



Reporte de Monitoreo al 30 de setiembre de 2016

15 de diciembre de 2016

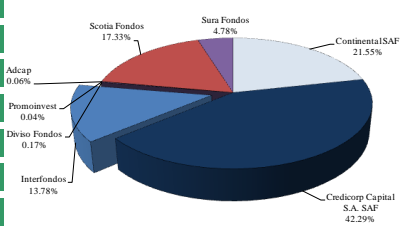
IF EXTRA CONSERVADOR SOLES FMIV

Tipo de Fondo	Instrumentos de Deuda	Segmento	Muy Corto Plazo	CLASIFICACIONES
Partic. dentro del Segmento	12.30% en Patrimonio y 14.07% en Partícipes	Moneda	Soles	RIESGO CREDITICIO
Orientación Cartera	Instrumento de deuda de corto plazo en Soles	Patrimonio S/	647.79 MM	AA+fm.pe
N° de Partícipes	25,302	Duración	0.18	RIESGO DE MERCADO
Rentab. Nominal Trimestral	1.04%	Valor Cuota S/	129.0343	Rm2.pe

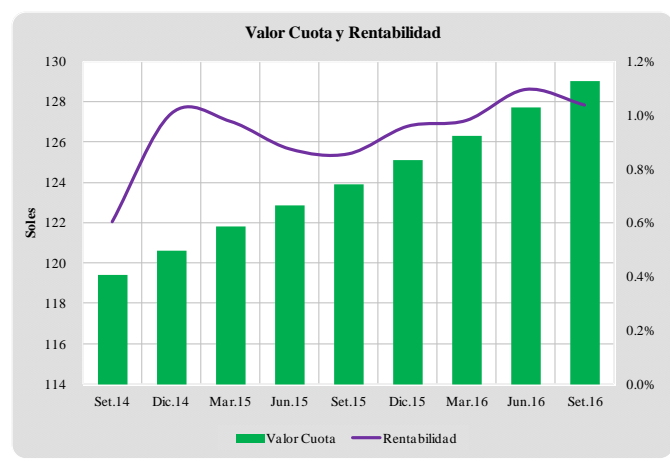
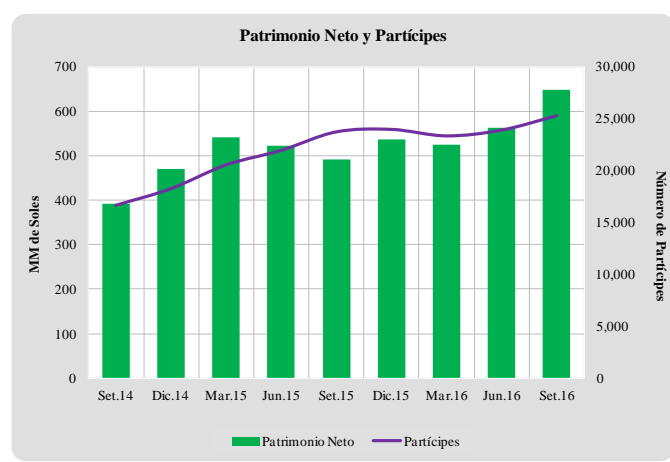
ANTECEDENTES ADMINISTRADORA

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	22
N° de Fondos de Inversión	0
Participación en FM	13.78%

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).

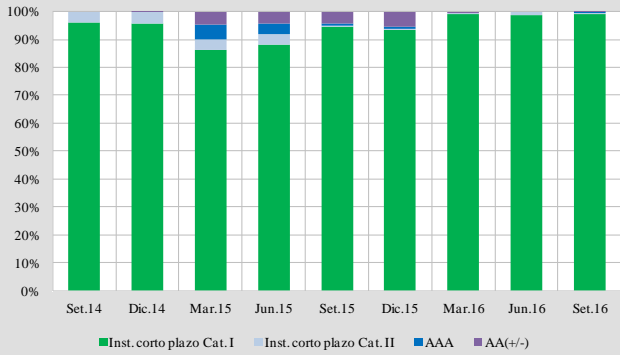
Con relación a la industria de fondos mutuos, al 30 de setiembre de 2016 el patrimonio total administrado ascendió a S/22,115.8 millones, superior en 7.3% respecto al mismo período del ejercicio anterior. De igual manera, el número de partícipes aumentó 5.8% en términos interanuales hasta los 373,387. 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 finalizar el tercer trimestre del presente ejercicio, el patrimonio administrado por IF Extra Conservador Soles FMIV (en adelante el Fondo) ascendió a S/647.79 millones, registrando un aumento de 15.2% en relación al trimestre previo y de 32.0% respecto a similar periodo del ejercicio previo. En línea con lo señalado anteriormente, el número de partícipes se incrementa en 5.8% al pasar de 23,923 a 25,302 entre trimestres (+6.5% en los últimos 12 meses).

Al 30 de setiembre de 2016, el valor cuota del Fondo ascendió a S/129.0343, reflejando una rentabilidad nominal de 1.04% en los últimos tres meses (4.13% para los últimos 12 meses). Los rendimientos antes señalados reflejan mayoritariamente la colocación de los recursos del Fondo en depósitos a plazo, así como en CDs del BCRP.

RIESGO DE CRÉDITO

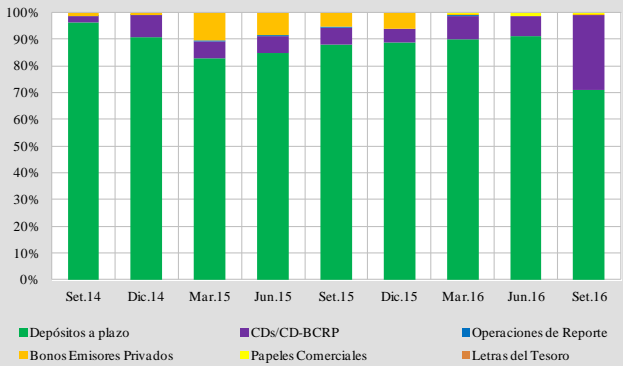
Calidad de Cartera



A la fecha de corte de evaluación, el Fondo registra el 96.62% de sus inversiones en instrumentos de Categoría I, ligeramente superior al 96.14% registrado el trimestre previo. La diferencia se encuentra invertida en instrumentos sin clasificación (2.93%) correspondiente a una emisión privada de CDs de Financiera Oh!. El saldo restante de 0.46% corresponde a activos de Categoría II, entre los cuales se encuentran papeles comerciales de Agrobanco (0.30%) y CDs de Financiera Oh! (0.16%).

Por clasificación de riesgo de los instrumentos, no existen cambios significativos en relación a lo registrado en el trimestre previo. De este modo, los instrumentos CP-1 (+/-) aumentan de 95.52% a 96.22% entre trimestres, mientras que los CP-2 (+/-) disminuyen de 1.19% a 0.46%. Otras participaciones incluyen posiciones en instrumentos de categoría AAA y AA (+/-) con el 0.32% y 0.08% del portafolio, respectivamente.

Portafolio por Tipo de Instrumento

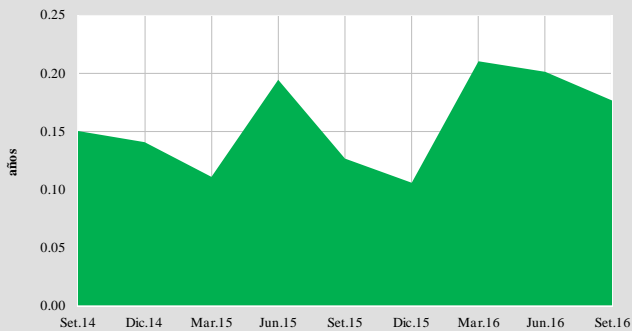


La segmentación del portafolio según el tipo de instrumento estuvo conformada principalmente por depósitos a plazo, aunque el mismo disminuye entre trimestres de 91.03% a 71.10% del portafolio. Lo antes indicado fue compensado con el incremento en la posición en CDs del BCRP a razón de la estrategia del Comité de Inversiones que identificó una oportunidad de obtener rentabilidad con un nivel de riesgo acotado. Participan en menor proporción CDs de emisores privados (6.44%), papeles comerciales (0.67%) y bonos corporativos (0.40%).

Sobre la diversificación de la cartera, al cierre del tercer trimestre de 2016 el número de instrumentos aumentó de 16 a 18 entre trimestres, mientras que el número de emisores aumentó de 48 a 49. La participación máxima por emisor corresponde al BCRP (21.39%), en tanto por instrumento corresponde a un certificado de depósito con dicha institución (7.96%).

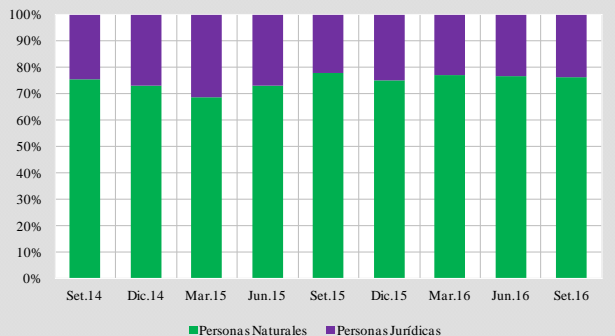
RIESGO DE MERCADO

Duración de la Cartera



Al 30 de setiembre de 2016, el vencimiento promedio del portafolio de inversiones del Fondo se sitúa en 0.18 años, disminuyendo ligeramente con respecto a lo registrado el trimestre previo (0.20 años), producto del vencimiento natural de depósitos a plazo. Es importante indicar que la importante presencia de activos de corta duración, resulta en una baja volatilidad ante cambios en las condiciones de mercado (especialmente a la variación en las tasas de interés).

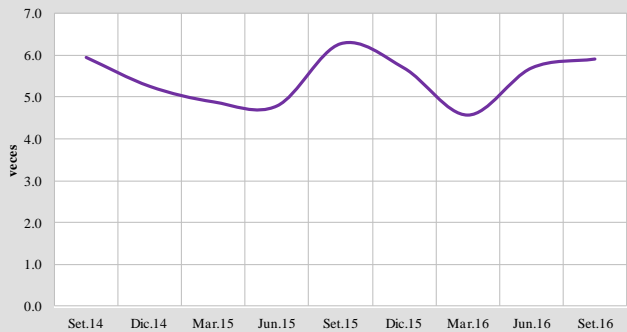
Distribución del Patrimonio Administrado según Tipo de Partícipe



Al cierre del tercer trimestre de 2016, la participación patrimonial por tipo de partícipe registra un ligero incremento en las personas jurídicas de 23.34% a 23.59% entre trimestres. No obstante lo anterior, respecto al número total de partícipes, la participación de estos se mantuvo estable en 0.40% (0.41% en junio de 2016).

A pesar de la mayor participación relativa de las personas jurídicas en el patrimonio, la concentración de los 10 principales partícipes disminuye de 15.98% a 15.64% entre junio y setiembre de 2016, respectivamente.

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

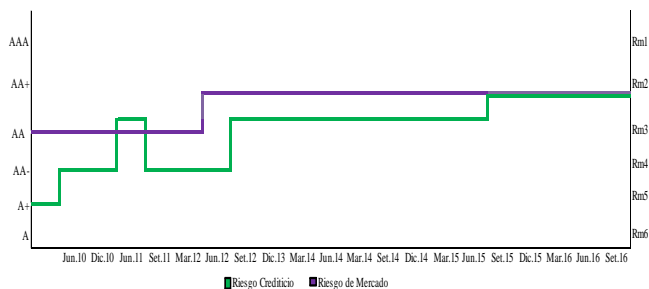


Dado el cambio de política de inversión explicada en párrafos precedentes, los instrumentos considerados de rápida realización (depósitos a plazo, letras del tesoro del MEF, CDs del BCRP y bonos del Gobierno Peruano) se incrementan de 91.03% en junio de 2016 a 92.49% a la fecha de corte.

La mayor participación de activos considerados de rápida realización, así como la menor concentración de los 10 principales partícipes en el patrimonio permitió que el índice de cobertura mejore de 5.70 a 5.92 veces en los últimos tres meses; nivel que es considerado.

CLASIFICACIÓN

Historia 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.

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.