



Reporte de Monitoreo al 31 de diciembre de 2016

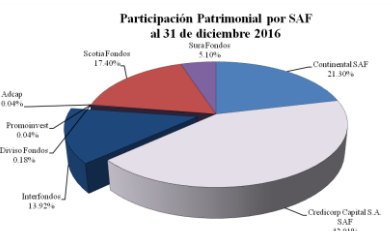
14 de marzo de 2017

IF EXTRA CONSERVADOR SOLES FMIV

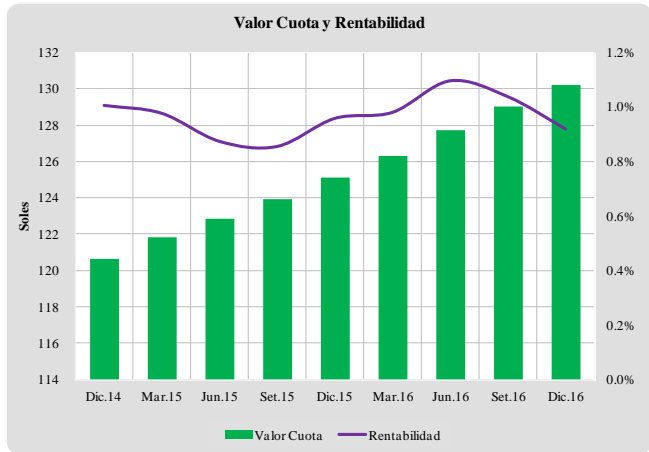
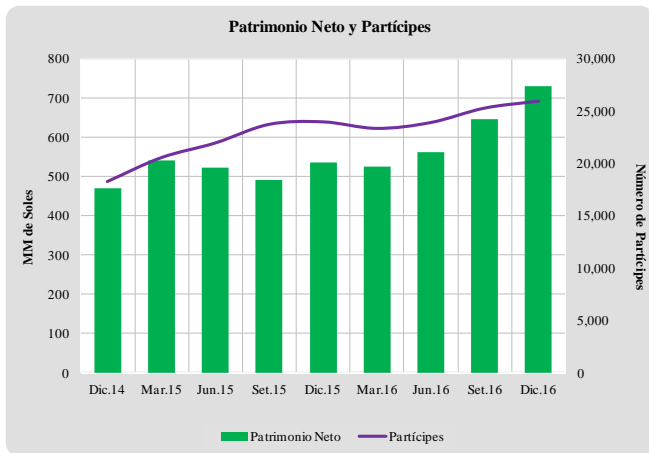
Tipo de Fondo	Instrumentos de Deuda	Segmento	Muy Corto Plazo	CLASIFICACIONES
Partic. dentro del Segmento	13.16% en Patrimonio y 14.30% en Partícipes	Moneda	Soles	RIESGO CREDITICIO
Orientación Cartera	Instrumento de deuda de corto plazo en Soles	Patrimonio S/	730.46 MM	AA+fm.pe
Nº de Partícipes	25,965	Duración	0.20	RIESGO DE MERCADO
Rentab. Nominal Trimestral	0.92%	Valor Cuota S/	130.2205	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 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%.

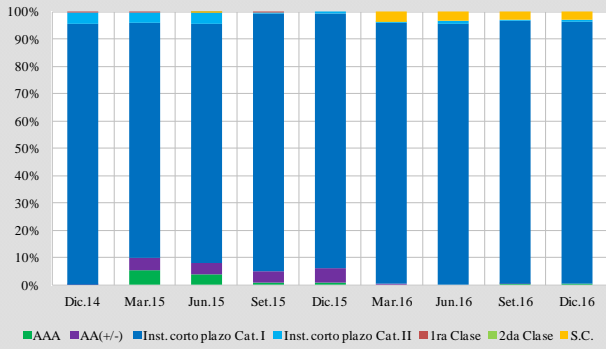
Respecto a la industria de fondos mutuos, el patrimonio total administrado alcanzó los S/23.23 mil millones al cierre del ejercicio 2016, exhibiendo un crecimiento de 2.34% respecto al trimestre anterior. En la misma línea, el número de partícipes aumenta en 1.03% durante el mismo periodo hasta alcanzar 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 finalizar el último trimestre de 2016, el patrimonio administrado por IF Extra Conservador Soles FMIV (en adelante el Fondo) se sitúa en S/730.5 millones, reflejando un incremento de 12.8% en relación al trimestre anterior y de 36.4% de considerar los últimos 12 meses. De igual forma, el número de partícipes se incrementa en 2.6% hasta totalizar 25,965 desde los 25,302 registrados en setiembre de 2016.

Por otro lado, el valor cuota del Fondo se ubicó en S/130.2205 al 31 de diciembre de 2016, revelando una rentabilidad nominal trimestral de 0.92% (rendimiento nominal anual de 4.09%), la misma que se origina por la colocación de los recursos del Fondo principalmente en depósitos a plazo.

RIESGO DE CRÉDITO

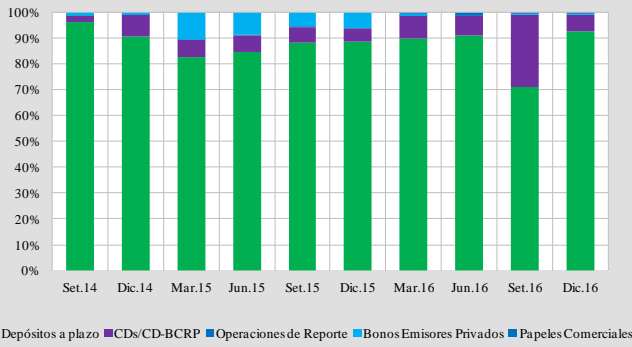
Calidad de Cartera



A la fecha de corte de evaluación el Fondo mantiene el 96.44% de las inversiones en instrumentos de Categoría I, ajustándose ligeramente con respecto al trimestre previo (96.62%). En tanto, el 0.90% corresponde a activos de Categoría II (0.46% al trimestre anterior), entre los cuales se encuentran CDs de Financiera Oh! y papeles comerciales de Agrobanco. La diferencia se encuentra invertida en instrumentos sin clasificación (2.66%) correspondiente a una emisión privada de CDs de Financiera Oh! con vencimiento en marzo de 2017.

Por clasificación de riesgo de los instrumentos, no se evidencian cambios significativos en relación a la evaluación previa. Los instrumentos sin clasificación retroceden de 2.93% a 2.66%, en tanto los Instrumentos de corto plazo de Categoría I experimentan la misma tendencia hasta ubicarse en 96.16% (96.22% en el trimestre previo). Lo antes indicado fue compensado por el ligero avance de instrumentos de Categoría II, los cuales pasan de 0.46% a 0.90% entre setiembre y diciembre de 2016.

Portafolio por Tipo de Instrumento

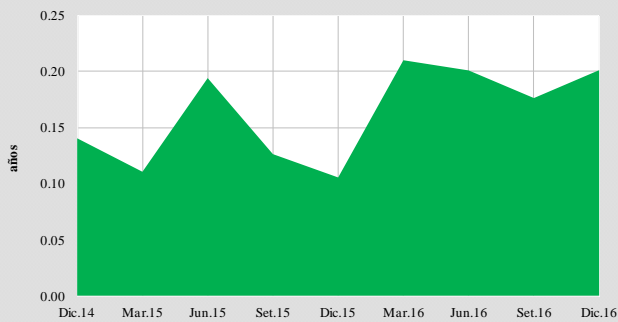


Respecto a la composición del portafolio por tipo de instrumento, al cierre del 2016 se evidencia un aumento en la colocación de recursos en depósitos a plazo, los cuales pasan de 71.10% a 95.52% del portafolio entre trimestres. Lo anterior fue compensado por la decisión de no renovar la posición en CDs del BCRP (21.39% en el trimestre previo). Adicionalmente, el portafolio se encuentra compuesto de CDs de emisores privados (6.59%), papeles comerciales (0.61%) y bonos corporativos (0.28%).

Sobre la diversificación del portafolio del Fondo, es importante señalar que si bien el número de emisores disminuye ligeramente entre trimestres al pasar de 18 a 14, el número de instrumentos aumenta de 49 a 51 en el mismo periodo de tiempo. La exposición máxima por emisor corresponde a BBVA Continental que participa con el 15.07% del portafolio, mientras que la exposición máxima por instrumento se encuentra asociada a un depósito a plazo de Mi Banco (6.21%) cuyo vencimiento es en febrero de 2017.

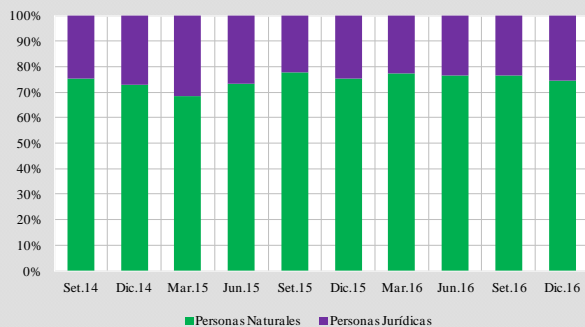
RIESGO DE MERCADO

Duración de la Cartera



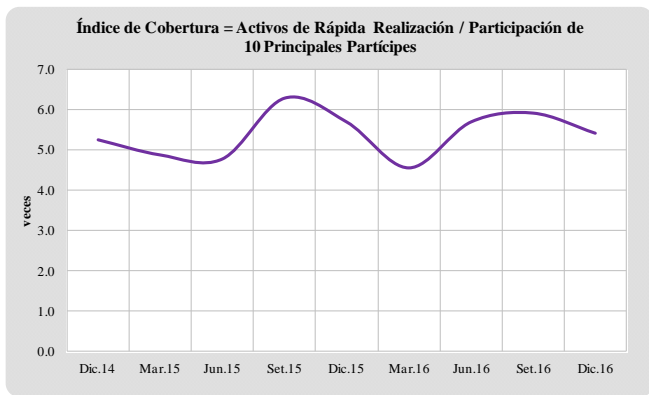
A la fecha de corte de evaluación, el vencimiento promedio del portafolio de inversiones del Fondo se sitúa en 0.20 años, aumentando ligeramente en relación a lo registrado en setiembre de 2016 (0.18 años). Es relevante indicar que la duración modificada promedio del portafolio expone al Fondo a una acotada volatilidad ante potenciales cambios en las condiciones de mercado (principalmente al riesgo de tasas de interés).

Distribución del Patrimonio Administrado según Tipo de Partícipe



De analizar la participación patrimonial por tipo de partícipe, se identifica un incremento en la contribución de los jurídicos, la cual pasa de 23.59% a 25.42% del patrimonio entre trimestres. De igual manera, en relación al total de partícipes, las personas jurídicas incrementan su participación dentro de la estructura de 0.40% a 0.42%.

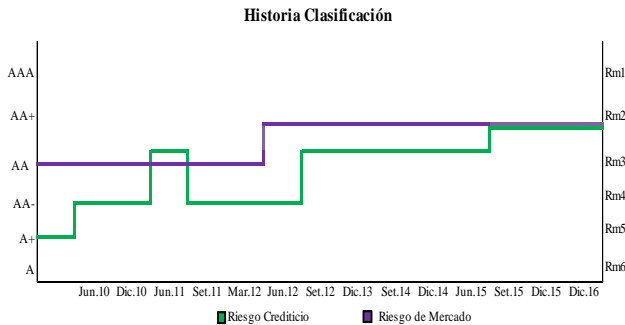
Tras dos trimestres de disminución en la concentración de los 10 principales partícipes en el patrimonio, se registra un ligero aumento en el mismo pasando dicho indicador de 15.64% a 17.08% entre trimestres; ello asociado a los mayores aportes dinerarios que los inversionistas jurídicos han realizado en el Fondo.



Al 31 de diciembre de 2016, los instrumentos considerados de rápida realización (depósitos a plazo, letras del tesoro del MEF, CDs del BCRP y bonos del Gobierno Peruano) se mantienen estables en relación al tercer trimestre de 2016, representando el 92.52% de las inversiones del fondo. Es importante indicar que la importante participación de este tipo de instrumentos se encuentra en línea con el horizonte de inversión del fondo (muy corto plazo).

El nivel de activos de alta liquidez logra cubrir en 5.42 veces a los 10 principales partícipes en el patrimonio, disminuyendo respecto a lo registrado al trimestre previo (5.42 veces). A pesar de lo anterior, el nivel actual de cobertura aún es considerado adecuado.

CLASIFICACIÓN



La clasificación de Riesgo Crediticio asignada al IF Extra Conservador Soles FMIV se mantiene en AA+fm.pe en virtud de la calidad crediticia de su portafolio de inversiones, la diversificación del mismo tanto por instrumento como por emisor, así como por las principales características establecidas en su Política de Inversiones y el desempeño de la Sociedad Administradora.

La clasificación de Riesgo de Mercado se ratifica en Rm2.pe, la misma que recoge el nivel de actual de activos líquidos que mantiene el Fondo, los que permiten cubrir holgadamente la concentración de los 10 principales partícipes en el patrimonio. Del mismo modo, se toma en consideración el vencimiento promedio del portafolio de inversiones, el mismo que le 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.