



Reporte de Monitoreo al 31 de marzo de 2017

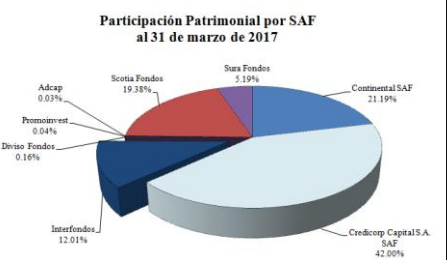
07 de junio de 2017

IF EXTRA CONSERVADOR SOLES FMIV

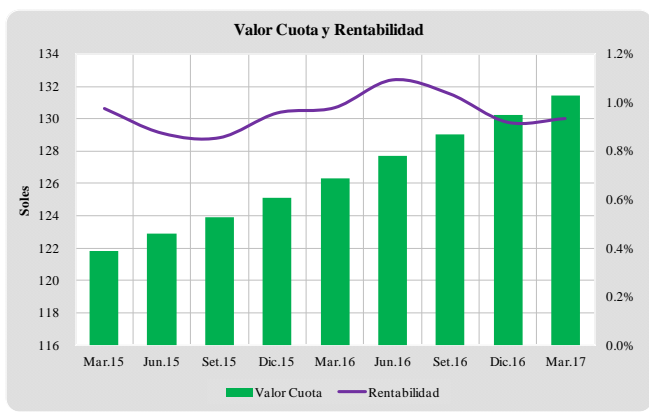
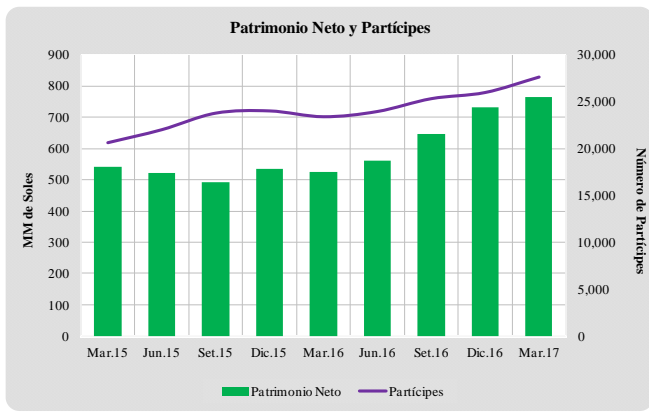
| Tipo de Fondo | Instrumentos de Deuda | Segmento | Muy Corto Plazo | CLASIFICACIONES |
|-----------------------------|--|----------------|-----------------|--------------------------|
| Partic. dentro del Segmento | 13.17% en Patrimonio y 14.71% en Partícipes | Moneda | Soles | RIESGO CREDITICIO |
| Orientación Cartera | Instrumento de deuda de corto plazo en Soles | Patrimonio S/ | 764.20 MM | AA+fm.pe |
| N° de Partícipes | 27,626 | Duración | 0.25 | RIESGO DE MERCADO |
| Rentab. Nominal Trimestral | 0.93% | Valor Cuota S/ | 131.4376 | 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/ 3,111 MM |
| N° de Fondos Mutuos | 25 |
| N° 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%.

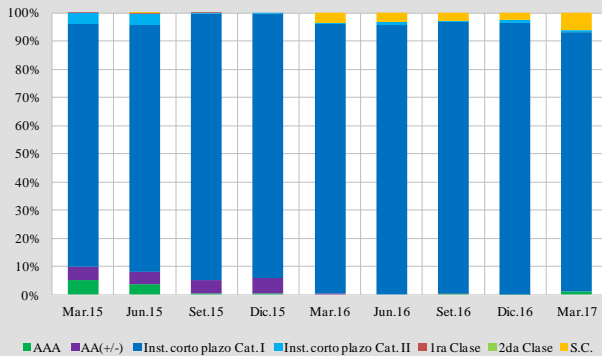
En el mercado de fondos mutuos, el patrimonio administrado ascendió a S/25.9 millones al cierre de marzo de 2017, registrando un crecimiento de 2.7% trimestral y de 20.7% interanual. Asimismo, en el número de partícipes incrementó en 2.8% y 10.4%, para los periodos antes señalados, cerrando con 430,951 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 concluir el primer trimestre de 2017, el patrimonio administrado por IF Extra Conservador Soles FMIV (en adelante el Fondo) crece en 4.6% entre trimestres hasta llegar a totalizar S/764.20 millones. En línea con lo anterior, el número de partícipes aumenta de 25,965 a 27,626 entre trimestres (incremento trimestral de 6.4%).

Respecto a la rentabilidad del Fondo, el valor cuota se ubicó en S/131.4376 al 31 de marzo de 2017, reflejando una rentabilidad nominal trimestral de 0.93% y de 4.05% de considerar los últimos 12 meses. Los rendimientos antes mencionados, recogen la colocación de los recursos principalmente en depósitos a plazo, así como en CDs de emisores privados.

RIESGO DE CRÉDITO

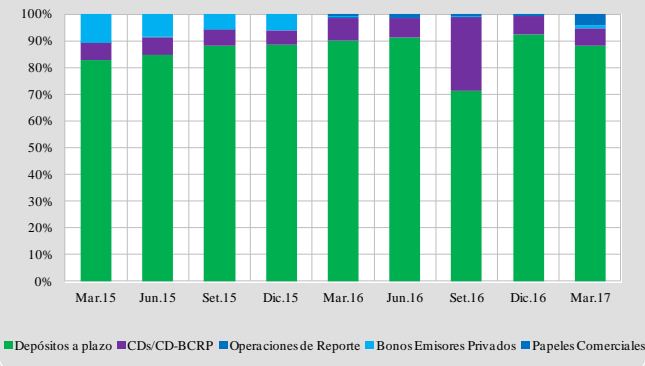
Calidad de Cartera



En relación a la calidad de la cartera, es importante señalar que existe un retroceso en los instrumentos de Categoría I de 96.44% a 93.06% entre trimestres. Al estar dicho nivel por debajo de lo metodológicamente aceptado para sostener la categoría de riesgo asignada, el Comité de Clasificación decidió colocar la misma bajo presión. La disminución antes señalada, se explica por la mayor participación relativa de instrumentos sin clasificación (los cuales pasan de 2.66% del portafolio a 6.07% entre trimestres), al haber adquirido el Fondo un pagaré de Intercorp Financial Services (3.70% del portafolio). Adicionalmente, se registra una participación de instrumentos de Categoría II por el 0.87% del portafolio, asociado a papeles comerciales de Agrobanco y CDs de Financiera Oh!

Sobre la clasificación de riesgo por instrumento, el 91.92% corresponde a instrumentos CP 1 (+/-), en línea con la política de inversiones del Fondo; no obstante, se identifica un ligero retroceso respecto a lo registrado en el trimestre previo (96.16%). Por su parte, la diferencia se encuentra colocada en activos sin clasificación por el 6.07% del portafolio, AAA por el 1.14% e instrumentos CP 2 (+/-) por el 0.87% (2.66%, 0.28% y 0.90%, respectivamente, al trimestre previo).

Portafolio por Tipo de Instrumento

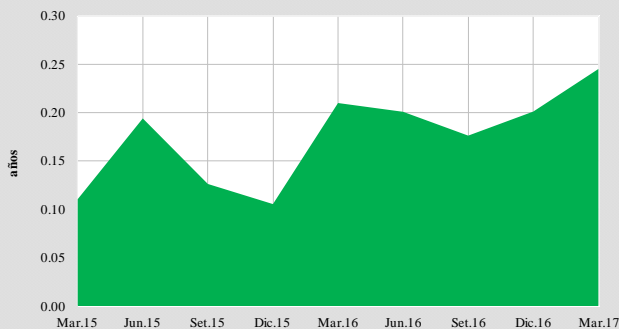


La estructura del portafolio según tipo de instrumento continúa presentando a los depósitos a plazo con la mayor tenencia, aunque la misma retrocede de 92.52% a 88.23% entre trimestres. De igual manera, los CDs de emisores privados disminuyen ligeramente de 6.59% a 6.35%. Lo anterior fue compensado por la mayor participación relativa en bonos corporativos (de 0.28% a 1.14%) y de pagarés (3.70%). Asimismo, el Fondo mantiene el 0.58% de su portafolio invertido en papeles comerciales.

Sobre la diversificación de cartera, el número de emisores aumenta en relación a diciembre de 2016, al pasar de 14 a 18; de igual manera, el número de instrumentos crece de 51 a 54 entre trimestres. La participación máxima por emisor de 14.49% corresponde a BanBif, mientras que por instrumento asciende a 8.78% y se encuentra asociada un depósito a plazo pactado con Interbank.

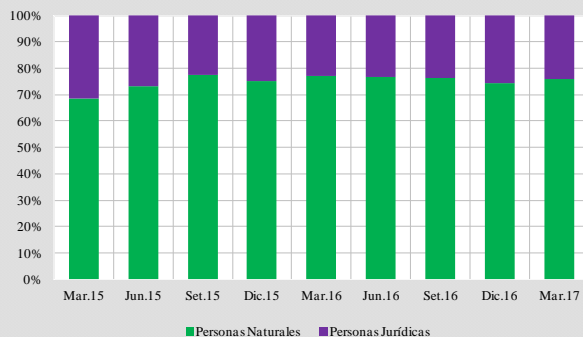
RIESGO DE MERCADO

Duración de la Cartera



Al 31 de marzo de 2017, el vencimiento promedio del portafolio de inversiones del Fondo se ubica en 0.25 años, cifra que evidencia un ligero incremento en relación a los 0.20 años reportados en el trimestre previo. Es importante mencionar que la duración modificada reportada, expone al Fondo a una reducida sensibilidad ante modificaciones en las condiciones de mercado (especialmente a las variaciones en las tasas de interés).

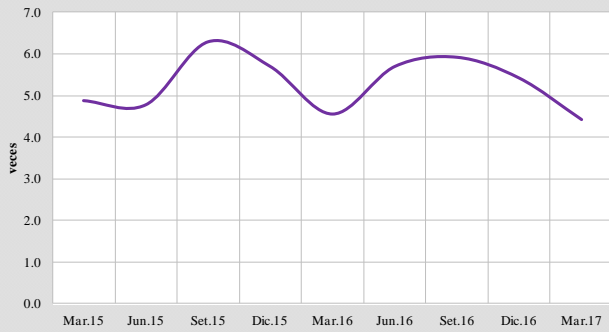
Distribución del Patrimonio Administrado según Tipo de Partícipe



Al concluir el mes de marzo del presente ejercicio, las personas naturales incrementaron su participación en el patrimonio administrado de 74.58% a 75.98% entre trimestres. En línea con lo indicado previamente, la participación de las personas naturales respecto al total de partícipes se incrementa de 99.58% a 99.60%.

A pesar del mayor aporte de los inversionistas naturales, la concentración de los 10 principales partícipes aumenta de 17.08% a 19.92% entre diciembre de 2016 y marzo de 2017.

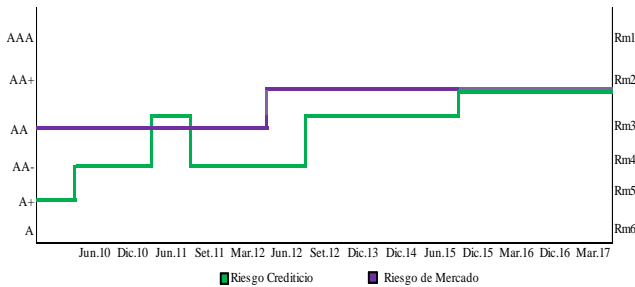
Índice de Cobertura = Activos de Rápida Realización / Participación de 10 Principales Partícipes



Los activos considerados de rápida realización (depósitos a plazo, letras del tesoro del MEF, CDs del BCRP y bonos del Gobierno Peruano) disminuyen ligeramente al pasar de 92.52% a 88.23% entre trimestres debido a la menor participación relativa de depósitos a plazo. La disminución en los activos considerados de rápida realización, así como el incremento en la participación relativa de los 10 principales partícipes en el patrimonio, conlleva a que el Índice de Cobertura se ajuste de 5.42 a 4.43 veces entre diciembre de 2016 y marzo de 2017. Cabe mencionar que la cobertura todavía se ubica en un nivel considerado suficiente.

CLASIFICACIÓN

Historia Clasificación



La clasificación de Riesgo Crediticio asignada a IF Extra Conservador Soles FMIV se mantiene en AA+fm.pe; no obstante, la clasificación se encuentra bajo presión debido a la menor tenencia de activos de Categoría I. Adicionalmente, la clasificación otorgada toma en consideración la diversificación del portafolio por instrumento como por emisor, 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 le permiten cubrir de forma suficiente 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. |