



Reporte de Monitoreo al 30 de junio de 2016

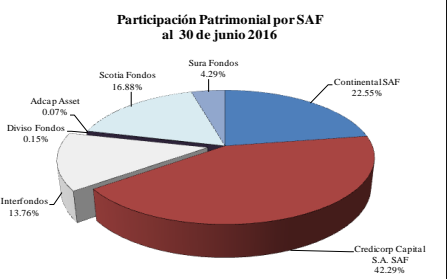
15 de setiembre de 2016

IF EXTRA CONSERVADOR FMIV

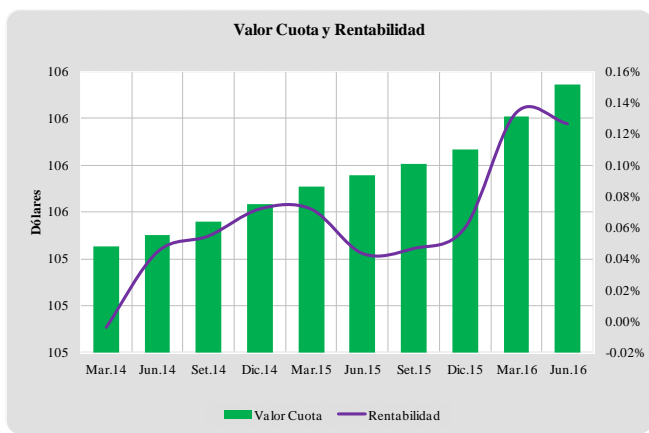
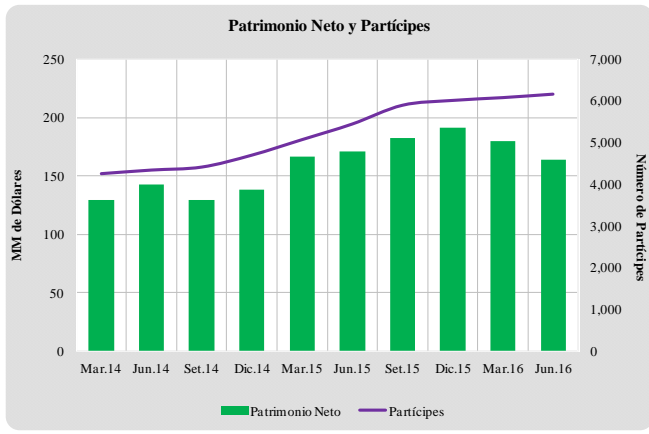
Tipo de Fondo	Instrumentos de Deuda	Segmento	Muy CP Dólares	CLASIFICACIONES
Partic. dentro del Segmento	9.57% en Patrimonio y 13.05% en Partícipes	Moneda	Dólares	RIESGO CREDITICIO
Orientación Cartera	Instrumentos de deuda de muy CP en Dólares	Patrimonio US\$	163.72 MM	AA-fm.pe
Nº de Partícipes	6,177	Duración	0.21	RIESGO DE MERCADO
Rentab. Nominal Trimestral	0.13%	Valor Cuota US\$	106.1432	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/ 3,4043 MM
Nº de Fondos Mutuos	23
Nº 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.

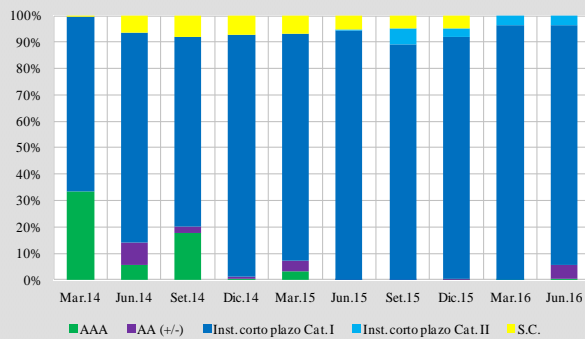
Con relación a la industria de fondos mutuos, al 30 de junio de 2016, el patrimonio total administrado ascendió a S/22,116 millones, superior en 10.55% respecto al mismo período del ejercicio anterior. Asimismo, el número de partícipes se situó en 377,760 incrementándose en 0.1% en términos interanuales. 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 concluir el segundo trimestre de 2016, el patrimonio administrado por IF Extra Conservador FMIV (en adelante el Fondo) registró una disminución de 8.96% respecto al trimestre previo, totalizando US\$163.72 millones. A pesar de lo anterior, el número de partícipes se incrementa al pasar de 6,093 a 6,177 entre trimestres (+1.38%).

Sobre el rendimiento de los activos, el valor cuota del Fondo se ubicó en US\$106.1432 al 30 de junio de 2016, reflejando una rentabilidad nominal trimestral de 0.13% y de 0.37% de considerar los últimos 12 meses. Es importante señalar que los niveles actuales de rentabilidad recogen la colocación de los recursos del Fondo principalmente en depósitos a plazo y CDS de emisores privados.

RIESGO DE CRÉDITO

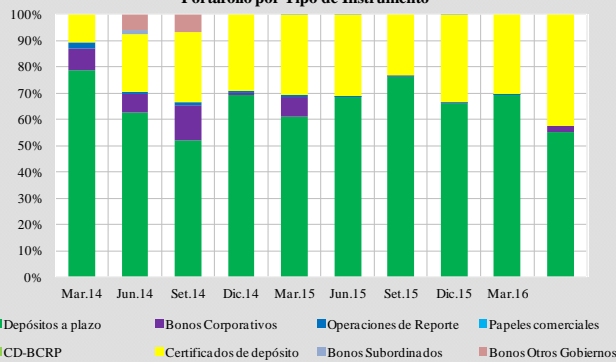
Calidad de la Cartera



En cuanto a la calidad crediticia del portafolio de inversiones del Fondo, las inversiones de Categoría I, se mantuvieron estables en 96.28% (96.26% en marzo de 2016). Al respecto es importante señalar que al cierre del semestre se identificó una inversión en un Fondo Mutuo de obligaciones clasificado por 3.58% del portafolio. Por su parte, los activos de Categoría II -correspondientes a depósitos a plazo pactados con Banco BTG Pactual- redujeron su participación de 3.74% a 3.71% entre trimestres.

Respecto a la clasificación de riesgo de los instrumentos que componen el portafolio de inversiones del Fondo, al trimestre de análisis la disminución más significativa corresponde a los instrumentos de Corto Plazo 1 (+/-) los cuales pasan de 96.12% a 90.56% para el periodo de análisis. Esto último ha propiciado la mayor participación relativa de instrumentos de categoría AA (+/-) que ascienden a 5.57% del portafolio.

Portafolio por Tipo de Instrumento

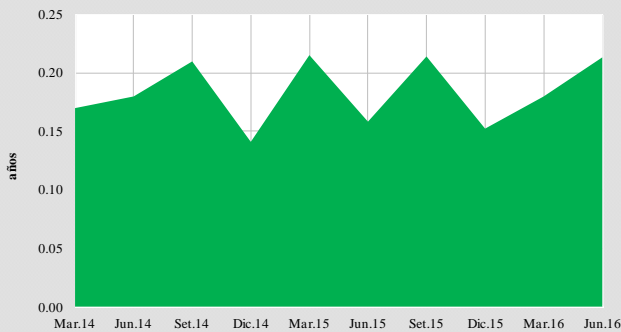


Al 30 de junio de 2016, la estructura del portafolio por tipo de instrumento se concentra principalmente en depósitos a plazo, los mismos que alcanzan el 53.30% del total de inversiones y que retroceden respecto a lo registrado al trimestre previo (69.35%). Siguen los CDS de emisores privados cuya tenencia se incrementa de 30.23% a 40.97% en los últimos tres meses. La diferencia de los recursos estuvo colocada en cuotas de participación de otros fondos mutuos (3.58%) y en bonos corporativos (2.15%).

En relación a la diversificación del portafolio de inversiones del Fondo, el número de emisores disminuyó de 12 a 11, en tanto el número de instrumentos se mantuvo estable en 27. La participación máxima por emisor corresponde Bancolombia con el 15.74% del portafolio, en tanto por instrumento es de 15.12% y se encuentra asociado a un depósito a plazo pactado con Banco de Crédito del Perú (BCP).

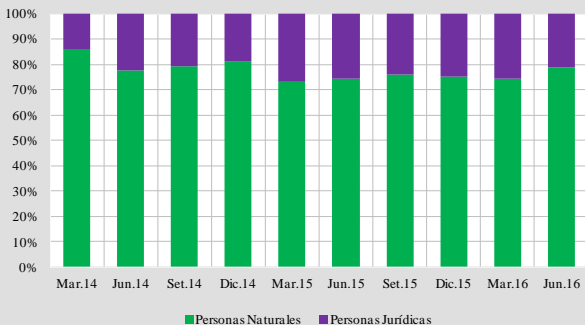
RIESGO DE MERCADO

Duración de la Cartera



Por otro lado, el vencimiento promedio del portafolio de inversiones del Fondo se ubica en 0.21 años, incrementándose ligeramente con respecto a marzo de 2016 (0.18 años) esto debido a la incorporación en el portafolio de depósitos a plazo y de CDs de mayor duración. En opinión de Equilibrium, el nivel actuación de maduración del portafolio, expone al Fondo a una moderada a baja volatilidad ante potenciales cambios en las condiciones de mercado (principalmente riesgo de interés).

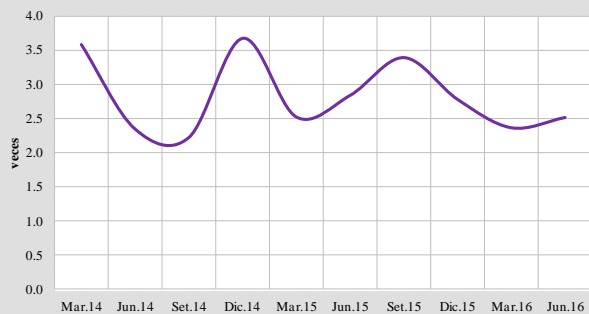
Distribución del Patrimonio Administrado según Tipo de Partícipe



Referido a la estructura del patrimonio por partícipe, este muestra un incremento en la participación patrimonial de personas naturales, la misma que pasa de 74.25% a 79.03% entre trimestres. Por otro lado, la participación de las personas naturales con relación al total de partícipes continuó la tendencia creciente exhibida en evaluaciones previas y se ubicó en 99.25% (99.16% en marzo de 2016).

Como consecuencia de la mayor participación de los partícipes naturales y el rescate de determinados inversionistas de mayor saldo administrado, la concentración de los 10 principales partícipes en el patrimonio se redujo al pasar de 29.31% a 21.18%, entre trimestres.

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

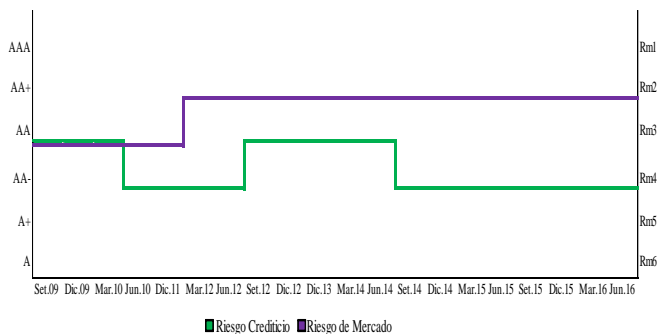


Al concluir el segundo trimestre de 2016, los instrumentos considerados de rápida realización (depósitos a plazo, letras del tesoro del MEF, CDs del BCRP y bonos del Gobierno Peruano), representaron el 53.30% del portafolio, lo cual refleja un retroceso en relación al 69.45% registrado en el trimestre previo.

No obstante lo anterior, la menor concentración de los 10 principales partícipes permitió compensar la reducción en tenencia de instrumentos de rápida realización conllevando a que el Índice de Cobertura mejore al pasar de 2.37 a 2.52 veces entre trimestres.

CLASIFICACIÓN

Historia Clasificación



Luego de la evaluación realizada, el Comité de Clasificación de Equilibrium decidió mantener la categoría AA-fm.pe al Riesgo Crediticio del Fondo producto del nivel actual que presenta en instrumentos de Categoría I. Por otro lado, la clasificación otorgada toma en consideración además 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 misma que considera el nivel de actual de activos líquidos que mantiene el Fondo, los mismos que permiten cubrir adecuadamente la concentración de los 10 principales partícipes en el patrimonio. Asimismo, toma en consideración la duración modificada promedio del portafolio de inversiones, la misma que genera una moderada a 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.

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.