



Reporte de Monitoreo al 30 de setiembre de 2016

15 de diciembre de 2016

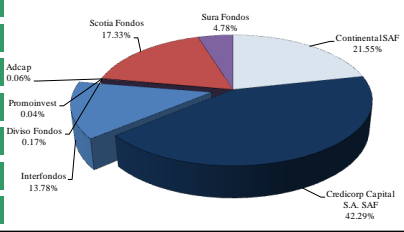
IF EXTRA CONSERVADOR FMIV

<b>Tipo de Fondo</b>	<b>Instrumentos de Deuda</b>	<b>Segmento</b>	<b>Muy CP Dólares</b>	<b>CLASIFICACIONES</b>
<b>Partic. dentro del Segmento</b>	<b>8.60% en Patrimonio y 13.29% en Partícipes</b>	<b>Moneda</b>	<b>Dólares</b>	<b>RIESGO CREDITICIO</b>
<b>Orientación Cartera</b>	<b>Instrumentos de deuda de muy CP en Dólares</b>	<b>Patrimonio US\$</b>	<b>155.20 MM</b>	<b>(modificada)</b>
<b>Nº de Partícipes</b>	<b>6,344</b>	<b>Duración</b>	<b>0.22</b>	<b>de AA-fm.pe a AAfm.pe</b>
<b>Rentab. Nominal Trimestral</b>	<b>0.10%</b>	<b>Valor Cuota US\$</b>	<b>106.2468</b>	<b>RIESGO DE MERCADO</b>
				<b>Rm2.pe</b>

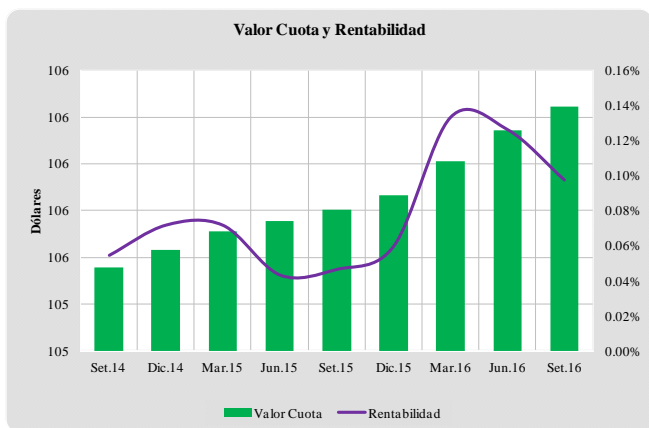
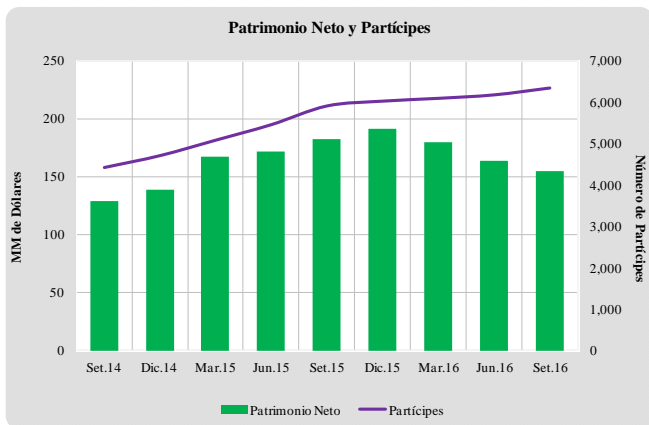
ANTECEDENTES ADMINISTRADORA

<b>Administrador</b>	<b>Interfondos S.A. Sociedad Administradora de Fondos</b>
<b>Grupo al que pertenece</b>	<b>Grupo Intercorp</b>
<b>Clasificación Interbank</b>	<b>A</b>
<b>Monto Total Administrado</b>	<b>S/ 3,398 MM</b>
<b>Nº de Fondos Mutuos</b>	<b>22</b>
<b>Nº de Fondos de Inversión</b>	<b>0</b>
<b>Participación en FM</b>	<b>13.78%</b>

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).

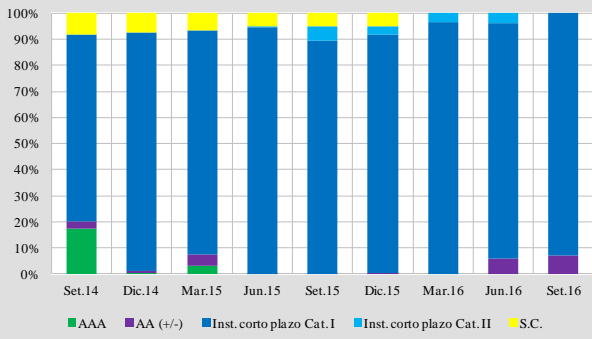
Con relación a la industria de fondos mutuos, al 30 de setiembre de 2016 el patrimonio total administrado ascendió a S/22,115.8 millones, superior en 7.3% respecto al mismo período del ejercicio anterior. De igual manera, el número de partícipes aumentó 5.8% en términos interanuales hasta los 373,387. 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 tercer trimestre de 2016, el patrimonio administrado por IF Extra Conservador FMIV (en adelante el Fondo) alcanzó los US\$155.20 millones, acumulando una disminución de 5.2% entre junio y setiembre de 2016, y de 15.0% de considerar los últimos 12 meses. No obstante lo anterior, los partícipes aumentaron en 2.7% en el último trimestre hasta totalizar 6,344 (6,177 en junio de 2016).

Al 30 de setiembre de 2016, el valor cuota del Fondo se ubicó en US\$106.2468, registrado una rentabilidad nominal en los últimos tres meses de 0.10% (rentabilidad nominal anual de 0.42%), la misma que toma en consideración la colocación de los recursos del Fondo principalmente en depósitos a plazo y CDs de emisores privados.

## RIESGO DE CRÉDITO

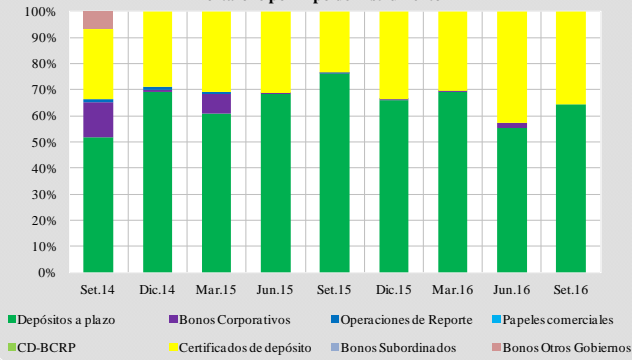
Calidad de la Cartera



A la fecha de corte de evaluación el Fondo mantuvo el 100% de sus inversiones en instrumentos de Categoría I, mejorando lo registrado al trimestre previo (96.29%). Dicho comportamiento responde al vencimiento de un depósito a plazo que el Fondo mantenía con el Banco BTG Pactual. En línea con lo anterior, el Comité de Clasificación de Equilibrium decidió mejorar la categoría de riesgo asignada al Riesgo Crediticio de AA-fm.pe a AAfm.pe.

Por clasificación de riesgo de los instrumentos, se muestra una nueva posición en instrumentos de categoría AA (+/-), por el 5.57% del portafolio mientras que los CP-2 (+/-) salen del portafolio por lo antes detallado. Por otro lado, se observa una disminución de los instrumentos de corto plazo de Categoría I o CP-1 (+/-) de 96.12% a 90.56% entre trimestres.

Portafolio por Tipo de Instrumento

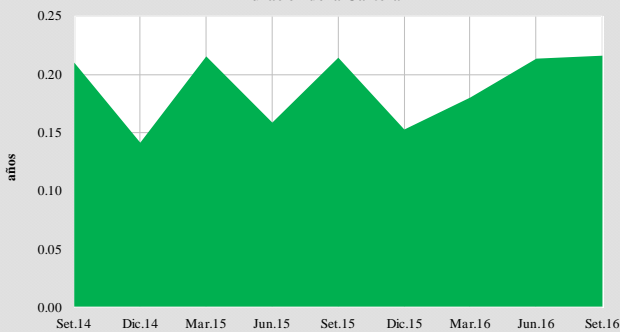


Respecto a la composición del portafolio por tipo de instrumento, al tercer trimestre de 2016 se registra un incremento relativo en la participación de los depósitos a plazo, los cuales pasan de 53.30% a 61.99% entre trimestres. Lo anterior se alcanza a razón de una menor tenencia en CDs de emisores privados (de 40.97% a 34.23%). La diferencia ascendente a 3.77% se encuentra invertida en un Fondo Mutuo de obligaciones administrado por Interfondos SAF.

Sobre la diversificación del portafolio del Fondo, el número de emisores pasa entre trimestres de 11 a 12; en tanto el número de instrumentos se mantuvo en 27. La exposición máxima por emisor corresponde al Banco Corpbanca New York con el 15.19% del portafolio, mientras que por instrumento alcanza 11.67% asociada a un depósito a plazo pactado con el Banco del Crédito del Perú.

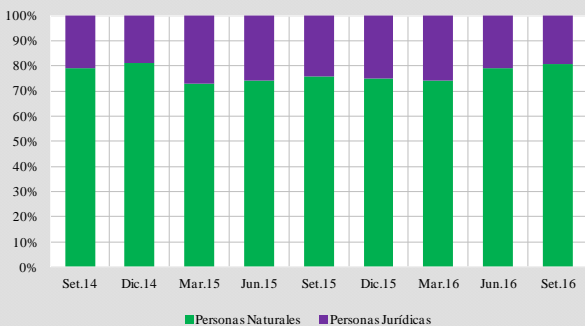
## RIESGO DE MERCADO

Duración de la Cartera



A la fecha de corte de evaluación, el vencimiento promedio del portafolio de inversiones del Fondo se ubica en 0.22 años (0.21 años a junio de 2016). Cabe señalar que la duración modificada promedio actual del portafolio expone al Fondo a una baja volatilidad ante cambios en las condiciones de mercado (principalmente a la exposición en tasas de interés).

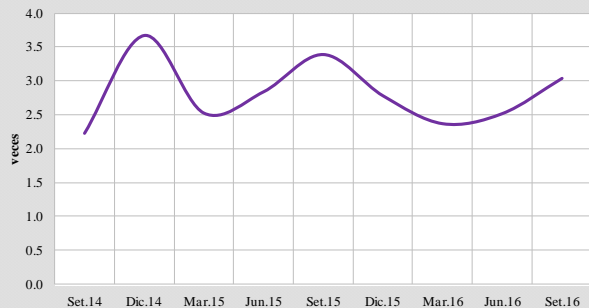
Distribución del Patrimonio Administrado según Tipo de Partícipe



Al concluir el tercer trimestre de 2016, la participación en el patrimonio por tipo de partícipe muestra una menor contribución de las personas jurídicas, las mismas que pasan de 20.97% a 19.16% entre trimestres. No obstante lo anterior, en relación a la estructura de partícipes, las personas jurídicas se mantienen representando el 0.76% del total de partícipes.

La menor participación de las personas jurídicas en el patrimonio, propició que la concentración de los 10 principales partícipes disminuya entre trimestres de 21.18% a 20.39%.

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

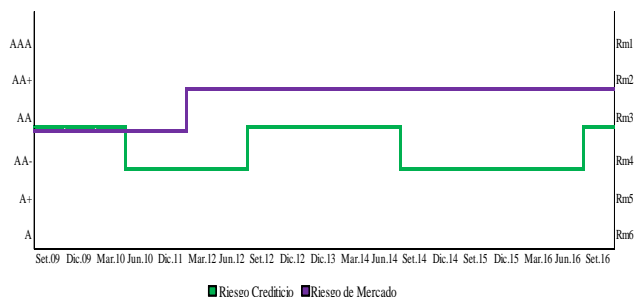


Los instrumentos considerados de rápida realización (depósitos a plazo, letras del tesoro del MEF, CDs del BCRP y bonos del Gobierno Peruano) aumentaron de 53.30% a 61.99% entre trimestres, situación que se encuentra explicada por el aumento en la participación relativa de los depósitos a plazo en la estructura del portafolio.

La mayor participación de instrumentos de rápida realización, sumado a la menor concentración de los 10 principales partícipes en el patrimonio, permitió que el Índice de Cobertura mejore de 2.52 a 3.04 veces, indicador que es considerado adecuado.

### CLASIFICACIÓN

**Historia Clasificación**



Luego de la evaluación realizada, el Comité de Clasificación de Equilibrium decidió modificar la clasificación de Riesgo Crediticio a IF Extraconservador Dólares de AA-fm.pe a AAfm.pe, sustentado en la participación actual de activos de Categoría I. De igual manera, la clasificación 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.

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.

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

<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.