



Reporte de Monitoreo al 30 de setiembre de 2016

15 de diciembre de 2016

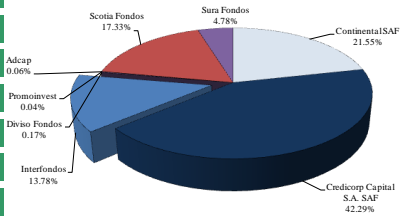
IF MEDIANO PLAZO SOLES FMIV

Tipo de Fondo	Instrumentos de Deuda	Segmento	MP Soles	CLASIFICACIONES
Partic. dentro del Segmento	14.12% en Patrimonio y 23.96% en Partícipes	Moneda	Soles	RIESGO CREDITICIO
Orientación Cartera	Instr. de deuda en Soles a mediano plazo	Patrimonio S/	132.51 MM	AA+fm.pe
N° de Partícipes	6,309	Duración	1.34	RIESGO DE MERCADO
Rentab. Nominal Trimestral	1.53%	Valor Cuota S/	178.4044	Rm4.pe

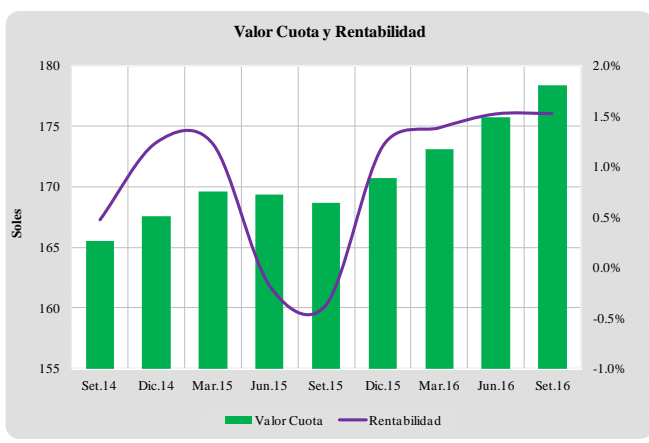
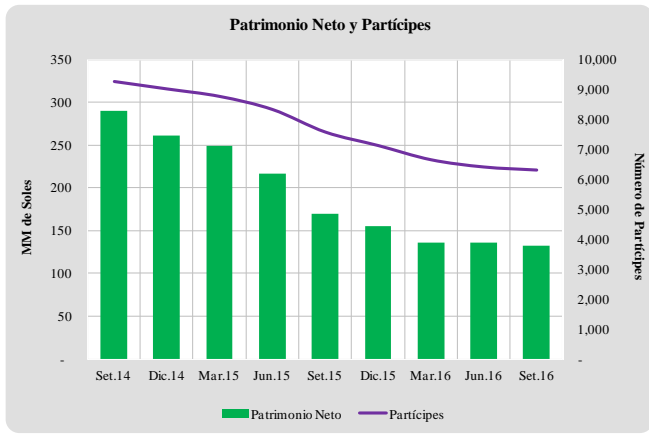
ANTECEDENTES ADMINISTRADORA

Administrador	Interfondos S.A. Sociedad Administradora de Fondos
Grupo al que pertenece	Grupo Intercorp
Clasificación Interbank	A
Monto Total Administrado	S/ 3,398 MM
N° de Fondos Mutuos	22
N° de Fondos de Inversión	0
Participación en FM	13.78%

Participación Patrimonial por SAF al 30 de setiembre 2016



CARACTERÍSTICAS DEL FONDO



El resultado de las elecciones presidenciales de Estados Unidos del pasado 08 de noviembre generó volatilidad en los índices bursátiles alrededor del mundo, generando expectativa entre los agentes económicos sobre las políticas que implementará el nuevo gobierno durante el año 2017. En cuanto a la actividad económica, el resultado favorable de crecimiento del tercer trimestre, ascendente a 2.9% (por encima del 2.6% esperado), incrementaría la probabilidad de la subida de la tasa de interés al final del presente año. En China, las cifras a octubre exhiben que la actividad económica sigue estabilizándose aunque existe cierta presión financiera debido a la burbuja del mercado inmobiliario; BBVA Research proyecta un crecimiento de 6.6% al cierre del 2016 para la economía china.

La actividad económica local se expandió en 4.3% durante el periodo set.15 – ago.16, lo cual evidencia una mejora en relación a lo registrado en el año 2015 (3.3%). De acuerdo al BCRP, la balanza comercial registró un superávit de US\$615 millones para el tercer trimestre de 2016, cortando los dos años de déficit comerciales registrados desde el cierre del 2013. El favorable desempeño resulta del crecimiento de las exportaciones (2.8% durante primeros nueve meses del año); la mayor extracción de cobre, la recuperación en el precio del oro y la mayor exportación de café. Por su lado, las importaciones disminuyeron 7.7% en el mismo periodo de análisis, explicando así la reversión del déficit. La expectativa de crecimiento del PBI para el 2016 se situó en 3.9% en octubre, mientras que la expectativa de inflación se ubicó en alrededor de 3.0%. Es de resaltar que en el último Reporte de Inflación (setiembre de 2016), el BCRP proyectó un crecimiento del PBI de 4.0% para el 2016. En tanto, al 14 de noviembre del 2016 el TC interbancario promedio se ubicó en S/3,422, registrando una depreciación de 4.02% respecto a junio pasado (depreciación de 0.32% respecto a dic.15).

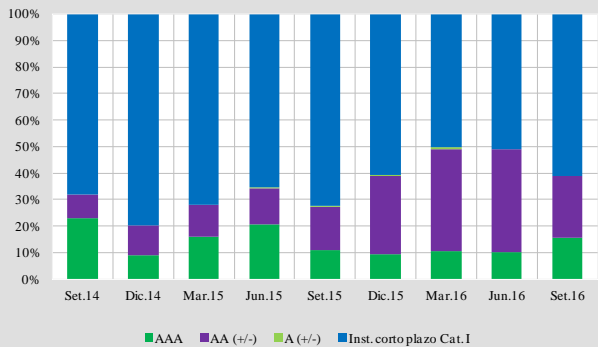
Con relación a la industria de fondos mutuos, al 30 de setiembre de 2016 el patrimonio total administrado ascendió a S/22,115.8 millones, superior en 7.3% respecto al mismo período del ejercicio anterior. De igual manera, el número de partícipes aumentó 5.8% en términos interanuales hasta los 373,387. Los fondos que mostraron un mayor crecimiento fueron los aquellos de corto plazo en Soles y Dólares, con un crecimiento anual del patrimonio administrado de 12.8% y 23.0%, respectivamente.

Al cierre del tercer trimestre de 2016, el patrimonio administrado por IF Mediano Plazo Soles FMIV (en adelante el Fondo) alcanza los S/132.51 millones, disminuyendo en 2.6% durante el trimestre y en 22.0% durante los últimos 12 meses. En línea con lo anterior, el número de partícipes disminuye en 1.6% entre trimestres (retroceso interanual de 16.7%) al ubicarse en 6,309 a la fecha de corte de análisis.

Al 30 de setiembre de 2016, el valor cuota del Fondo ascendió a S/178.4044, evidenciando una ganancia nominal de 1.53% durante el trimestre, mientras que de considerar los últimos 12 meses la rentabilidad alcanza 5.76%, las mismas que reflejan la colocación de los recursos del Fondo principalmente en CDs del BCRP, depósitos a plazo y bonos corporativos, entre otros menores.

RIESGO DE CRÉDITO

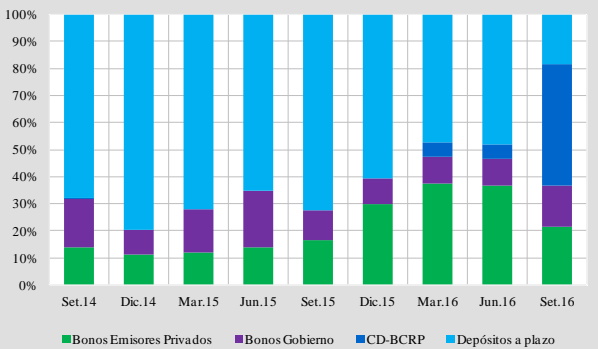
Calidad de Cartera



Con relación a la calidad crediticia de los instrumentos, los activos de Categoría I disminuyen su participación dentro del portafolio al pasar de 94.53% a 93.31% entre trimestres. Es importante señalar que de no incrementar la participación de los activos de Categoría I en futuras revisiones por encima de 95%, la clasificación otorgada podría ajustarse hacia una categoría de riesgo inferior. Por otro lado, la diferencia de 5.69% se encuentra invertida en activos sin clasificación pública asociada a certificados de depósito de Financiera Oh!

Según clasificación de riesgo de los instrumentos, los activos CP-I (+/-) aumentan su participación en el portafolio al pasar de 36.52% a 36.69% entre trimestres; adicionalmente los activos de categoría AAA aumentan de 9.74% a 14.85% a razón de la mayor participación de Bonos Soberanos del Perú. Lo anterior, fue compensado por la menor participación relativa de instrumentos de categoría AA (+/-) que a la fecha de corte de evaluación representan el 7.56% del portafolio (22.95% en junio de 2016).

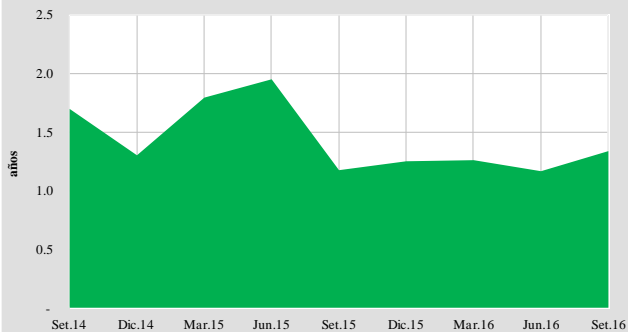
Portafolio por Tipo de Instrumento



Sobre la diversificación de la cartera, el número de emisores en los que invierte el Fondo disminuye entre trimestres de 15 a 10, motivo por el cual el total de instrumentos experimentó la misma tendencia al pasar de 24 a 16. Es de señalar que la participación máxima por emisor es de 39.40% y corresponde al Banco Central de Reserva del Perú (BCRP), en tanto la participación máxima por instrumento es de 32.58% y se encuentra asociado a un CD del BCRP de vencimiento próximo.

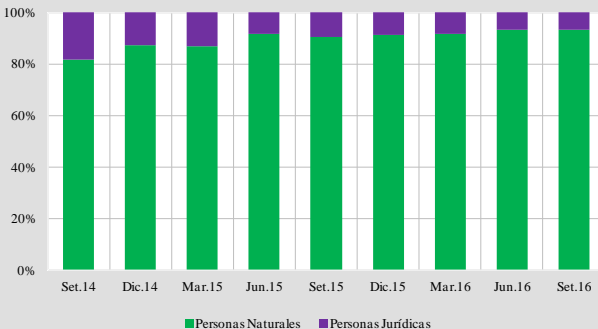
RIESGO DE MERCADO

Duración de la Cartera



Al concluir el tercer trimestre de 2016, la duración modificada promedio del portafolio de inversiones del Fondo aumenta ligeramente al pasar de 1.17 a 1.34 años, lo cual se encuentra sustentado en la mayor participación de bonos soberanos del Perú (los cuales tienen un vencimiento más largo). De igual manera, es importante señalar que al ser este un Fondo de deuda de mediano plazo, es implícita la existencia de una exposición alta ante fluctuaciones en las tasas de interés de mercado.

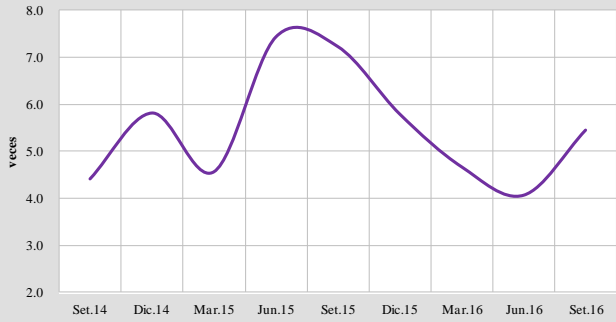
Distribución del Patrimonio Administrado según Tipo de Partícipe



En relación a la estructura patrimonial según tipo de partícipe, al finalizar el mes de setiembre de 2016 se muestra una disminución en el aporte de las personas jurídicas de 6.86% a 6.56% entre trimestres, lo que conllevó a que la participación de los 10 principales partícipes retroceda de 14.27% a 13.36%.

Respecto al total de partícipes el aporte de los inversionistas jurídicos se mantuvo similar a lo registrado al trimestre previo (1.19% y 1.18% a junio y setiembre de 2016, respectivamente).

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

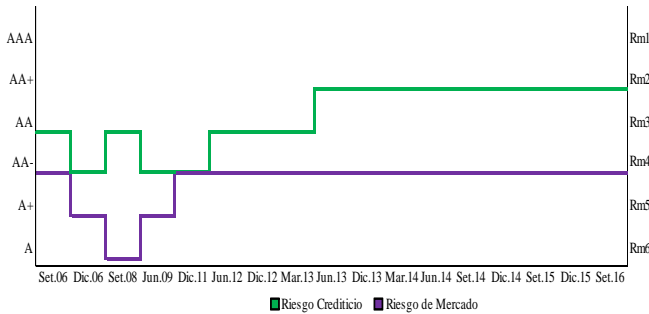


Los instrumentos considerados de rápida realización aumentan favorablemente dentro del portafolio de inversiones (depósitos a plazo, CDs del BCRP, Letras del Tesoro del MEF y bonos del Gobierno Peruano) de 57.85% a 72.67% a razón de la decisión del Comité de Inversiones del Fondo de invertir durante el presente trimestre en instrumentos de riesgo soberano.

La mayor participación de instrumentos de rápida realización, así como la menor concentración de los 10 principales partícipes en el patrimonio conllevó a que el Índice de Cobertura mejore entre trimestres de 4.05 a 5.44 veces; el mismo que es considerado adecuado.

CLASIFICACIÓN

Historia Clasificación



La clasificación asignada al Riesgo Crediticio se mantiene en AA+fm.pe; no obstante, se resalta que el mismo se encuentra sujeto a que el Fondo incremente la posición actual en instrumentos de Categoría I por encima de 95%. Por otro lado, la clasificación incorpora la diversificación del portafolio lograda tanto en número de emisores como de instrumentos, así como las principales características establecidas en su Reglamento de Participación y el cumplimiento de las mismas realizado por parte de la Sociedad Administradora.

La clasificación de Riesgo de Mercado se ratifica en Rm4.pe, la misma que toma en consideración la participación relativa de los activos líquidos que se mantiene en 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 misma que le genera una alta sensibilidad ante cambios en las tasas de interés 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.