



Reporte de Monitoreo al 30 de junio de 2016

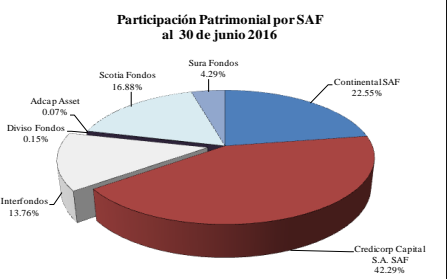
15 de setiembre de 2016

IF EXTRA CONSERVADOR SOLES FMIV

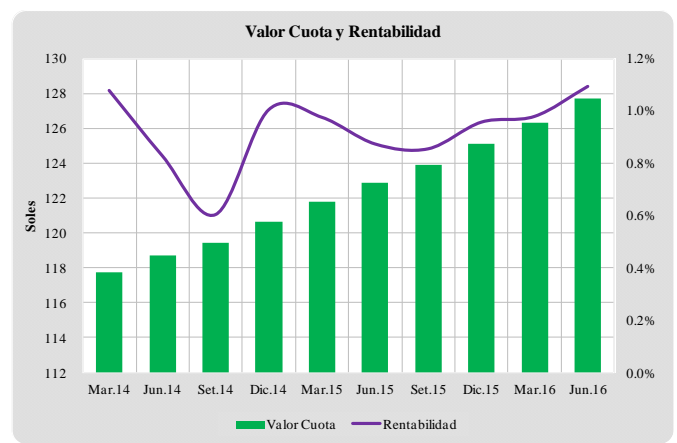
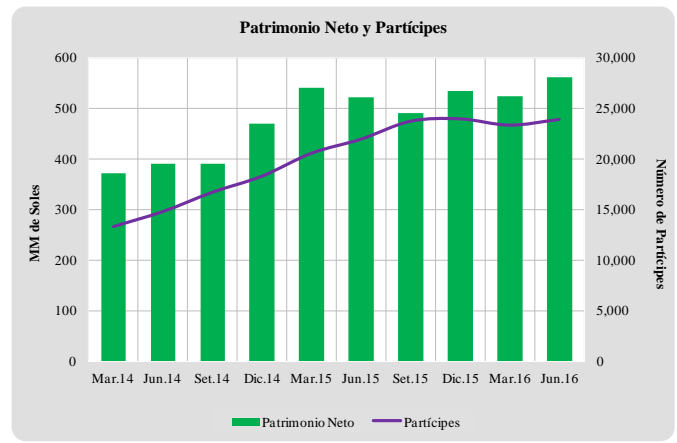
Tipo de Fondo	Instrumentos de Deuda	Segmento	Muy Corto Plazo	CLASIFICACIONES
Partic. dentro del Segmento	11.69% en Patrimonio y 13.92% en Partícipes	Moneda	Soles	RIESGO CREDITICIO
Orientación Cartera	Instrumento de deuda de corto plazo en Soles	Patrimonio S/	562.10 MM	AA+fm.pe
N° de Partícipes	23,923	Duración	0.20	RIESGO DE MERCADO
Rentab. Nominal Trimestral	1.10%	Valor Cuota S/	127.7097	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
N° de Fondos Mutuos	23
N° 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 apoyarán 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.

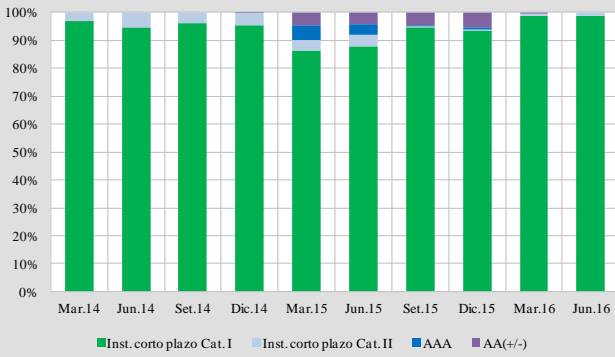
Con relación a la industria de fondos mutuos, al 30 de junio de 2016, el patrimonio total administrado ascendió a S/22,116 millones, superior en 10.55% respecto al mismo período del ejercicio anterior. Asimismo, el número de partícipes se situó en 377,760 incrementándose en 0.1% en términos interanuales. 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 corte de análisis, el patrimonio administrado por IF Extra Conservador Soles FMIV (en adelante el Fondo) experimentó un incremento de 6.97% entre trimestres hasta alcanzar los S/562.10 millones. En línea con lo anterior, el número de partícipes pasa de 23,362 a 23,986 entre trimestres (+2.40%).

Sobre la rentabilidad del Fondo, el valor cuota se ubicó en S/127.7097 al 30 de junio de 2016, brindando una rentabilidad nominal trimestral de 1.10% y de 3.95% de considerar los últimos 12 meses. Los rendimientos antes indicados, se obtienen a razón de la colocación de los recursos principalmente en depósitos a plazo y en menor proporción en CDs de emisores privados.

RIESGO DE CRÉDITO

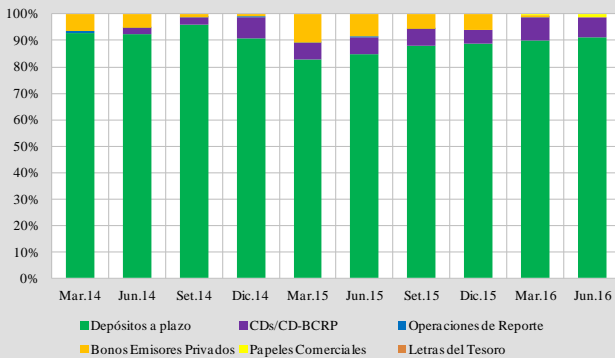
Calidad de Cartera



En relación a la calidad de la cartera, cabe indicar el incremento registrado en los instrumentos de Categoría I, los cuales pasaron de 95.95% a 96.14% entre trimestres. La participación de activos de Categoría II (0.58% del portafolio) corresponde a CDs de Financiera Uno; en tanto la diferencia de 3.28% corresponde a instrumentos sin clasificación de riesgo asociado a una emisión privada de Financiera Uno cuyo vencimiento es en marzo de 2017.

Con respecto a la clasificación de riesgo por instrumento, el 95.52% se encuentra asociado a instrumentos CP 1 (+/-), en línea con la política de inversiones del Fondo (95.36% al trimestre previo). La diferencia se encontró colocada en activos sin clasificación por el 3.28% e instrumentos CP 2 (+/-) por el 1.19% del portafolio.

Portafolio por Tipo de Instrumento

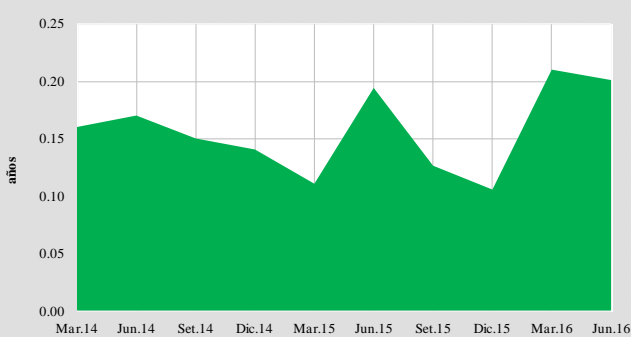


Al cierre de junio del presente ejercicio, la participación relativa de los depósitos a plazo se incrementa de 90.00% a 91.03% en relación a la evaluación previa. Lo anterior fue compensado por la menor participación en CDs de emisores privados que pasaron de 8.68% a 7.64% entre trimestres. Es importante indicar que el Fondo ya no mantiene en portafolio bonos corporativos (0.60% en el trimestre previo), ni operaciones de reporte (0.16% en el trimestre previo) por el vencimiento natural y/o la venta de dichos activos. En menor proporción, el portafolio se encuentra compuesto por papeles comerciales (1.34%).

La estructura indicada en el párrafo previo se alcanza a razón de la inversión en 16 emisores (1 más en relación al trimestre previo), y en 48 instrumentos (41 en marzo de 2016). La participación máxima por emisor asciende a 14.88% y responde a BBVA Continental, mientras que la participación máxima por instrumento de 7.83% se encuentra asociada a un depósito a plazo pactado con Mi Banco.

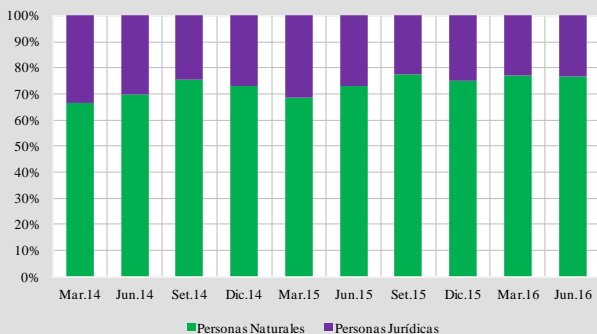
RIESGO DE MERCADO

Duración de la Cartera



En relación al riesgo de mercado, la duración promedio del portafolio de inversiones del Fondo se mantiene estable en 0.20 años (0.21 años en el trimestre previo). La duración actual expone al Fondo a una baja sensibilidad a la volatilidad en las tasas de interés.

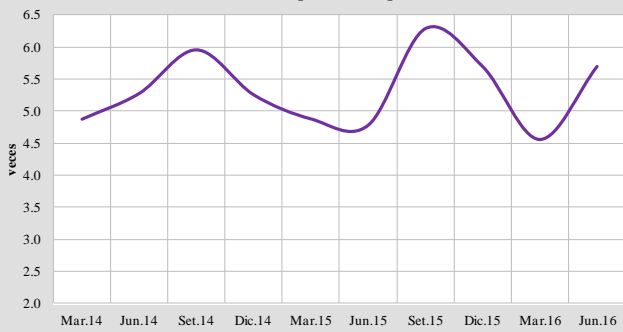
Distribución del Patrimonio Administrado según Tipo de Partícipe



Al segundo trimestre de 2016, la estructura patrimonial del Fondo por tipo de partícipe muestra la ligera reducción de la contribución de las personas naturales que pasa de 77.18% a 76.66% entre trimestres. De considerar el total de partícipes, la participación de los naturales se mantiene relativamente estable al promediar 99.57% (99.57% al trimestre previo).

En línea con la mayor participación relativa de personas naturales en el patrimonio, la concentración de los 10 principales partícipes disminuye entre trimestres al pasar de 19.73% a 15.98%.

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

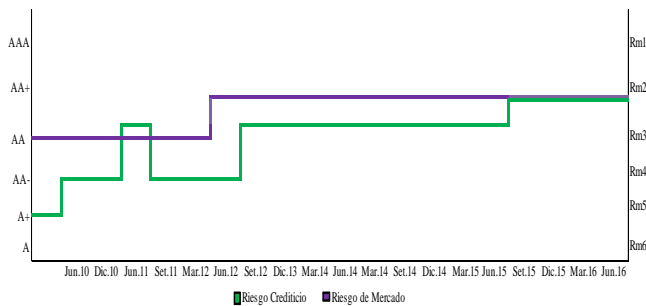


Los activos considerados de rápida realización (depósitos a plazo, letras del tesoro del MEF, CDs del BCRP y bonos del Gobierno Peruano) se incrementaron ligeramente al pasar de 90.00% a 91.03% entre trimestres producto de la participación de depósitos a plazo en el portafolio.

La mayor presencia de activos de rápida realización, sumado a la menor concentración de los 10 principales partícipes, permitió que el Índice de Cobertura mejore de 4.56 a 5.70 veces. El nivel actual de cobertura que brindan las inversiones líquidas es considerado holgado y se encuentra alineado con la estrategia de inversión del fondo.

CLASIFICACIÓN

Historia Clasificación



La clasificación de Riesgo Crediticio asignada a IF Extra Conservador Soles FMIV se mantiene en AA+fm.pe producto del nivel actual que presenta el Fondo en activos de Categoría I. Adicionalmente, se toma en consideración la diversificación del portafolio 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 adecuadamente 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 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 especula
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.