



Reporte de Monitoreo al 31 de marzo de 2017

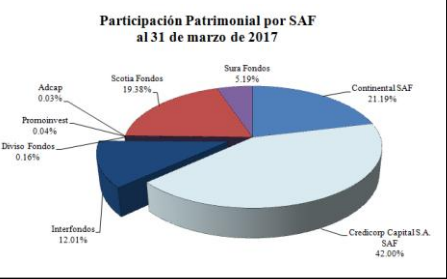
07 de junio de 2017

**IF EXTRA CONSERVADOR FMIV**

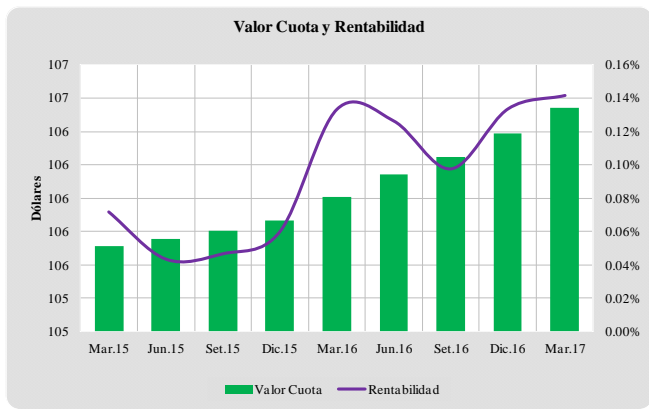
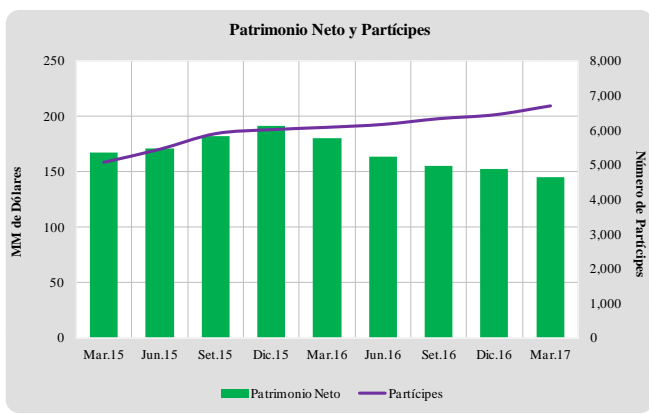
Tipo de Fondo	Instrumentos de Deuda	Segmento	Muy CP Dólares	CLASIFICACIONES
Partic. dentro del Segmento	7.84% en Patrimonio y 13.94% en Partícipes	Moneda	Dólares	<b>RIESGO CREDITICIO</b>
Orientación Cartera	Instrumentos de deuda de muy CP en Dólares	Patrimonio US\$	145.16 MM	(modificada) de AAfm.pe a AA+fm.pe
Nº de Partícipes	6,716	Duración	0.19	<b>RIESGO DE MERCADO</b>
Rentab. Nominal Trimestral	0.14%	Valor Cuota US\$	106.5398	<b>Rm2.pe</b>

**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%.

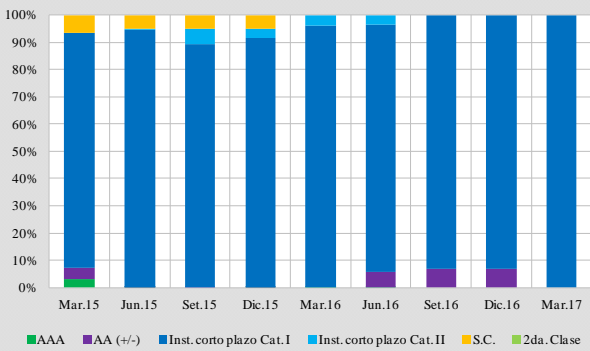
En el mercado de fondos mutuos, el patrimonio administrado ascendió a S/25.9 mil millones al cierre de marzo de 2017, registrando un crecimiento de 2.7% trimestral y de 20.7% interanual. Asimismo, en el número de partícipes incrementó en 2.8% y 10.4%, para los periodos antes señalados, cerrando con 430,951 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 finalizar el primer trimestre de 2017, el patrimonio administrado por IF Extra Conservador FMIV (en adelante el Fondo) asciende a US\$145.16 millones, acumulando una reducción de 7.1% entre diciembre de 2016 y marzo de 2017; y de 19.3% de tomar en consideración los últimos 12 meses. A pesar de lo mencionado previamente, los partícipes incrementan en 4.0% respecto a diciembre de 2016, hasta llegar a totalizar 6,716.

Al 31 de marzo de 2017, el valor cuota del Fondo se ubicó en US\$106.5398, reportando una rentabilidad nominal trimestral de 0.14% y anual de 0.50%. El rendimiento alcanzado se explica por la decisión del Comité de Inversiones de invertir los recursos principalmente en depósitos a plazo y CDs de emisores privados.

## RIESGO DE CRÉDITO

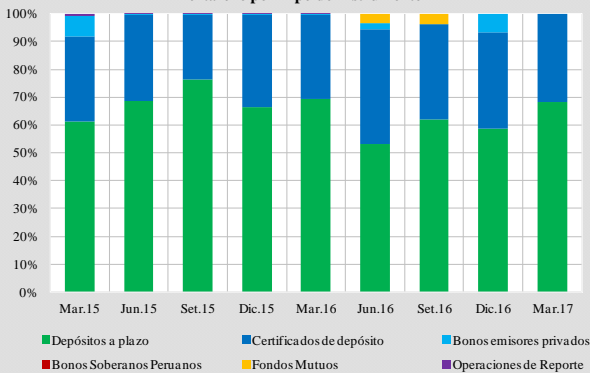
Calidad de la Cartera



A la fecha de corte de evaluación el Fondo mantuvo por tercer trimestre consecutivo el 100% de sus inversiones en instrumentos de Categoría I. Por tal motivo, el Comité de Clasificación de Equilibrium decidió mejorar la categoría de riesgo asignada al Riesgo Crediticio del Fondo de AAfm.pe a AA+fm.pe.

Por clasificación de riesgo de los instrumentos, disminuye la participación de los instrumentos AA (+/-) en 6.71%, el mismo que fue compensado por un incremento en la misma proporción de los instrumentos de corto plazo de Categoría I o CP-1 (+/-). Cabe mencionar que estos últimos se consolidaron en el portafolio llegando a participar con el 100%.

Portafolio por Tipo de Instrumento

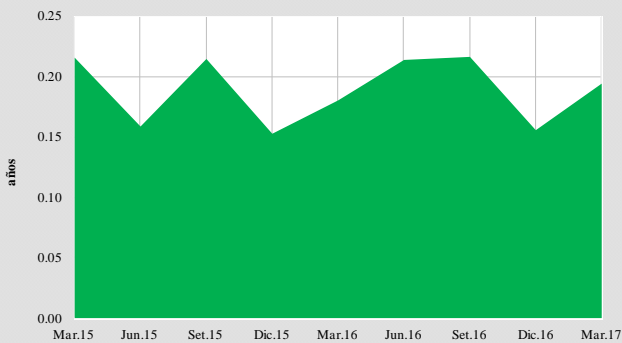


En relación a la composición del portafolio por tipo de instrumento, se reporta un aumento relativo en la participación de los depósitos a plazo, los cuales pasan de 58.77% a 68.33% entre diciembre de 2016 y marzo de 2017. Lo anterior se alcanza a razón de una menor tenencia en CDs de emisores privados (de 40.97% a 34.23%, entre trimestres). Cabe mencionar que el portafolio ya no registra inversiones en bonos corporativos a razón del vencimiento natural de los mismos.

Respecto a la diversificación del portafolio del Fondo, el número de emisores pasa de 9 a 10 mientras que el número de instrumentos disminuye de 31 a 28. La exposición máxima por emisor corresponde al BBVA Nueva York, con el 15.50% del portafolio, en tanto por instrumento alcanza una participación máxima de 14.69%, la misma que se encuentra asociada a un depósito a plazo pactado con Scotiabank del Perú.

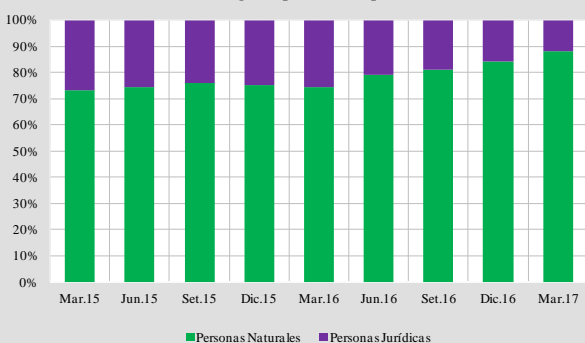
## RIESGO DE MERCADO

Duración de la Cartera



A la fecha de corte de evaluación, el vencimiento promedio del portafolio de inversiones del Fondo aumenta a 0.19 años (0.16 años a diciembre de 2016). El incremento se explica por la renovación natural de depósitos. Cabe precisar que la duración modificada promedio del portafolio expone al Fondo a una baja volatilidad ante cambios en las condiciones de mercado (especialmente a la exposición en tasas de interés).

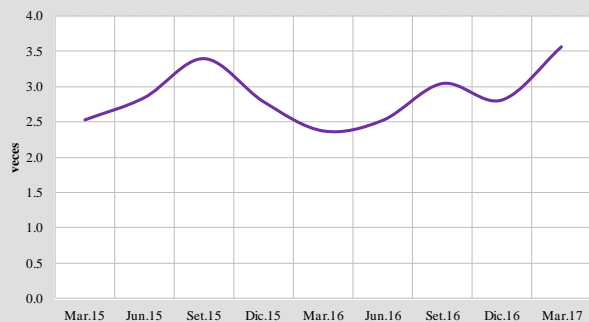
Distribución del Patrimonio Administrado según Tipo de Partícipe



Por otro lado, la participación en el patrimonio por tipo de partícipe registra una mayor contribución por parte de las personas naturales, de 84.09% a 88.0% entre diciembre de 2016 y marzo de 2017. A pesar de lo indicado previamente, su participación respecto al total de partícipes se mantiene relativamente estable en 99.33% (99.35% en diciembre de 2016).

La mayor participación de las personas naturales en el patrimonio, posibilita que la concentración de los 10 principales partícipes disminuya entre trimestres de 20.95% a 19.18%.

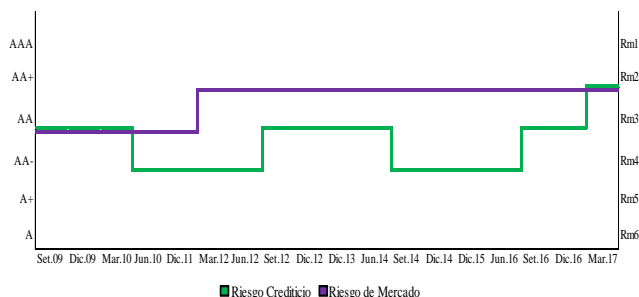
### Índice de Cobertura= Activos de Rápida Realización/Participación de 10 Principales Partícipes



Los instrumentos considerados de rápida realización (depósitos a plazo, letras del tesoro del MEF, CDs del BCRP y bonos del Gobierno Peruano) aumentan de 58.77% a 68.33% entre trimestres, asociado al incremento en la participación de los depósitos a plazo en la composición del portafolio. Lo indicado previamente, sumado a la menor concentración de los 10 principales partícipes en el patrimonio permite que el Índice de Cobertura mejore de 2.81 a 3.56 veces. Es importante señalar que el nivel de cobertura registrado es considerado adecuado.

### CLASIFICACIÓN

#### Historia Clasificación



El Comité de Clasificación de Equilibrium decidió aumentar la clasificación de Riesgo Crediticio a IF Extraconservador Dólares de AAfm.pe a AA+fm.pe debido a la importante participación que mantienen los activos de Categoría I. Adicionalmente, la clasificación otorgada al Fondo pondera 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.

Por otro lado, la clasificación de Riesgo de Mercado se ratifica en Rm2.pe, la cual toma en consideración 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

<b>AAAfm</b>	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.
<b>AAfm</b>	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.
<b>Afm</b>	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.
<b>BBBfm</b>	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.
<b>BBfm</b>	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.
<b>Bfm</b>	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.
<b>CCCfm</b>	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.
<b>Dfm</b>	Cuotas sin valor. Sus tenedores enfrentan pérdidas en el capital invertido.
<b>E</b>	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

<b>Rm1</b>	Portafolio de inversiones cuya sensibilidad ante fluctuaciones en las condiciones de mercado es la más baja.
<b>Rm2</b>	Portafolio de inversiones cuya sensibilidad ante fluctuaciones en las condiciones de mercado va de moderada a baja.
<b>Rm3</b>	Portafolio de inversiones cuya sensibilidad ante fluctuaciones en las condiciones de mercado es moderada.
<b>Rm4</b>	Portafolio de inversiones cuya sensibilidad ante fluctuaciones en las condiciones de mercado va de moderada a alta.
<b>Rm5</b>	Portafolio de inversiones cuya sensibilidad ante fluctuaciones en las condiciones de mercado es alta.
<b>Rm6</b>	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.