



Reporte de Monitoreo al 31 de marzo de 2017 IF MEDIANO PLAZO SOLES – FMIV

Lima, Perú

Informe de Clasificación

Sesión de Comité: 6 de junio de 2018

Contacto:

(511) 616 0400

Jaime Tarazona
Analista Asociado
jtarazona@equilibrium.com.pe

Hugo Barba
Analista Asociado
hbarba@equilibrium.com.pe

Clasificación (*)	Categoría Anterior (AI 31.12.17)	Categoría Actual (AI 31.03.18)
Riesgo de Crédito	AAfm.pe	AAfm.pe
Riesgo de Mercado	Rm4.pe	Rm4.pe

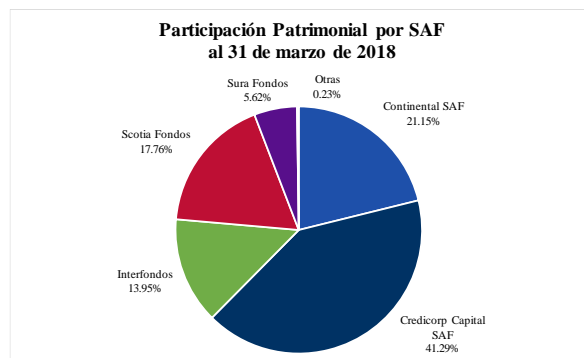
La clasificación de riesgo del valor constituye únicamente una opinión profesional sobre la calidad crediticia del valor y/o de su emisor respecto al pago de la obligación representada por dicho valor. La clasificación otorgada o emitida no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener el valor y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente Clasificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la clasificadora. Equilibrium comunica al mercado que la información ha sido obtenida principalmente de la Entidad clasificada y de fuentes que se conocen confiables, por lo que no se han realizado actividades de auditoría o certificación sobre la misma. Equilibrium no garantiza su exactitud o integridad y no asume responsabilidad por cualquier error u omisión en ella.

Características del Fondo

Tipo de Fondo:	Instrumentos de Deuda	Segmento:	Mediano Plazo
Participación en el Segmento:	9.32% en Patrimonio y 19.38% en Partícipes	Moneda:	Soles
Patrimonio (S/):	141.39 millones	N° de Partícipes:	5,732
Valor Cuota (S/):	191.8822	Rentab. Nominal Trimestral:	1.19%

Antecedentes de la Sociedad Administradora

Administrador:	Interfondos S.A. Sociedad Administradora de Fondos
Grupo Económico:	Grupo Interbank
Clasificación Interbank:	A
Monto Total Administrado:	S/4,188 millones
N° de Fondos Mutuos:	35
N° de Fondos de Inversión:	3
Participación en la Industria de Fondos Mutuos:	13.95%



Fuente: SMV / Elaboración: Equilibrium

Definición de la Categoría Actual (*)

- **Riesgo de Crédito (AA.pe):** Cuotas con muy alta cobertura frente a pérdidas referidas a riesgo crediticio. Los activos del Fondo y su política de inversión presentan una ligera sensibilidad frente a variaciones en las condiciones económicas.
- **Riesgo de Mercado (Rm4.pe):** Portafolio de inversiones cuya sensibilidad ante fluctuaciones en las condiciones de mercado va de moderada a alta.

(*) Mayor detalle respecto a las definiciones de otras categorías asignadas por Equilibrium se puede consultar la siguiente página web (<http://www.equilibrium.com.pe>).

Fundamento: Tras la evaluación realizada, el Comité de Clasificación de Equilibrium decidió mantener el Riesgo de Crédito en AAfm.pe y ratificar el Riesgo de Mercado en Rm4.pe a IF Mediano Plazo Soles – FMIV (en adelante, el Fondo).

La clasificación de Riesgo de Crédito del Fondo se sustenta principalmente por la calidad crediticia del portafolio de inversiones, destacando que durante el presente trimestre se identifica una ligera recuperación en la participación de activos de Categoría I (de 93.93% a 94.04%, entre diciembre de 2017 y marzo de 2018). En opinión del Comité de Clasificación es favorable que continúe esta tendencia. Adicionalmente, fue considerado como un factor positivo en el análisis, la diversificación que mantiene el Fondo tanto por emisor como por instrumento, además del respaldo de la Sociedad Administradora y las principales caracte-

rísticas de su Política de Inversiones recogidas en su Reglamento de Participación.

Por otro lado, el Riesgo de Mercado del Fondo considera el nivel de duración actual del portafolio (1.34 años), que genera una sensibilidad moderada a alta ante variaciones en las tasas de interés y otras condiciones de mercado; sin embargo, cabe indicar que en los últimos periodos evaluados se identifica de forma positiva una tendencia decreciente en la duración del portafolio. Suma a lo indicado previamente, que el nivel de activos de rápida realización aumentó entre trimestres (de 56.41% a 71.76%) y brindó a los diez principales partícipes del patrimonio una cobertura de 5.43 veces (nivel máximo histórico de los últimos trimestres).

Finalmente, Equilibrium seguirá realizando monitoreo al Fondo y comunicará al mercado cualquier cambio tanto en el Riesgo de Crédito como de Mercado.

Factores Críticos que Podrían Llevar a un Aumento en la Clasificación:

Riesgo de Crédito

- Incremento de las inversiones en activos de primera categoría dentro del portafolio de inversiones del Fondo.
- Mayor diversificación del portafolio de inversiones, tanto por emisor como por instrumento.

Riesgo de Mercado

- Invertir en instrumentos con una menor duración.
- Modificaciones en la Política de Inversiones del Fondo, limitando la colocación de recursos únicamente en activos que generen menor riesgo de mercado al Fondo.

Factores Críticos que Podrían Llevar a una Disminución en la Clasificación:

Riesgo de Crédito

- Disminución en la tenencia de activos de Categoría I, incluyendo la colocación de recursos en instrumentos sin clasificación de riesgo.
- Disminución del número de emisores e instrumentos que conforman el portafolio de inversiones, exponiéndolo a un riesgo de concentración.
- Incumplimiento de los límites establecidos en el Reglamento de Participación del Fondo relacionados al Riesgo de Crédito.
- Pérdida de respaldo patrimonial de la SAF.

Riesgo de Mercado

- Incremento de las inversiones en activos de mayor duración y/o en aquellos no considerados de rápida realización.
- Incumplimiento de los límites establecidos en el Reglamento de Participación del Fondo relacionados al Riesgo de Mercado.

Limitaciones Encontradas Durante el Proceso de Evaluación:

- Ninguna.

SOCIEDAD ADMINISTRADORA

Interfondos S.A. Sociedad Administradora de Fondos (Interfondos SAF en adelante) fue constituida el 19 julio de 1994 mediante Resolución Conasev N° 163-95-EF/94.10; iniciando operaciones en mayo de 1995 y actualmente es subsidiaria al 100% del Banco Internacional del Perú. El banco Interbank, cuenta con una clasificación de riesgo local de A otorgada por Equilibrium y una clasificación internacional otorgada por Moody's Investor Services de Baa2, con perspectiva positiva a la deuda de mediano plazo. Interbank ofrece a Interfondos SAF una plataforma de ventas y promoción para sus diferentes productos de inversión y custodia las inversiones administradas por Interfondos SAF.

IF MEDIANO PLAZO SOLES - FMIV

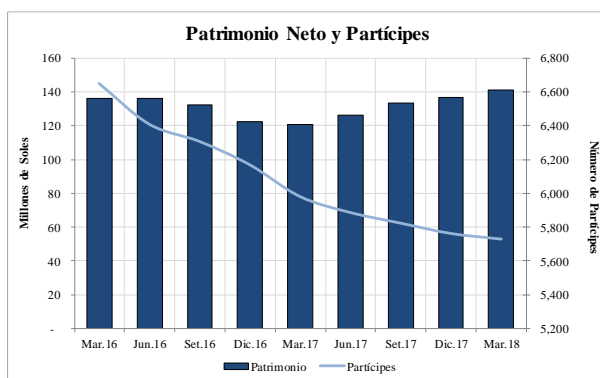
Política de Inversión

IF Mediano Plazo Soles – FMIV (en adelante el Fondo) es un fondo mutuo con un horizonte de inversión de mediano y largo plazo. El Fondo tiene como objetivo ofrecer a sus partícipes una adecuada combinación de rendimiento y liquidez en el mismo horizonte de tiempo, concentrándose en instrumentos representativos de deuda o pasivos predominantemente en moneda nacional con una duración promedio entre 360 hasta 1,080 días.

Al 31 de marzo de 2018, la SAF viene cumpliendo con los límites de inversión establecidos para el Fondo (ver Anexo I), así como con los aspectos operativos del mismo.

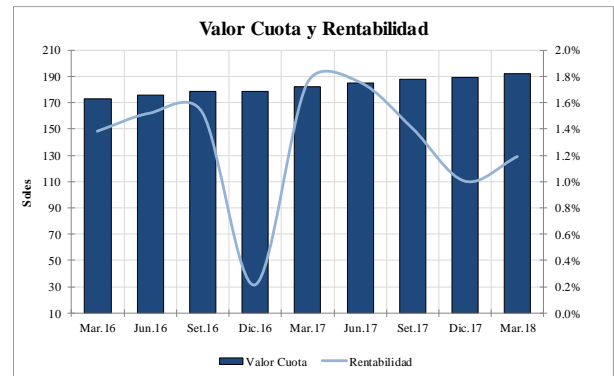
Patrimonio y Rentabilidad

Al primer trimestre de 2018, el patrimonio administrado por IF Mediano Plazo Soles FMIV se ubica en S/141.39 millones, registrando un crecimiento de 3.5% respecto al trimestre previo y de 16.9% en relación al mismo periodo del ejercicio anterior. A pesar de lo indicado, el número de partícipes disminuyó entre trimestres a 5,732 (5,765 en diciembre de 2017). Mayor detalle en el gráfico siguiente:



Fuente: Interfondos SAF / Elaboración: Equilibrium

A 31 de marzo de 2018, el valor cuota del Fondo se sitúa en S/191.8822, logrando una rentabilidad nominal en el último trimestre de 1.19% (5.47% de considerar los últimos 12 meses). A continuación, se presenta la evolución del valor cuota y la rentabilidad:



Fuente: Interfondos SAF / Elaboración: Equilibrium

Análisis del Portafolio de Inversiones del Fondo

Riesgo Crediticio

Sobre la calidad crediticia del portafolio de inversiones, durante el trimestre destaca el ligero crecimiento registrado en los activos de Categoría I. En opinión del Comité de Clasificación de Equilibrium, es favorable que continúe esta tendencia. Los Activos de Categoría II están vinculados en su mayoría a la participación en bonos corporativos de Financiera Oh!, mientras que la diferencia corresponde a Activos Sin Clasificación vinculados a cuotas de participación de un fondo de Interfondos cuyo subyacente son pagarés de una empresa relacionada al Grupo Intercorp.

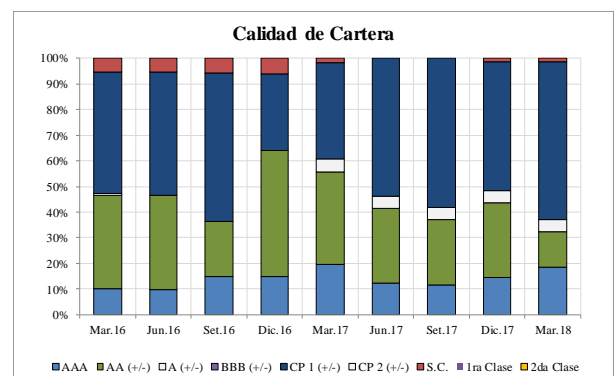
	Jun.17	Set.17	Dic.17	Mar.18
Categoría I ¹	95.00%	95.28%	93.93%	94.04%
Categoría II ²	5.00%	4.72%	4.75%	4.66%
Sin Clasificación	-	-	1.33%	1.29%

¹ Activos de largo plazo en el rango de AAA a AA- y en el corto plazo de CP1 (+/-)

² Activos en el largo plazo en el rango de A (+/-) y en el corto plazo de CP2 (+/-)

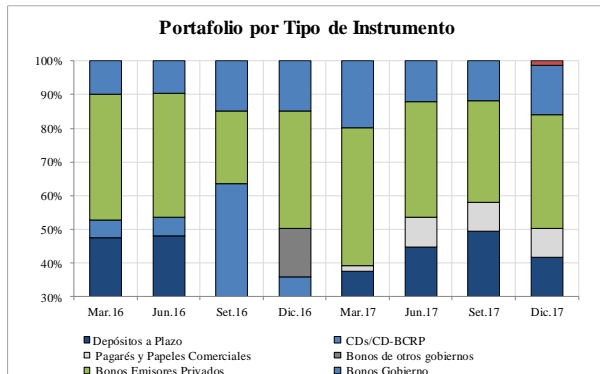
Fuente: Interfondos SAF / Elaboración: Equilibrium

Durante el trimestre, se identifica una menor tenencia en activos con clasificación de AA (+/-), reflejado en una menor participación al pasar de 28.90% a 13.88%; lo cual fue compensado por la mayor tenencia en activos AAA (de 14.65% a 18.55%) e instrumentos CP1 (+/-) que consolidaron su participación con el 61.61% del portafolio (50.38% en el trimestre previo), tal como se muestra en el siguiente gráfico:



Fuente: Interfondos SAF / Elaboración: Equilibrium

Al primer trimestre de 2018, el portafolio está conformado en su mayoría por depósitos a plazo. Durante el periodo evaluado, destaca la menor participación de bonos corporativos (de 30.30% a 15.28%), lo cual fue compensado por mayores Bonos Soberanos de Perú (de 14.65% a 18.55%) y depósitos a plazo (de 41.76% a 53.21%), según se presenta a continuación.



Fuente: Interfondos SAF / Elaboración: Equilibrium

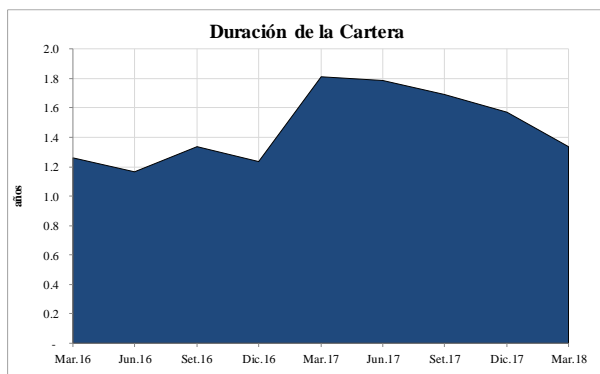
En la siguiente tabla se presenta la diversificación del portafolio teniendo en cuenta emisores e instrumentos:

	Jun.17	Set.17	Dic.17	Mar.18
Número de Emisores	16	14	14	15
Participación máxima Emisor	12.16%	13.46%	14.65%	18.55%
Número de Instrumentos	24	19	21	18
Participación máxima Instrumento	10.07%	13.46%	13.92%	13.63%

Fuente: Interfondos SAF / Elaboración: Equilibrium

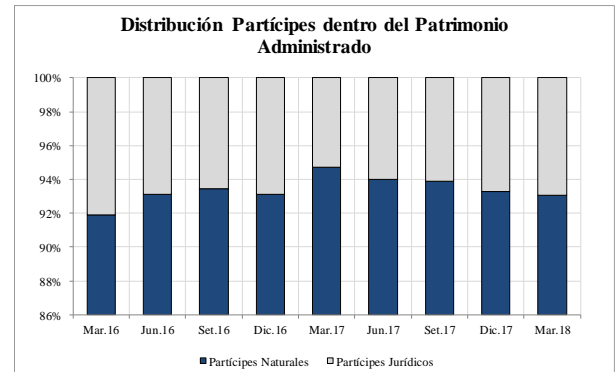
Riesgo de Mercado

Al 31 de marzo de 2018, la duración promedio del portafolio de inversiones se posicionó en 1.34 años, registrando una tendencia decreciente respecto a evaluaciones previas (1.57 años en diciembre de 2017) debido a una menor posición de bonos corporativos en el portafolio. Cabe indicar que la duración reportada se encuentra en línea con el horizonte de inversión del fondo (mediano plazo) y le genera una sensibilidad moderada-alta ante cambios en las tasas de interés de mercado. A continuación se muestra la evolución histórica de los últimos dos ejercicios:



Fuente: Interfondos SAF / Elaboración: Equilibrium

En relación a la estructura del patrimonio del Fondo, las personas naturales disminuyeron ligeramente su participación en el patrimonio (de 93.29% a 93.04%, entre trimestres), mientras que su participación relativa respecto al número total de inversionistas se mantuvo estable en 1.18%.



Fuente: Interfondos SAF / Elaboración: Equilibrium

Por otro lado, a pesar de que la concentración en los principales participes aumentó ligeramente entre trimestres tal como se aprecia en el cuadro inferior, el Índice de Cobertura resultó favorecido por la mayor participación relativa de activos más líquidos (especialmente por el crecimiento de depósitos a plazo).

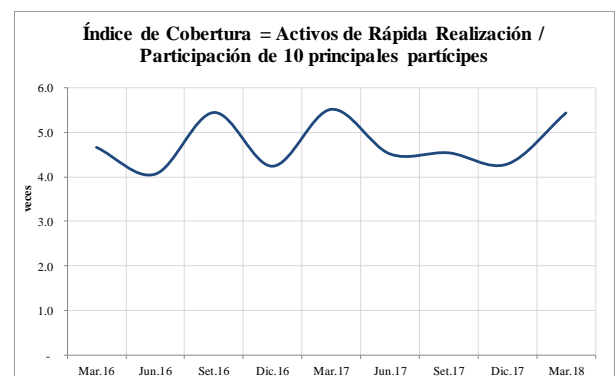
	Jun.17	Set.17	Dic.17	Mar.18
Concentración de los 10 principales participes en el patrimonio	12.63%	13.52%	13.19%	13.22%
% Activos de rápida realización ¹	56.94%	61.29%	56.41%	71.76%
Índice de Cobertura ²	4.51	4.53	4.28	5.43

¹ Incluye depósitos a plazo, CDs del BCRP, Letras del Tesoro Público y bonos del Gobierno Peruano.

² Índice de Cobertura = Activos de rápida realización / Concentración 10 principales participes en el patrimonio.

Fuente: Interfondos SAF / Elaboración: Equilibrium

A continuación, se presenta de gráficamente la evolución del Índice de Cobertura en los últimos periodos evaluados:



Fuente: Interfondos SAF / Elaboración: Equilibrium

ANEXO I

POLÍTICA DE INVERSIONES - IF MEDIANO PLAZO SOLES

IF MEDIANO PLAZO SOLES	% MIN	% MAX
Según Tipo de Instrumento		
Instrumentos representativos de deuda o pasivos	100%	100%
Según Moneda		
Inversiones en moneda del valor cuota	75%	100%
Inversiones en monedas distintas del valor cuota	0%	25%
Según Mercado		
Inversiones en mercado local o nacional	0%	100%
Inversiones en mercado extranjero	0%	100%
Según Clasificación de Riesgo		
Locales		
Largo Plazo	0%	100%
AAA hasta AA-	0%	100%
A+ hasta A-	0%	100%
BBB+ hasta BBB-	0%	25%
Corto Plazo		
CP-1	0%	100%
CP-2	0%	100%
Entidades Financieras		
A	0%	100%
B	0%	100%
Internacional		
Largo Plazo		
AAA hasta AA-	0%	100%
A+ hasta A-	0%	100%
BBB+ hasta BBB-	0%	100%
Corto Plazo		
CP-1	0%	100%
CP-2	0%	100%
CP-3	0%	100%
Instrumentos emitidos por el Estado Peruano (incluye instrumentos emitidos por el Banco Central de Reserva del Perú y el Ministerio de Economía y Finanzas)	0%	100%
Instrumentos sin clasificación	0%	25%
Según Clasificación de Riesgo		
Forwards		
A la moneda del valor cuota	0%	100%
A monedas distintas del valor cuota	0%	25%
Swaps		
	0%	100%

LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS EMITIDAS POR EQUILIBRIUM CLASIFICADORA DE RIESGO S.A. (“EQUILIBRIUM”) CONSTITUYEN LAS OPINIONES ACTUALES DE EQUILIBRIUM SOBRE EL RIESGO CREDITICIO FUTURO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS O DEUDA O VALORES SIMILARES A DEUDA, Y LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE INVESTIGACION PUBLICADAS POR EQUILIBRIUM (LAS “PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM”) PUEDEN INCLUIR OPINIONES ACTUALES DE EQUILIBRIUM SOBRE EL RIESGO CREDITICIO FUTURO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS O DEUDA O VALORES SIMILARES A DEUDA. EQUILIBRIUM DEFINE RIESGO CREDITICIO COMO EL RIESGO DE QUE UNA ENTIDAD NO PUEDA CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES CONTRACTUALES, FINANCIERAS UNA VEZ QUE DICHAS OBLIGACIONES SE VUELVEN EXIGIBLES, Y CUALQUIER PERDIDA FINANCIERA ESTIMADA EN CASO DE INCUMPLIMIENTO. LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS NO TOMAN EN CUENTA CUALQUIER OTRO RIESGO, INCLUYENDO SIN LIMITACION: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO DE VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIO. LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO Y LAS OPINIONES DE EQUILIBRIUM INCLUIDAS EN LAS PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM NO CONSTITUYEN DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTORICOS. LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN RECOMENDACIÓN O ASESORIA FINANCIERA O DE INVERSION, Y LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN RECOMENDACIONES PARA COMPRAR, VENDER O MANTENER VALORES DETERMINADOS. NI LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS NI LAS PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM CONSTITUYEN COMENTARIOS SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSION PARA CUALQUIER INVERSIONISTA ESPECIFICO. EQUILIBRIUM EMITE SUS CLASIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICA SUS PUBLICACIONES CON LA EXPECTATIVA Y EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSIONISTA EFECTUARA, CON EL DEBIDO CUIDADO, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACION DE CADA VALOR SUJETO A CONSIDERACION PARA COMPRA, TENENCIA O VENTA.

LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM NO ESTAN DESTINADAS PARA SU USO POR PEQUEÑOS INVERSIONISTAS Y SERÍA IMPRUDENTE QUE UN PEQUEÑO INVERSIONISTA TUVIERA EN CONSIDERACION LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO O PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM AL TOMAR CUALQUIER DECISION DE INVERSION. EN CASO DE DUDA USTED DEBERA CONSULTAR A SU ASESOR FINANCIERO U OTRO ASESOR PROFESIONAL.

TODA LA INFORMACION AQUI CONTENIDA SE ENCUENTRA PROTEGIDA POR LEY, INCLUYENDO SIN LIMITACION LAS LEYES DE DERECHO DE AUTOR (COPYRIGHT), Y NINGUNA DE DICHA INFORMACION PODRA SER COPIADA, REPRODUCIDA, REFORMULADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIDA, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA DE CUALQUIER MANERA, O ARCHIVADA PARA USO POSTERIOR EN CUALQUIERA DE LOS PROPOSITOS ANTES REFERIDOS, EN SU TOTALIDAD O EN PARTE, EN CUALQUIER FORMA O MANERA O POR CUALQUIER MEDIO, POR CUALQUIER PERSONA SIN EL CONSENTIMIENTO PREVIO POR ESCRITO DE EQUILIBRIUM.

Toda la información aquí contenida es obtenida por EQUILIBRIUM de fuentes consideradas precisas y confiables. Sin embargo, debido a la posibilidad de error humano o mecánico y otros factores, toda la información contenida en este documento es proporcionada “TAL CUAL” sin garantía de ningún tipo. EQUILIBRIUM adopta todas las medidas necesarias a efectos de que la información que utiliza al asignar una clasificación crediticia sea de suficiente calidad y de fuentes que EQUILIBRIUM considera confiables, incluyendo, cuando ello sea apropiado, fuentes de terceras partes. Sin perjuicio de ello, EQUILIBRIUM no es un auditor y no puede, en cada momento y de manera independiente, verificar o validar información recibida en el proceso de clasificación o de preparación de una publicación.

En la medida que ello se encuentre permitido por ley, EQUILIBRIUM y sus directores, funcionarios, trabajadores, agentes, representantes, licenciantes y proveedores efectúan un descargo de responsabilidad frente a cualquier persona o entidad por cualquier pérdida o daño indirecto, especial, consecencial o incidental derivado de o vinculado a la información aquí contenida o el uso o inhabilidad de uso de dicha información, inclusive si EQUILIBRIUM o cualquiera de sus directores, funcionarios, trabajadores, agentes, representantes, licenciantes o proveedores es advertido por adelantado sobre la posibilidad de dichas pérdidas o daños, incluyendo sin limitación: (a) cualquier pérdida de ganancias presentes o potenciales, o (b) cualquier pérdida o daño derivado cuando el instrumento financiero correspondiente no sea objeto de una clasificación crediticia específica asignada por EQUILIBRIUM.

En la medida que ello se encuentre permitido por ley, EQUILIBRIUM y sus directores, funcionarios, trabajadores, agentes, representantes, licenciantes y proveedores efectúan un descargo de responsabilidad por cualquier pérdida o daño directo o compensatorio causados a cualquier persona o entidad, incluyendo sin limitación cualquier negligencia (pero excluyendo fraude, dolo o cualquier otro tipo de responsabilidad que no pueda ser excluido por ley) en relación con o cualquier contingencias dentro o fuera del control de EQUILIBRIUM o cualquiera de sus directores, funcionarios, trabajadores, agentes, representantes, licenciantes y proveedores, derivados de o vinculados a la información aquí contenida o el uso de o la inhabilidad de usar cualquiera de dicha información.

EQUILIBRIUM NO PRESTA NI EFECTUA, DE NINGUNA FORMA, GARANTIA ALGUNA, EXPRESA O IMPLICITA, RESPECTO A LA PRECISION, OPORTUNIDAD, INTEGRIDAD, COMERCIALIZACION O AJUSTE PARA CUALQUIER PROPOSITO ESPECIFICO DE CUALQUIER CLASIFICACION O CUALQUIER OTRA OPINION O INFORMACION.