



Reporte de Monitoreo al 31 de diciembre de 2016

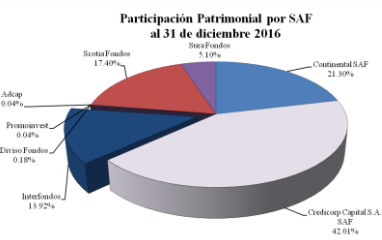
14 de marzo de 2017

IF EXTRA CONSERVADOR FMIV

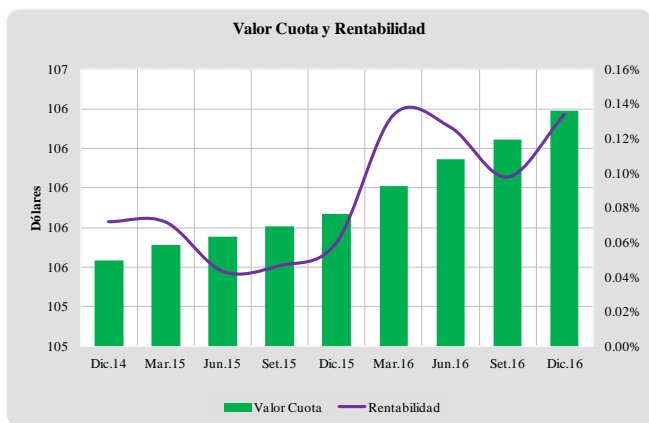
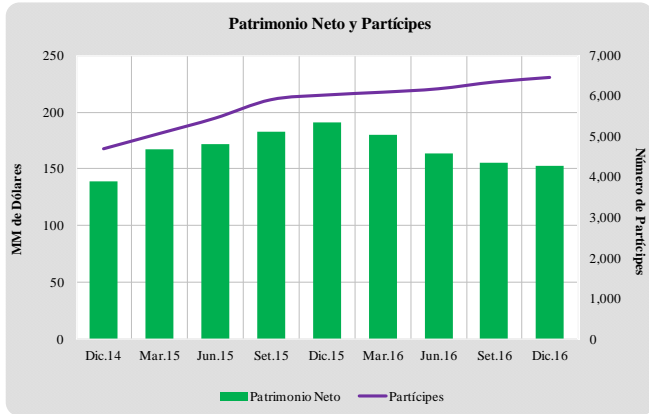
Tipo de Fondo	Instrumentos de Deuda	Segmento	Muy CP Dólares	CLASIFICACIONES
Partic. dentro del Segmento	8.23% en Patrimonio y 13.49% en Partícipes	Moneda	Dólares	RIESGO CREDITICIO
Orientación Cartera	Instrumentos de deuda de muy CP en Dólares	Patrimonio US\$	153.23 MM	AAfm.pe
Nº de Partícipes	6,457	Duración	0.16	RIESGO DE MERCADO
Rentab. Nominal Trimestral	0.13%	Valor Cuota US\$	106.3889	Rm2.pe

ANTECEDENTES ADMINISTRADORA

Administrador	Interfondos S.A. Sociedad Administradora de Fondos
Grupo al que pertenece	Grupo InterCorp
Clasificación Interbank	A
Monto Total Administrado	S/ 3,511 MM
Nº de Fondos Mutuos	23
Nº de Fondos de Inversión	0
Participación en FM	13.92%



CARACTERÍSTICAS DEL FONDO



Al cierre del ejercicio 2016, los mercados financieros internacionales fueron afectados por el resultado de las elecciones presidenciales en Estados Unidos dada la incertidumbre respecto a la política económica que tomará el presidente electo. En tal sentido, el FMI observó un crecimiento mundial anual de 3.1%, esperando una recuperación de la economía pese a que se afrontarán riesgos como medidas proteccionistas y discrepancias políticas, el estancamiento en economías desarrolladas, así como la reversión de las condiciones financieras en los mercados emergentes.

En relación a la economía norteamericana, esta registró un crecimiento de 1.6% en el 2016, situándose por debajo del estimado por la FED. No obstante lo anterior, dicha entidad decidió subir el rango de la tasa de interés de referencia en 25 puntos básicos (0.50-0.75%) en diciembre 2016, en línea con la mejora observada en el mercado laboral y la consecuente caída en la tasa de desempleo. Por su parte, el incremento prolongado del crédito en China a través del mercado inmobiliario, resultó en un crecimiento anual de la economía china de 6.8% durante el 2016, crecimiento que se situó dentro del rango meta (6.5% - 7.0%).

El incremento de las tasas en Estados Unidos generó además la apreciación del dólar a nivel global, siendo en el Perú el TC interbancario promedio al cierre del año de 3.36 soles por dólar (+1.47% respecto al cierre de 2015). En términos de actividad económica local, el BCRP estima un crecimiento del PBI de 4.0% para el año 2016 impulsado principalmente por el refuerzo de los sectores primarios. Asimismo, se espera que el consumo privado crezca a una tasa de 3.5% y la inflación cierre en aproximadamente 3.0%.

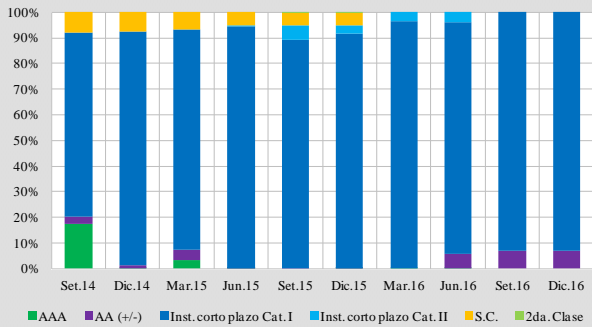
Respecto a la industria de fondos mutuos, el patrimonio total administrado alcanzó los S/23.23 mil millones al cierre del ejercicio 2016, exhibiendo un crecimiento de 2.34% respecto al trimestre anterior. En la misma línea, el número de partícipes aumenta en 1.03% durante el mismo periodo hasta alcanzar los 419,048. Respecto a los fondos mutuos en obligaciones, fueron los fondos de Corto Plazo en Dólares y Muy Corto Plazo en Soles los que presentaron mayor crecimiento en términos absolutos en su patrimonio administrado.

Al concluir el ejercicio 2016, el patrimonio administrado por IF Extra Conservador FMIV (en adelante el Fondo) disminuye en 1.9% con respecto al tercer trimestre de 2016, reportando US\$152.2. No obstante lo anterior, el número de partícipes aumenta en 1.8% con respecto a lo registrado en el trimestre previo, hasta llegar a ubicarse en 6,457.

El valor cuota del Fondo asciende a US\$106.3889 al 31 de diciembre de 2016, evidenciando una rentabilidad nominal en los últimos tres meses de 0.13% (0.49% de considerar los últimos 12 meses), rendimientos que se origina por la colocación de los recursos del Fondo principalmente en depósitos a plazo y CDs de emisores privados.

RIESGO DE CRÉDITO

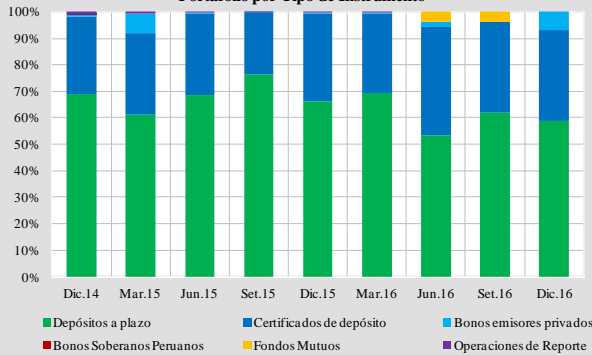
Calidad de la Cartera



Por clasificación de riesgo de los instrumentos, se debe indicar que por segundo trimestre consecutivo los instrumentos en Categoría I totalizan el 100% del portafolio de inversiones. En esa línea se resalta que de mantener la adecuada calidad crediticia de las inversiones del Fondo en futuras evaluaciones, la categoría de Riesgo de Crédito asignada podría mejorar en una posición relativa.

Por clasificación de riesgo los instrumentos, no se registraron cambios significativos en relación a la evaluación previa. Los instrumentos de corto plazo de Categoría I son la inversión más significativa del portafolio, participando con el 93.29% del portafolio. La diferencia de 6.71% del portafolio se encuentra asociada a instrumentos AA (+/-).

Portafolio por Tipo de Instrumento

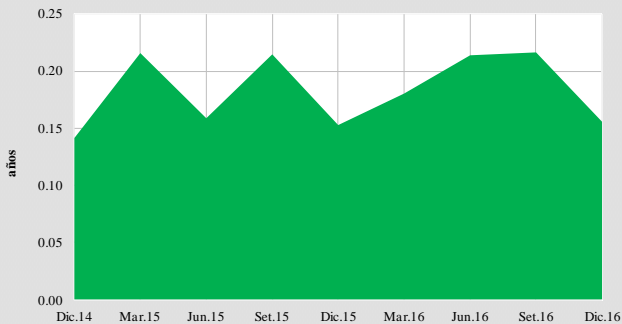


La segmentación del portafolio según tipo de instrumento al finalizar el ejercicio 2016 estuvo mayoritariamente conformada por depósitos a plazo, los cuales ostentan una participación en el Fondo de 58.77%, cifra ligeramente inferior al 61.99% registrado en el trimestre anterior. Asimismo, la tenencia de CDs de emisores privados se mantuvo en 34.52%. Por otro lado, el Comité de Inversiones decidió no renovar su participación en cuotas de participación de Fondos Mutuos y colocar el 6.71% de sus recursos en bonos corporativos.

En relación a la diversificación de cartera, el número de emisores disminuye ligeramente entre trimestres al pasar de 12 a 9; no obstante lo anterior, el número de instrumentos aumenta de 27 a 31. La exposición máxima por emisor corresponde a BBVA New York con el 14.91% del portafolio, mientras que por instrumento alcanza 7.26% y se encuentra asociado a un depósito a plazo pactado con el Banco Internacional del Perú (Interbank).

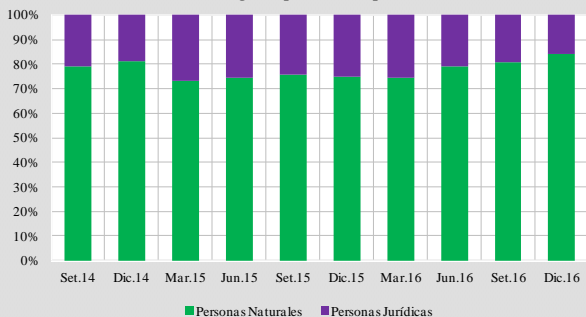
RIESGO DE MERCADO

Duración de la Cartera



Al finalizar el segundo semestre del año, el vencimiento promedio del portafolio de inversiones del Fondo se sitúa en 0.16 años, cifra que refleja una disminución con respecto a lo registrado en el tercer trimestre de 2016 (0.22 años) y responde al vencimiento natural de depósitos a plazo del portafolio. Debido a que la estrategia de inversión del Fondo es tener activos de corta duración, existe una baja exposición al riesgo de volatilidad en las tasas de interés de mercado.

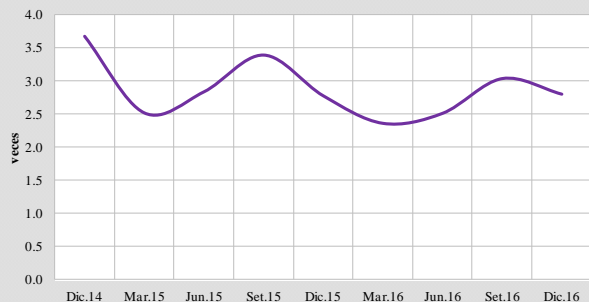
Distribución del Patrimonio Administrado según Tipo de Partícipe



Al finalizar el ejercicio 2016, la participación patrimonial por tipo de partícipe muestra un incremento en el aporte de las personas naturales de 80.84% a 84.09% entre trimestres. De igual manera, respecto al total de partícipes los naturales logran incrementar su posición dentro de la estructura de 99.24% a 99.35%.

A pesar de lo anterior, la concentración de los 10 principales partícipes en el patrimonio se incrementa hasta llegar a ubicarse en 20.95% (20.39% en setiembre de 2016).

Índice de Cobertura= Activos de Rápida Realización/Participación de 10 Principales Partícipes

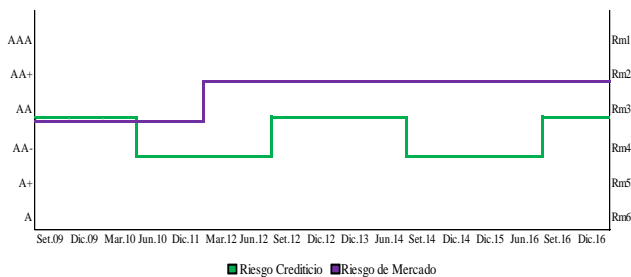


Los instrumentos considerados de rápida realización (depósitos a plazo, letras del tesoro del MEF, CDs del BCRP y bonos del Gobierno Peruano) disminuyen su participación de 61.99% a 58.77% entre trimestres, situación que se encuentra explicada por la reducción en la participación relativa de los depósitos a plazo en la composición del portafolio.

La menor tenencia de activos considerados de rápida realización, así como el incremento en la participación de los 10 principales partícipes hizo que el ratio de cobertura se ajuste de 3.04 a 2.81 veces.

CLASIFICACIÓN

Historia Clasificación



La clasificación de Riesgo Crediticio asignada al IF Extra Conservador FMIV se mantiene en AAFm.pe; no obstante, se resalta que de continuar manteniendo la calidad crediticia de sus inversiones, la clasificación asignada podría subir una posición relativa. Adicionalmente, se tomó en consideración la diversificación tanto por emisor como por instrumento, el desempeño de la Sociedad Administradora y las principales características de su política de inversiones contemplada en el Reglamento de Participación.

La clasificación de Riesgo de Mercado se ratifica en Rm2.pe, la cual recoge el nivel de activos líquidos que mantiene el Fondo, los que permiten cubrir adecuadamente la concentración de los 10 principales partícipes en el patrimonio. No menos importante resulta la duración modificada promedio del portafolio de inversiones, la misma que genera una baja 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.

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

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.