



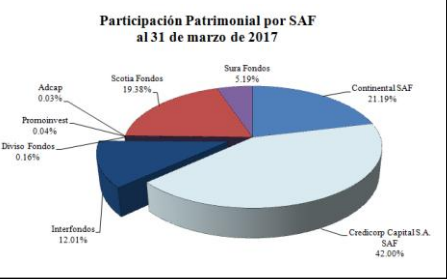
Reporte de Monitoreo al 31 de marzo de 2017

07 de junio de 2017

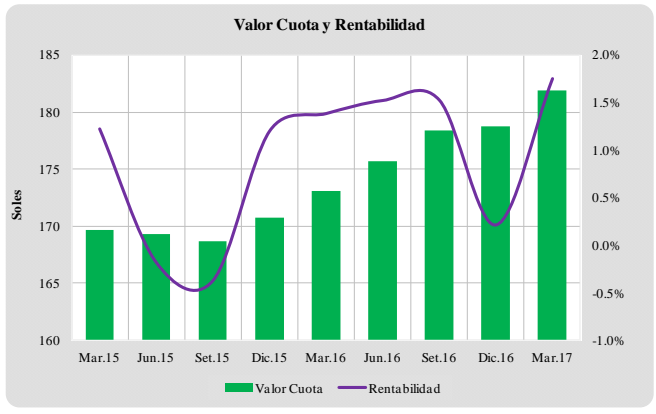
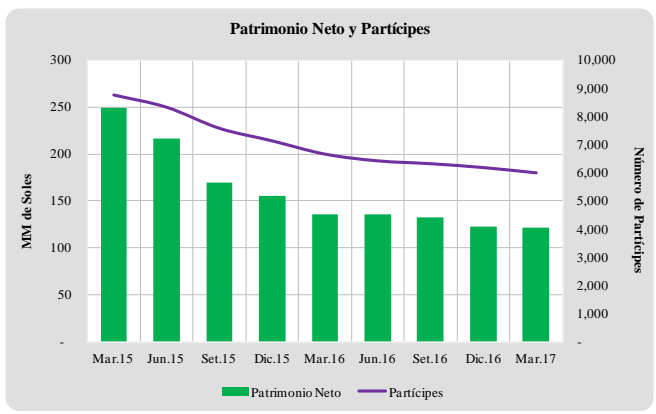
IF MEDIANO PLAZO SOLES FMIV				
Tipo de Fondo	Instrumentos de Deuda	Segmento	MP Soles	CLASIFICACIONES
Partic. dentro del Segmento	12.80% en Patrimonio y 22.79% en Partícipes	Moneda	Soles	RIESGO CREDITICIO
Orientación Cartera	Instr. de deuda en Soles a mediano plazo	Patrimonio S/	120.95 MM	(modificada) de AA+fm.pe a AAfm.pe
Nº de Partícipes	5,983	Duración	1.81	RIESGO DE MERCADO
Rentab. Nominal Trimestral	1.75%	Valor Cuota S/	181.9225	Rm4.pe

ANTECEDENTES ADMINISTRADORA

Administrador	Interfondos S.A. Sociedad Administradora de Fondos
Grupo al que pertenece	Grupo Intercorp
Clasificación Interbank	A
Monto Total Administrado	S/ 3,111 MM
Nº de Fondos Mutuos	25
Nº de Fondos de Inversión	0
Participación en FM	12.01%



CARACTERÍSTICAS DEL FONDO



En el primer trimestre de 2017, las expectativas en torno al desempeño de los mercados financieros internacionales mejoraron debido a la recuperación de la actividad industrial y el comercio internacional. En esta línea, el FMI revisó en abril su previsión del crecimiento mundial al alza de 3.4% a 3.5%, explicado por el mejor panorama previsto para China, Japón y la Zona Euro, manteniendo el estimado para Estados Unidos en 2.3%.

En tanto, la economía china registró un crecimiento del PBI de 6.9%, impulsado por la mayor dinámica del consumo y del sector servicios. En lo que respecta a la economía norteamericana, se observó un crecimiento de 0.7% en el primer trimestre de 2017, el más bajo en los últimos tres años, como consecuencia principalmente de la desaceleración del gasto del consumidor por aspectos coyunturales. Por otro lado, la FED incrementó el rango de la tasa de interés de referencia en 25 puntos básicos (0.75-1.00%), considerando el mayor nivel de empleo y el incremento en la confianza del consumidor.

En cuanto a la actividad económica local, se alcanzó un crecimiento interanual de 3.3% al cierre de marzo de 2017. Sin embargo, considerando los efectos del FEN, sumado a otros factores como los retrasos en la Línea 2 del Metro de Lima y la Refinería de Talara, se han recortado las previsiones de crecimiento para el 2017 de 4.3% a 3.5% según el FMI. Respecto a la inflación, esta se ubicó por encima del rango meta al cerrar el primer trimestre en 4.0%. En este contexto, en mayo, el directorio del BCRP decidió bajar la tasa de referencia en 25 puntos básicos hasta 4.0%.

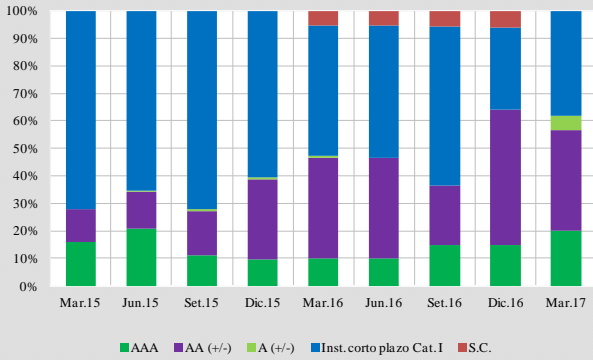
En el mercado de fondos mutuos, el patrimonio administrado ascendió a S/25.9 mil millones al cierre de marzo de 2017, registrando un crecimiento de 2.7% trimestral y de 20.7% interanual. Asimismo, en el número de partícipes incrementó en 2.8% y 10.4%, para los periodos antes señalados, cerrando con 430,951 partícipes a la fecha de corte. Al respecto, los fondos mutuos en obligaciones mantienen la mayor participación con el 92.9% a marzo, siendo los fondos de corto y muy corto plazo en soles los que evidenciaron mayor crecimiento, en un contexto de apreciación de la moneda local.

Al cierre del primer trimestre de 2017, el patrimonio administrado por IF Mediano Plazo Soles FMIV (en adelante el Fondo) totalizó S/120.95 millones, cifra que refleja una disminución de 1.2% con respecto a lo registrado al trimestre previo (S/122.48 millones). En línea con lo anterior, el número de partícipes disminuye de 6,171 a 5,983 entre trimestres (-3.0%).

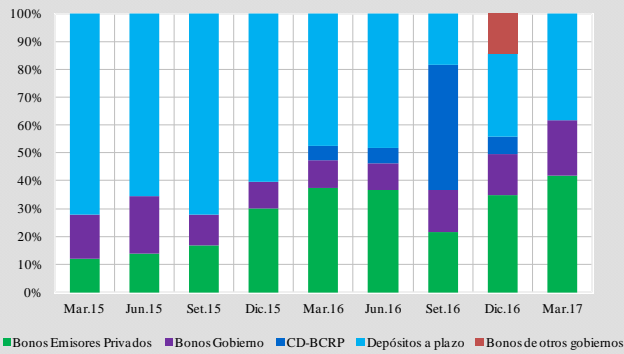
Por otro lado, el valor cuota del Fondo ascendió a S/181.9225 al 31 de marzo de 2017, obteniendo una rentabilidad nominal trimestral de 1.75% y de 5.11% de considerar los últimos 12 meses. Los niveles de rentabilidad antes indicados, reflejan la colocación de los recursos del Fondo mayoritariamente en depósitos a plazo y bonos corporativos.

RIESGO DE CRÉDITO

Calidad de Cartera



Portafolio por Tipo de Instrumento



Respecto a la calidad crediticia de los instrumentos, los activos de Categoría I disminuyen su participación dentro del portafolio al pasar de 93.78% a 93.18% entre trimestres. En línea con lo anterior, el Comité de Clasificación de Equilibrium decidió disminuir la categoría de Riesgo de Crédito asignada al Fondo de AA+fm.pe a AAfm.pe debido a que sostenidamente viene registrando un nivel de activos de Categoría I inferior a 95.0%. Cabe indicar que esta situación ya venía siendo observada en el informe previo, por lo cual la clasificación se encontraba presionada hacia una categoría inferior. Por otro lado, participan en el portafolio Instrumentos de Categoría II (5.11%), asociados a una emisión de bonos corporativos de Financiera Oh!, en tanto se mantienen en cartera instrumentos sin clasificación (1.70%), asociados a pagarés de InterCorp Financial Services.

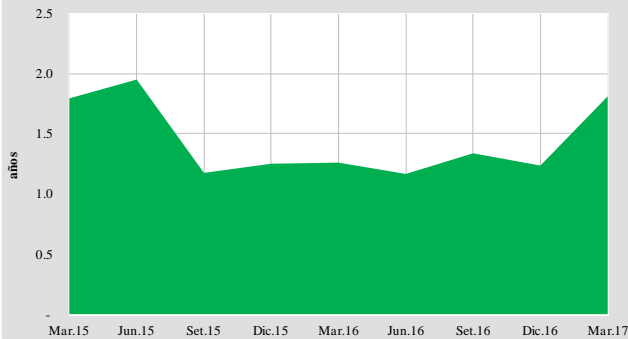
Según clasificación de riesgo de los instrumentos, los AA (+/-) retroceden su participación de 35.92% a 13.3% entre trimestres, de igual manera disminuyen los instrumentos sin clasificación de 6.22% a 1.70%. Lo anterior fue compensado con una mayor participación relativa de los instrumentos CP 1 (+/-) y AAA que pasaron de 29.74% y 14.80% a 37.52% y 19.75%, respectivamente. Asimismo, se registra una nueva posición en activos A+ por el 5.11% de la cartera.

Al corte de la presente evaluación, el portafolio se encuentra compuesto principalmente por depósitos a plazo, los cuales incrementan su participación de 29.74% a 37.52% entre trimestres. De igual manera, se registraron aumentos en la tenencia de bonos soberanos del Gobierno de Perú de 14.80% a 19.75% y en bonos subordinados de 3.19% a 10.99%. Lo antes señalado, fue alcanzado producto de una menor participación de bonos del Gobierno de Colombia (-14.47%) y de CDs de emisores privados (-6.22%).

En relación a la diversificación de la cartera, el número de emisores se mantiene estable en 13, mientras que el número de instrumentos incrementa de 16 a 18 entre diciembre de 2016 y marzo de 2017. La participación máxima por emisor es de 19.75% y corresponde al Gobierno del Perú, en tanto la participación máxima por instrumento es de 14.72%, y se encuentra asociada a un depósito a plazo en el Banco de Crédito del Perú (BCP).

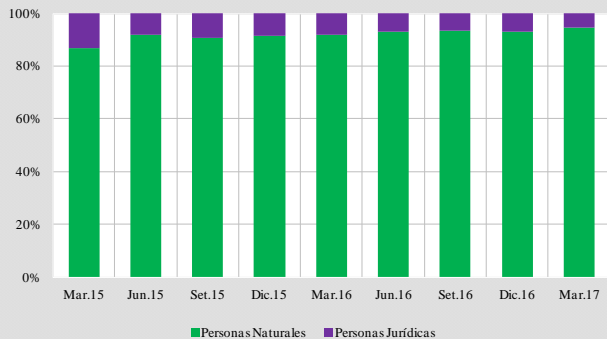
RIESGO DE MERCADO

Duración de la Cartera



La duración modificada del portafolio se ubicó al cierre del primer trimestre de 2017 en 1.81 años (1.24 en diciembre de 2016). El incremento en la duración del portafolio obedece a la renovación de depósitos de mayor duración, así como por la mayor participación de bonos soberanos del Perú en el portafolio. Es importante destacar 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.

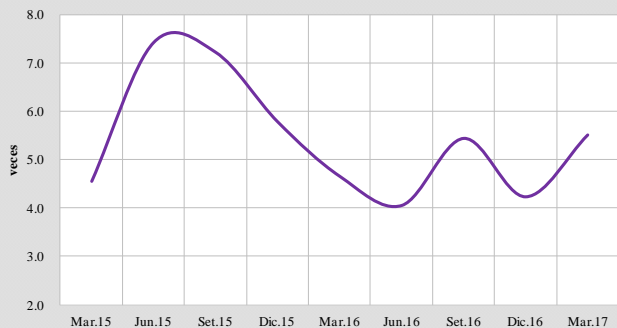
Distribución del Patrimonio Administrado según Tipo de Partícipe



Sobre la estructura patrimonial por tipo de partícipe, continúa incrementándose la participación relativa de las personas naturales en el patrimonio, llegando a representar el 94.72% (93.10% en el trimestre previo). A pesar de lo indicado previamente, proporción de los naturales respecto al total de partícipes se mantiene estable en 98.86% entre trimestres.

El incremento de la participación de las personas naturales en el patrimonio resulta en una menor concentración de los 10 principales partícipes, la cual disminuye de 10.52% a 10.39% en los primeros tres meses del año.

Índice de Cobertura = Activos de Rápida Realización / Participación de 10 principales partícipes

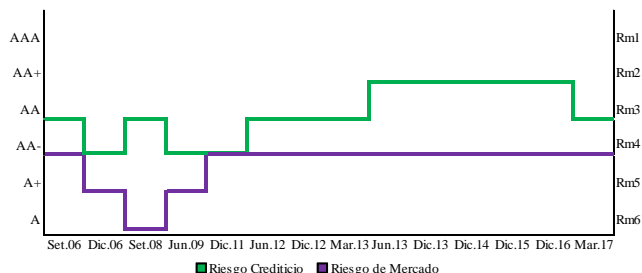


Los instrumentos considerados de rápida realización en el portafolio de inversiones del Fondo (depósitos a plazo, CDs del BCRP, Letras del Tesoro del MEF y bonos del Gobierno Peruano) aumentan su participación de 44.53% a 57.27% entre diciembre de 2016 y marzo de 2017; esto último a razón de la mayor participación de depósitos a plazo y bonos soberanos del Perú en el portafolio.

Lo indicado en el párrafo previo, así como la menor concentración de los 10 principales partícipes en el patrimonio permite que el Índice de Cobertura aumente de 4.23 a 5.51 veces entre trimestres. Cabe indicar que el nivel de cobertura obtenido en el presente trimestre es considerado adecuado.

CLASIFICACIÓN

Historia Clasificación



El Comité de Clasificación de Equilibrium decidió modificar el Riesgo Crediticio asignado al Fondo de AA+fm.pe a AAfm.pe, al estar persistentemente la participación de instrumentos de Categoría I por debajo de 95%. Es de señalar que esta situación fue señalada por Equilibrium en su informe anterior, el cual a su vez puso bajo presión la clasificación antes mencionada. Por otro lado, la clasificación actual considera 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.

En tanto, 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.