



Reporte de Monitoreo al 30 de junio de 2016

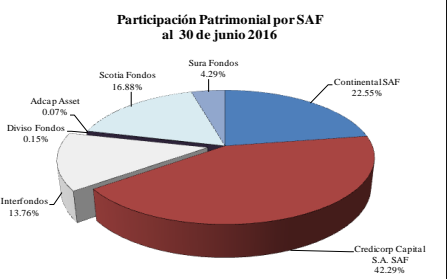
15 de setiembre de 2016

IF MEDIANO PLAZO SOLES FMIV

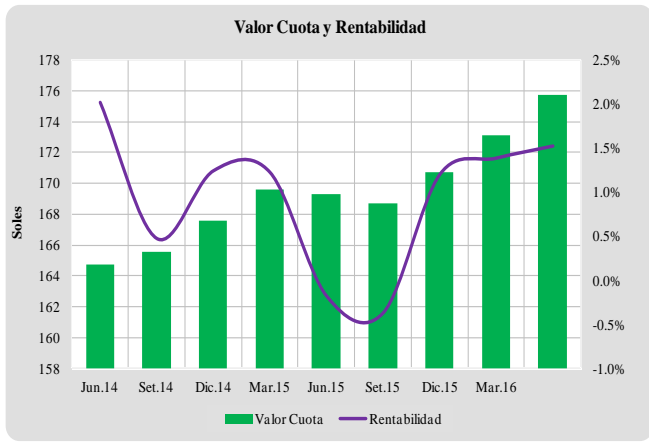
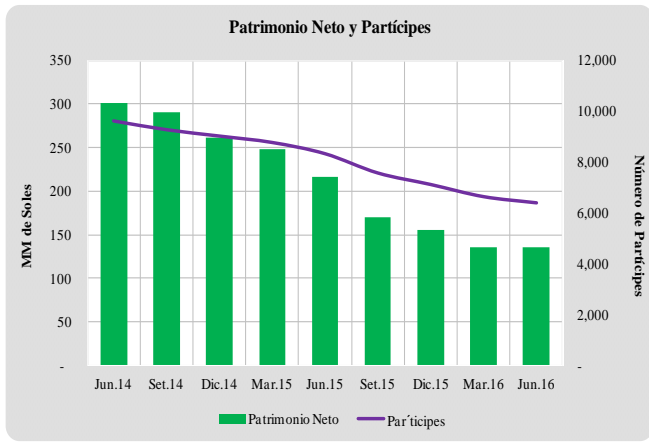
Tipo de Fondo	Instrumentos de Deuda	Segmento	MP Soles	CLASIFICACIONES
Partic. dentro del Segmento	15.21% en Patrimonio y 24.70% en Partícipes	Moneda	Soles	RIESGO CREDITICIO
Orientación Cartera	Instr. de deuda en Soles a mediano plazo	Patrimonio S/	136.09 MM	AA+fm.pe
N° de Partícipes	6,411	Duración	1.17	RIESGO DE MERCADO
Rentab. Nominal Trimestral	1.52%	Valor Cuota S/	175.7185	Rm4.pe

ANTECEDENTES ADMINISTRADORA

Administrador	Interfondos S.A. Sociedad Administradora de Fondos
Grupo al que pertenece	Grupo Intercomp
Clasificación Interbank	A
Monto Total Administrado	S/ 3,043 MM
N° de Fondos Mutuos	23
N° de Fondos de Inversión	0
Participación en FM	13.67%



CARACTERÍSTICAS DEL FONDO



El primer semestre del ejercicio 2016 se ha caracterizado por un crecimiento mundial moderado, propiciando a que en el mes de julio se reduzca la proyección de crecimiento de la economía mundial a 3.1% (3.3% en marzo de 2016). Estados Unidos registró un crecimiento de 1.2% en términos anualizados; muy por debajo de la perspectiva de 2.6% que los analistas preveían debido al impacto de la menor inversión privada y la incertidumbre que genera el actual proceso electoral. Por otro lado, China creció 6.7% en términos anualizados, el menor crecimiento desde el ejercicio 2009, esto último a razón de la desaceleración del sector industrial, mientras que Japón viene evaluando la posibilidad de realizar un nuevo programa de estímulo monetario. Producto de lo antes indicado, se anticipa que en el presente ejercicio las economías desarrolladas crezcan a una tasa de 1.8% y que las economías emergentes lo hagan en 4.1%.

La actividad económica local se expandió en 4.04% en los últimos 12 meses, lo cual evidencia una mejora en relación a lo registrado en el año 2015 (3.26%). Las medidas implementadas por el Ministerio de Economía y Finanzas (MEF) de la mano de la reorientación del capital extranjero a los mercados emergentes apoyarían este desempeño. En un contexto de mayor demanda interna y con la confianza empresarial en auge, las previsiones de crecimiento para el 2016 se mantienen estables en 4.0%, ello a pesar de los retrasos en determinados megaproyectos de infraestructura, la caída de la inversión minera y el recorte de la inversión pública por los procesos electorales. Se prevé que la ley que permite el retiro del 95.5% de fondos de AFP siga presionando la demanda por soles, factor que aunado a la demora del incremento de tasas en Estados Unidos aminorarían la depreciación del sol. Al 12 de agosto del presente periodo el sol registra una depreciación de 2.8% en lo que va del año, ubicándose en S/3,315. Por otro lado, la inflación anualizada a mayo se ubicó en 3.54%, explicada en la reversión de los choques de oferta, la reducción de las expectativas de inflación y la moderación de la depreciación de la moneda local.

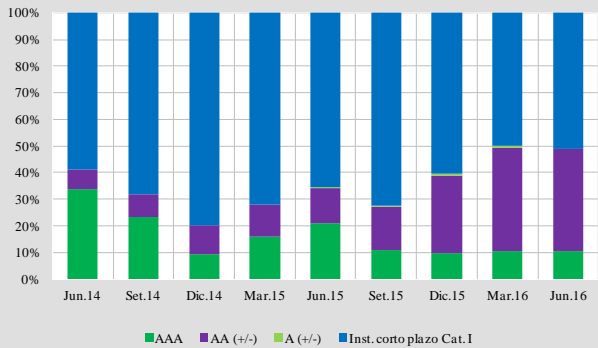
Con relación a la industria de fondos mutuos, al 30 de junio de 2016, el patrimonio total administrado ascendió a S/22,116 millones, superior en 10.55% respecto al mismo período del ejercicio anterior. Asimismo, el número de partícipes se situó en 377,760 incrementándose en 0.1% en términos interanuales. Los fondos que mostraron un mayor crecimiento fueron principalmente los de corto y muy corto plazo en dólares, con un crecimiento anual del patrimonio administrado de 58.28% y de 25.82%, respectivamente.

Al finalizar el segundo trimestre de 2016, el patrimonio de IF Mediano Plazo Soles FMIV (en adelante el Fondo) totalizó S/136.09 millones, cifra que refleja un ligero incremento de 0.02% con respecto al trimestre previo. No obstante, el número de partícipes retrocedió de 6,652 a 6,411 entre trimestres (-3.62%).

Por otro lado, el valor cuota del Fondo ascendió a S/175.7185 al 30 de junio de 2016, obteniendo una rentabilidad nominal de 1.52% en los últimos tres meses y 3.78% de considerar los últimos 12 meses. Los niveles de rentabilidad antes mencionados, reflejan la colocación de los recursos del Fondo principalmente en depósitos a plazo y bonos corporativos.

RIESGO DE CRÉDITO

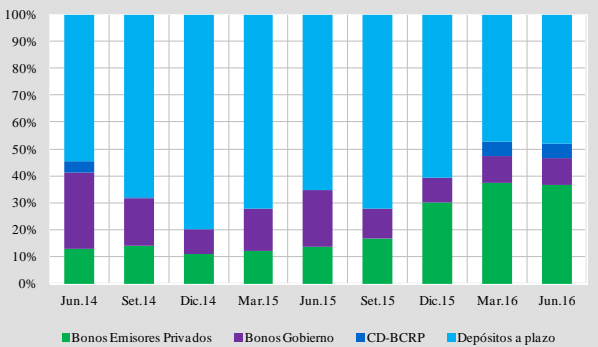
Calidad de Cartera



Respecto a la calidad crediticia de los instrumentos, los activos de Categoría I incrementan ligeramente su participación dentro del portafolio al pasar de 94.02% a 94.53% entre trimestres, a razón del vencimiento de obligaciones de Categoría II. En opinión del Comité de Clasificación de Equilibrium de no incrementar la participación de los activos de Categoría I a niveles superiores a 95%, la clasificación asignada podría ser ajustada hacia una categoría de riesgo inferior. Por su parte, el 5.47% restante responde a activos sin clasificación asociada a certificados de depósitos de Financiera Uno.

Según clasificación de riesgo de los instrumentos, los CP I (+/-) incrementan su participación en el portafolio al pasar de 36.52% a 36.69% entre trimestres. En menor proporción se registraron incrementos en activos sin clasificación (de 5.23% a 5.47%) y de categoría AA (+/-) de 36.52% a 36.69%. Lo anterior, se compensa en la reducción de activos AAA que pasa de 10.05% a 9.74% entre trimestres.

Portafolio por Tipo de Instrumento

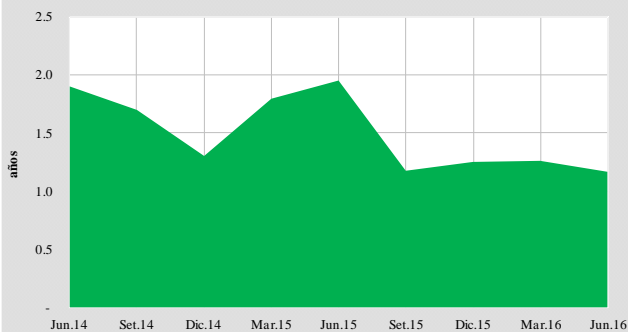


Al corte de la presente evaluación, el portafolio se encuentra compuesto mayoritariamente por depósitos a plazo. Si bien no se evidencian cambios significativos en el portafolio, es de mencionar que la participación de los bonos corporativos se reduce de 32.54% a 31.74% entre trimestres, observándose una mayor participación relativa de depósitos a plazo, así como por CDs de emisores privados los cuales pasan de 47.44% y 5.23% a 48.11% y 5.47%, entre trimestres, respectivamente. Otras posiciones incluyen la tenencia de bonos del Gobierno de Perú (9.74%), bonos titulizados (2.03%) y bonos de arrendamiento financiero (2.91%).

En relación a la diversificación de la cartera, el número de emisores disminuye al pasar de 17 a 15 entre marzo y junio del presente ejercicio, mientras que el número de instrumentos lo hace de 27 a 24. La participación máxima por emisor de 15.50% corresponde al Banco de Crédito del Perú (BCP), en tanto la participación máxima por instrumento de 15.17%, se encuentra asociada a un bono corporativo de BBVA Continental.

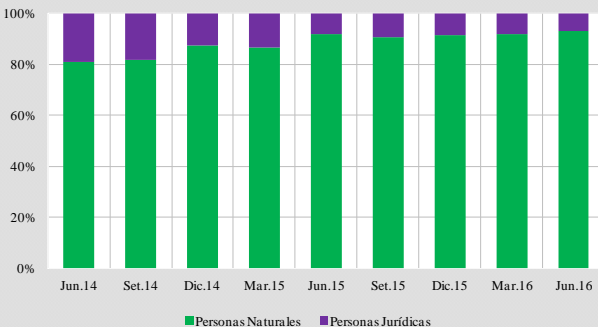
RIESGO DE MERCADO

Duración de la Cartera



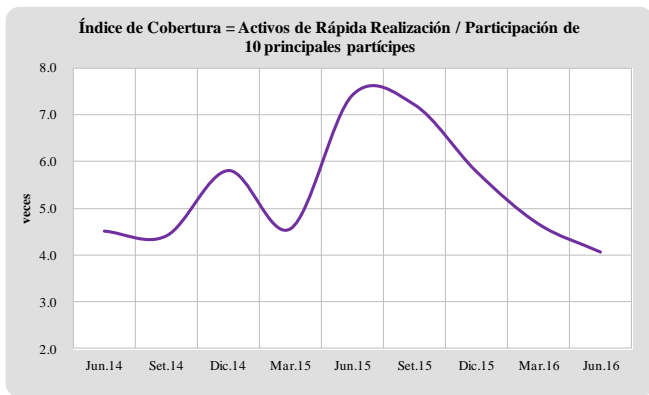
La duración modificada del portafolio se ubicó al cierre del segundo trimestre de 2016 en 1.17 años (1.26 en marzo de 2016). La reducción antes indicada se origina producto de la menor participación de bonos corporativos en el portafolio, así como por el próximo vencimiento de determinados depósitos a plazo. Es relevante mencionar que debido al perfil de inversión del fondo -deuda de mediano plazo- existe una importante exposición a las condiciones de mercado asociado mayoritariamente a la volatilidad en las tasas de interés.

Distribución del Patrimonio Administrado según Tipo de Partícipe



Sobre la estructura patrimonial por tipo de partícipe, por tercer trimestre consecutivo continúa incrementándose la participación relativa de las personas naturales en el patrimonio, llegando a representar el 93.14% (91.91% en el trimestre previo). A pesar de lo anterior, la participación numérica de los inversionistas naturales en relación al total, se mantiene en 98.83% entre trimestres.

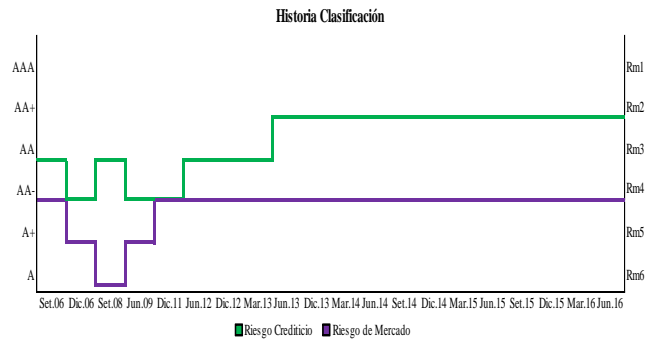
A pesar de la reducción de la participación de las personas jurídicas en el patrimonio, el indicador de concentración de los 10 principales partícipes se incrementa en relación a la evaluación pasada al ubicarse en 14.27% (12.32% en marzo de 2016).



Los instrumentos considerados de rápida realización en el portafolio de inversiones del Fondo (depósitos a plazo, CDs del BCRP, Letras del Tesoro del MEF y bonos del Gobierno Peruano) mantienen su participación estable al representar el 57.40% del patrimonio (57.85% en marzo de 2016) debido a la importante presencia de depósitos a plazo.

La mayor concentración de los 10 principales partícipes en el patrimonio ocasionó que el ratio de cobertura se ajustara ligeramente al pasar de 4.66 a 4.05 veces. A pesar de lo anterior, el indicador todavía es considerado adecuado.

CLASIFICACIÓN



La clasificación de Riesgo Crediticio del Fondo se mantiene en AA+fm.pe, la misma que podría ajustarse en la próxima evaluación de no incrementar la tenencia de instrumentos de Categoría I. Se considera además de la diversificación del portafolio lograda tanto en número de emisores como de instrumentos, las principales características establecidas en el Reglamento de Participación, así como el desempeño y respaldo de la Sociedad Administradora.

La clasificación de Riesgo de Mercado se ratifica en Rm4.pe, la misma que recoge los activos líquidos que mantiene el Fondo y la cobertura que estos brindan a los principales partícipes en el patrimonio. Asimismo, se toma en consideración la duración modificada promedio del portafolio, la cual genera una alta sensibilidad ante cambios en las condiciones de mercado.

CATEGORÍAS DE RIESGO CREDITICIO

AAAfm	Cuotas con el más alto respaldo frente a pérdidas por riesgo crediticio. Los activos y políticas del Fondo presentan el menor riesgo de todas las categorías.
AAfm	Cuotas con muy alto respaldo frente a pérdidas referidas a riesgo crediticio. Los activos y políticas del Fondo presentan una ligera sensibilidad frente a variaciones en las condiciones económicas.
Afm	Cuotas con alto respaldo frente a pérdidas referidas a riesgo crediticio. Los activos y políticas del Fondo son discretamente sensibles frente a variaciones en las condiciones económicas.
BBBfm	Cuotas con suficiente respaldo frente a pérdidas referidas a riesgo crediticio. Aunque los activos puedan presentar cierto riesgo y/o la política de inversión pueda mostrar algunas desviaciones, éstas podrían solucionarse en el corto plazo.
BBfm	Cuotas con bajo respaldo frente a pérdidas referidas a riesgo crediticio producto del riesgo de sus activos, cambios en las condiciones económicas o porque las políticas de inversión podrían provocar el incumplimiento de obligaciones. Los activos que integran el Fondo presentan problemas patrimoniales que deben ser superados en el mediano plazo.
Bfm	Cuotas con muy bajo respaldo frente a pérdidas referidas a riesgo crediticio, el cual, dada la calidad de sus activos, es altamente sensible a las variaciones en las condiciones económicas. Los activos que integran el Fondo poseen características especulativas.
CCCfm	Cuotas muy sensibles a pérdidas referidas a riesgo crediticio, producto del elevado riesgo asumido por la política de inversión. Presentan una inadecuada capacidad de pago y resulta probable que los tenedores de cuotas enfrenten pérdidas.
Dfm	Cuotas sin valor. Sus tenedores enfrentan pérdidas en el capital invertido.
E	No se dispone de información confiable, suficiente, válida o representativa para calificar las cuotas del Fondo en grados de inversión o especulativo.

CATEGORÍAS DE RIESGO MERCADO

Rm1	Portafolio de inversiones cuya sensibilidad ante fluctuaciones en las condiciones de mercado es la más baja.
Rm2	Portafolio de inversiones cuya sensibilidad ante fluctuaciones en las condiciones de mercado va de moderada a baja.
Rm3	Portafolio de inversiones cuya sensibilidad ante fluctuaciones en las condiciones de mercado es moderada.
Rm4	Portafolio de inversiones cuya sensibilidad ante fluctuaciones en las condiciones de mercado va de moderada a alta.
Rm5	Portafolio de inversiones cuya sensibilidad ante fluctuaciones en las condiciones de mercado es alta.
Rm6	Portafolio de inversiones cuya sensibilidad ante fluctuaciones en las condiciones de mercado es muy alta.

NOTA: La inclusión del signo +/- en las categorías comprendidas entre AAfm y Bfm indican la posición relativa dentro de la categoría.