

UNIVERSIDAD CATOLICA DE SANTA MARIA

FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICO Y ADMINISTRATIVAS

ESCUELA PROFESIONAL DE ADMINISTRACION DE EMPRESAS



**“ANALISIS DEL VAR EN LA REDUCCION DEL RIESGO DE INVERSIÓN EN
FONDOS MUTUOS AREQUIPA, 2015”**

PRESENTADO POR LA BACHILLER:

María Alejandra Begazo Beltrán

PARA OPTAR POR EL TITULO PROFESIONAL DE:

LICENCIADA EN ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS

AREQUIPA- PERU

2016

DEDICATORIA

El presente trabajo está dedicado a mi madre por su esfuerzo durante todos estos años, por su incondicional apoyo moral y económico para poder llegar a ser una profesional y por su fortaleza a pesar de las adversidades y a mi padre por siempre motivarme a seguir desarrollandome como profesional.

AGRADECIMIENTOS

A MI FAMILIA

Fuente de apoyo constante e incondicional en toda mi vida y por la confianza brindada que sin duda alguna en el trayecto de mi vida me ha demostrado su amor corrigiendo mis faltas y celebrando mis triunfos, en especial a mi abuela Elisa.

A MIS AMIGOS

Por su apoyo moral en cada situación y por su confianza en mi, y a cada uno de los docentes que aportaron a nuestra formación

ÍNDICE

RESUMEN EJECUTIVO.....	8
ABSTRACT	9
PRESENTACIÓN	10
CAPITULO I.....	11
1. PLANTEAMIENTO TEORICO	11
1.1. Problema	11
1.2. Descripción.....	11
1.2.1. Campo:	12
1.2.2. Área:	12
1.2.3. Línea:.....	12
1.2.4. Sublínea:.....	12
1.2.5. Tipo de Problema.....	12
1.2.6. Variables.....	12
1.2.7. Interrogantes Básicas	13
1.3. Justificación.....	14
1.4. Objetivos.....	15
1.4.1. Objetivo General	15
1.4.2. Objetivos Específicos.....	15
1.5. Marco Teórico.....	15
1.5.1. Riesgo.....	15
1.5.2. Clasificación De Riesgos Financieros	18
1.5.3. El valor en Riesgo.....	23
1.5.4. La Frontera Eficiente.....	32
1.5.5. Marco Conceptual.....	33
1.6. Los Fondos Mutuos	46
1.6.1. Tipos de Fondos	46
1.6.2. Beneficios de los Fondos Mutuos	49
1.6.3. Desventajas de los Fondos Mutuos	51
1.6.4. Administradoras de Fondos Mutuos	51
1.7. Hipótesis.....	52

CAPITULO II.....	53
2. PLANTEAMIENTO OPERACIONAL	53
2.1. Técnicas e Instrumentos	53
2.2. Campo de verificación	53
2.2.1. Ámbito.....	53
2.2.2. Temporalidad.....	53
2.2.3. Unidades De Estudio	53
2.2.4. Estrategia de Recolección de Datos	54
2.3. Recursos Necesarios	55
2.3.1. Recursos Humanos.....	55
2.3.2. Recursos Materiales	55
2.3.3. Recursos Financieros	55
CAPITULO III.....	56
3. PLANTEAMIENTO METODOLOGICO.....	56
3.1. Interpretación de las Herramientas.....	56
3.1.1. Desarrollo de la Frontera Eficiente.....	56
3.1.2. Desarrollo del método del VAR.....	65
3.1.3. Diversificación de la cartera de los fondos para minimizar el riesgo.....	100
3.1.4. Casos mala interpretación de la Herramienta	101
3.2. Valor en Riesgo del Portafolio de Inversiones de Fondos Mutuos	105
CONCLUSIONES.....	112
RECOMENDACIONES.....	113
BIBLIOGRAFIA.....	114
PÁGINAS WEB.....	114
ANEXOS.....	115

INDICE DE CUADROS

CUADRO N°01: Variables Involucradas en el Modelo.....	13
CUADRO N°02: Técnicas e instrumentos del Planteamiento Operacional.....	53
CUADRO N°03: Recursos materiales utilizados en la Investigación.....	55
CUADRO N°04: Variabilidad de los Fondos Mutuos Estudiados.....	56
CUADRO N°05: Matriz de Varianza y Covarianza de los Fondos Mutuos Estudiados.....	62
CUADRO N°06: Porcentajes dados a los Fondos Mutuos para realizar el Cálculo.....	63
CUADRO N°07: Retorno y Riesgo de los Fondos.....	63
CUADRO N°08: Resultados del Cálculo de la Frontera Eficiente.....	63
CUADRO N°09: Retorno y Riesgo de los Fondos.....	64
CUADRO N°10: Datos de los Fondos Mutuos del BBVA.....	65
CUADRO N°11: Datos de los Fondos Mutuos de Credicorp.....	70
CUADRO N°12: Datos de los Fondos Mutuos de Diviso Fondos.....	75
CUADRO N°13: Datos de los Fondos Mutuos de Fondos Sura.....	80
CUADRO N°14: Datos de los Fondos Mutuos de Interbank.....	85
CUADRO N°15: Datos de los Fondos Mutuos de Promoinvest.....	90
CUADRO N°16: Datos de los Fondos Mutuos de Scotiabank.....	95
CUADRO N°17: Fondos Mutuos de Renta Variable.....	105
CUADRO N° 18: Fondos Mutuos de Deuda a Mediano Plazo.....	106
CUADRO N°19: Fondos Mutuos de Deuda a Corto Plazo.....	107
CUADRO N°20: Fondos Mutuos de Deuda a Muy Corto Plazo.....	109
CUADRO N°21: Fondos Mutuos de Renta Variable.....	110
CUADRO N°22: Fondos Mutuos Internacionales.....	111

INDICE DE GRÁFICOS

GRÁFICO N°01: Representación Gráfica del Valor en Riesgo.....	24
GRÁFICO N°02: Frontera Eficiente.....	33
GRÁFICO N°03: Frontera Eficiente de los Fondos Mutuos.....	64
GRÁFICO N°04: Desempeño de los Fondos Mutuos de Credicorp....	100
GRÁFICO N°05: Desempeño de los Fondos Mutuos de Scotiabank...	100
GRÁFICO N°06: Desempeño de los Fondos Mutuos de Interbank.....	101



RESUMEN EJECUTIVO

El presente trabajo titulado “ANÁLISIS DEL VAR EN LA REDUCCIÓN DEL RIESGO DE INVERSIÓN EN FONDOS MUTUOS AREQUIPA, 2015” presenta la problemática al momento de invertir y cómo manejar el riesgo que siempre está presente.

En la investigación se dan las herramientas para que un inversor pueda saber en qué momento invertir y como minimizar sus pérdidas. La investigación se dividió en tres capítulos:

Capítulo I: El cual se titula “Planteamiento Teórico”, aquí se detalla el problema a desarrollar, detallan los objetivos, se plantean las interrogantes básicas, el marco teórico explicando los conceptos relacionados con el Valor en Riesgo (VAR), los fondos mutuos y la Frontera Eficiente para una mejor comprensión del tema y de los métodos que se utilizarán para calcular el riesgo de la inversión y la hipótesis.

Capítulo II: Titulado “Planteamiento Operacional”, en donde se especifican las técnicas, instrumentos y estrategias a utilizar en la investigación, el ámbito y tiempo de estudio así como los recursos humanos materiales y financieros utilizados en el proceso.

Capítulo III: Titulado “Planteamiento Metodológico”, en este capítulo se desarrollan los métodos utilizados como la Frontera Eficiente y el VAR y se explican los resultados y como aplicarlos a las inversiones en los fondos mutuos. Además se explican casos de mala inversión y la forma en cómo se mueven los fondos mutuos en cada entidad financiera.

ABSTRACT

This paper entitled "VAR ANALYSIS IN RISK REDUCTION IN MUTUAL FUNDS INVESTMENT AREQUIPA, 2015" presents the problem when investing and how to manage the risk that is always present.

In research are given the tools for an investor to know when to invest and how to minimize their losses. The research was divided into three chapters:

Chapter I: Which is entitled "Theoretic Approach ", here the problem is detailed to develop, objectives, basic questions arise, the theoretical framework explaining the concepts related to the value at risk (VAR), mutual funds and Efficient Frontier for better understanding of the topic and the methods to be used to calculate the investment risk and hypothesis.

Chapter II: Entitled "Operational Approach" where the techniques, tools and strategies to use in research are explained, scope and study time as well as material and financial human resources used in the process are specified.

Chapter III: Titled "Sourcebook Approach", in this chapter the methods used as the Efficient Frontier and VAR are developed and the results are explained and how to apply to investments in mutual funds. In addition cases of bad investment and how mutual funds move in each financial entity are explained.

PRESENTACIÓN

El mercado financiero tiene muchas formas de generar rentabilidad y una de ellas es la inversión en Fondos mutuos, dichos fondos permiten generar mayores ganancias asistida por una Sociedad Administradora de Fondos Mutuos. Pero sabe el inversionista como debe de invertir o está supeditado a lo que diga el administrador del fondo, existe alguna otra forma de poder generar conocimiento de la variación del valor cuota del fondo, si el inversionista pudiera aplicar alguna herramienta para poder conocer la variación de dicho valor podría pronosticar el nivel de perdida que afectaría su inversión.

El uso del fondo mutuo es una opción moderna, segura y sencilla para convertirse en inversionista, que minimiza el riesgo y maximiza la rentabilidad de su dinero, al invertirlo en una cartera diversificada de instrumentos financieros de la más alta calidad crediticia. Un Fondo Mutuo es un patrimonio administrado por una Sociedad Administradora de Fondos (SAF) y formado por la suma de aportes voluntarios de dinero de personas y empresas (partícipes) que buscan obtener una rentabilidad mayor que la que ofrecida por los productos tradicionales de ahorro.

Una de las herramientas más usuales para medir el riesgo de inversión es la aplicación del Value at Risk o Valor en Riesgo o comúnmente conocido como VAR dicha herramienta permite conocer la volatilidad del valor cuota y mediante la desviación estándar de las volatilidades obtenidas del logaritmo natural del producto de los valores diarios por un índice de confianza, este resultado nos permite identificar el máximo valor de perdida probable de una inversión.

La investigación buscará mostrar la utilidad de la herramienta VAR para identificar los niveles de riesgo de mercado de las inversiones en fondos mutuos.

CAPITULO I

1. PLANTEAMIENTO TEORICO

1.1. Problema

“Analizar el uso del VAR como instrumento de medición del riesgo de mercado en la inversión en fondos mutuos.”

1.2. Descripción

La investigación busca mostrar la utilidad de la herramienta VAR para identificar los niveles de riesgo de mercado de las inversiones en fondos mutuos. Ya que el Valor en Riesgo o VAR permite conocer la volatilidad del valor cuota.

El fondo mutuo es una opción moderna, segura y sencilla para convertirse en inversionista, ya que minimiza el riesgo y maximiza la rentabilidad del dinero, al invertirlo en una cartera diversificada de instrumentos financieros de la más alta calidad crediticia. Un Fondo Mutuo es un patrimonio administrado por una Sociedad Administradora de Fondos (SAF) y formado por la suma de aportes voluntarios de dinero de personas y empresas (partícipes) que buscan obtener una rentabilidad mayor que la que ofrecida por los productos tradicionales de ahorro que brindan los intermediarios financieros.

El fondo mutuo es una alternativa de ahorro e inversión donde el dinero que suscriben distintas personas se junta a través de una Sociedad Administradora de Fondos Mutuos quien lo invierte buscando hacerlo crecer, pudiendo el cliente elegir el fondo mutuo que se adecúe mejor a sus objetivos, pero sería más eficiente poder hacerlo si se conociera el nivel de riesgo del fondo.

La investigación busca crear conciencia entre los inversionistas o posibles inversionistas sobre las acciones que debe tomar y conocer para realizar una inversión segura, siendo el VAR un instrumento que permite minimizar su riesgo de inversión.

1.2.1. Campo:

Ciencias Sociales.

1.2.2. Área:

Administración.

1.2.3. Línea:

Finanzas

1.2.4. Sublínea:

Riesgo de Mercado

1.2.5. Tipo de Problema

Descriptivo – Por que realiza la descripción de los datos obtenidos estableciendo características predominantes de las mismas.

Explicativo – Por que identifica las causas de las interrogantes de la investigación.

1.2.6. Variables

a) Análisis de Variables

- Variable Dependiente: Es la inversión en fondos mutuos.
- Variable Independiente: El uso del VAR como instrumento de medición.

b) Operacionalización de Variables

CUADRO N°1
VARIABLES INVOLUCRADAS EN EL MODELO

VARIABLES	SUB-VARIABLES	INDICADORES
VARIABLE INDEPENDIENTE: Valor en Riesgo VAR	Valor Cuota	Variación del Valor Cuota.
	Niveles de Confianza	Numero de fondos con crecimiento positivo.
	Monto de Inversión	Variación del Monto de Inversión por parte de los inversionistas.
	Tiempo de Recupero	Numero de dias en efectivizar la venta.
VARIABLE DEPENDIENTE: Fondos Mutuos	Rentabilidad	Rentabilidad anual del fondo.
		Variación del precio del fondo mutuo.
	Tasas de Interes	Variación del Valor de la Tasa de Interés.
	Repago del Fondo	Dias de Repago.
Penalidades o cobro.		

1.2.7. Interrogantes Básicas

- ¿Cómo se puede medir el riesgo de mercado en una cartera de fondos mutuos identificando la variación del valor cuota?
- ¿Se podrá establecer la necesidad del VAR como herramienta de minimización del Riesgo de Mercado?
- ¿Cuán confiable es el uso del VAR en la variación del monto de inversión de los fondos mutuos?
- ¿Se puede conocer si existe una relación directa entre el éxito de una inversión en fondos mutuos con el uso del VAR?
- ¿Se lograra conocer el tiempo de recupero de una inversión con el uso del VAR?
- ¿Conoceremos cómo se aplica el repago del fondo a liquidar?
- ¿Cómo trabajan las Administradoras de Fondos mutuos?

1.3. Justificación

Ante la volatilidad de las inversiones en la Bolsa de Valores y los depósitos en Plazos fijos y la compra de Bonos, existe un instrumento denominado Fondos Mutuos, los cuales presentan menos volatilidad en su precio o valor de sus cuotas, una cartera diversificada de Inversión presenta varias características de riesgo de mercado. Pero sabe el inversionista como debe de invertir o está supeditado a lo que diga el administrador del fondo, existe alguna otra forma de poder generar conocimiento de la variación del valor cuota del fondo, si el inversionista pudiera aplicar alguna herramienta para poder conocer la variación de dicho valor podría pronosticar el nivel de pérdida que afectaría su inversión.

Así mismo la investigación aportara:

Personal.- El aporte de mi trabajo a cualquier persona que desee realizar inversiones en este tipo de instrumento financiero, busca dar a conocer este instrumento o herramienta financiera para poder conocer hasta que momento puede uno invertir o sacar su dinero de una inversión.

Económico.- Luego que el fondo ha sido invertido en un instrumento de renta fija, los intereses generados por el mismo son colocados en un derivado financiero. Los derivados son productos financieros que basan su valor en un activo subyacente, que puede ser un commodity, un índice bursátil, una acción, entre otros. Si el precio de este último sube, el derivado también y viceversa, el hecho de conocer que sucede con el dinero y como este puede minimizar el riesgo ayuda al inversionista a poder realizar la inversión con mayor seguridad.

Empresarial.- Las entidades principalmente financieras son las que realizan las inversiones a cuenta de los inversionistas, pero como saber si lo que vienen haciendo para tomar el riesgo de mercado sobre dichas inversiones es el más correcto, Las empresas como tales, pueden invertir en cualquiera de estos fondos ya que permitirá realizar inversiones rentables a bajo riesgo.

Social.- Conocer uno de los métodos de inversión más comunes y de mayor rentabilidad, así como los instrumentos útiles para su manejo y control podrá aportar al conocimiento de nuestra sociedad, principalmente a los que pueden invertir y piensan que los ahorros en banco son la única solución.

1.4. Objetivos

1.4.1. Objetivo General

Analizar el uso del VAR como instrumento de medición del riesgo de mercado en la inversión en fondos mutuos.

1.4.2. Objetivos Específicos

- Saber si se puede medir el riesgo de mercado en una cartera de fondos mutuos.
- Establecer la necesidad del VAR como herramienta de minimización del Riesgo de Mercado.
- Confirmar la confianza en el uso del VAR en las Inversiones de fondos mutuos.
- Conocer si existe una relación directa entre el éxito de una inversión en fondos mutuos y el uso del VAR.
- Conocer el tiempo de recupero de una inversión con el uso del VAR.
- Conocer cómo se aplica el repago del fondo a liquidar.
- Saber cómo trabajan las Administradoras de Fondos mutuos.

1.5. Marco Teórico

1.5.1. Riesgo

1.5.1.1. Definición de riesgo

La palabra riesgo proviene del latín “risicare”, que significa atreverse o transitar por un sendero peligroso¹. El riesgo se define como “un azar, un peligro, la exposición a una pérdida o a un daño”.²

Por lo tanto, el riesgo se entiende como la combinación de la probabilidad y la frecuencia de que ocurra un acontecimiento específico, generalmente de características, consecuencias o impactos desagradables en cualquier campo en que se trate.

El concepto de riesgo implica desde su propia naturaleza, una relación con la incertidumbre y por lo tanto con la posibilidad de que se den diversas interpretaciones, apartándose así de los parámetros de confiabilidad y objetividad, quedando por así decirlo, con sesgo de subjetividad.

Sin embargo, el riesgo es parte inevitable de los procesos de toma de decisiones en general y de los procesos de inversión en particular. El beneficio que se pueda obtener por cualquier decisión o acción que se adopte, debe asociarse necesariamente con el riesgo inherente a dicha decisión o acción.³

En finanzas, el riesgo puede ser definido como la dispersión de resultados inesperados, debido a los movimientos en las variables financieras, es decir, la volatilidad de los flujos financieros no esperados, generalmente derivados del valor de los activos o los pasivos. De esta manera, tanto la desviación positiva como la negativa, deben ser consideradas fuentes de riesgo.

Las empresas están expuestas a tres tipos de riesgos:⁴

¹ De Lara Haro, Alfonso; “Medición y Control de Riesgos Financieros”; 2^{da} edición; Limusa; Pág. 13.

² Weston, J. Fred / Brigham, Eugene F.; “Fundamentos de Administración Financiera”; 10 edición; Mc Graw Hills; 1993; Pág. 190.

³ De Lara Haro, Alfonso; “Medición y Control de Riesgos Financieros”; 2^{da} edición; Limusa; Pág. 13.

⁴ Jorion Philippe; “Valor en Riesgo”; Limusa; Pág. 24

- a) Riesgos de Negocios.-** Son aquellos que la empresa está dispuesta a asumir para crear ventajas competitivas y agregar valor para los accionistas. Los riesgos de negocios, o riesgos operativos, tienen que ver con el mercado del producto en el cual opera la empresa y comprenden innovaciones tecnológicas, diseño del producto y mercadotecnia. El apalancamiento operativo, relacionado con el nivel de costos fijos y el nivel de costos variables, es también, en gran parte, una variable opcional. En cualquier actividad de negocios, la exposición racional a este tipo de riesgo es considerado como una “habilidad interna o ventaja competitiva” de la propia empresa.
- b) Riesgos Estratégicos.-** Son los resultantes de cambios fundamentales en la economía o en el entorno político. La expropiación y la nacionalización también son considerados riesgos estratégicos. Estos difícilmente se pueden cubrir, a no ser por la diversificación a través de distintas líneas de negocios y de distintos países.
- c) Riesgos Financieros.-** Están relacionados con las posibles pérdidas en los mercados financieros. Los movimientos en las variables financieras, tales como las tasas de interés y los tipos de cambio, constituyen una fuente importante de riesgo para la mayoría de empresas. La exposición a riesgos financieros puede ser optimizada de tal manera que las empresas puedan concentrarse en lo que es su especialidad: administrar su posición a los riesgos de negocio. En contraste con las empresas industriales, la función principal de las instituciones financieras es administrar activamente los riesgos financieros; los bancos, ahora, se han percatado que deben identificar y medir con precisión los riesgos para posteriormente evaluarlos y controlarlos de forma apropiada.

1.5.1.2. Administración del Riesgo

La administración del riesgo es el proceso mediante el cual se identifican, se mide y se controla la exposición al riesgo. En suma, la administración del riesgo financiero se ha convertido en una herramienta esencial para la sobrevivencia de cualquier negocio.

La administración del riesgo financiero proporciona una protección parcial contra las posibles implicaciones generadas por la incertidumbre.

1.5.1.3. Objetivo de la Administración del Riesgo⁵

El objetivo de la administración de riesgo puede expresarse en dos sentidos:

- Asegurarse de que una institución o inversionista no sufra pérdidas económicas inaceptables (no tolerables).
- Mejorar el desempeño financiero de dicho agente económico, tomando en cuenta el rendimiento ajustado por riesgo.

1.5.1.4. El Proceso de la Administración de Riesgo

El proceso de la administración de riesgos, implica en primer lugar, la identificación de riesgos, en segundo su cuantificación y control mediante el establecimiento de límites de tolerancia al riesgo y, finalmente, la modificación o nulificación de dichos riesgos a través de disminuir la exposición al riesgo o de provisionar una cobertura.

1.5.2. Clasificación De Riesgos Financieros

Los riesgos financieros se clasifican principalmente en las siguientes categorías:

⁵ De Lara Haro, Alfonso; "Medición y Control de Riesgos Financieros"; 2^{da} edición; Limusa; Pág. 17.

RIESGO DE MERCADO

El riesgo de mercado es entendido como la pérdida que puede sufrir un inversionista debido a la diferencia en los precios (precio de las acciones, precio de los commodities, etc.) que se registran en el mercado o en movimientos de los llamados factores de riesgo tales como tasa de interés, tipo de cambio, etc.

También se puede definir más formalmente como la posibilidad de que el valor presente neto de un portafolio se mueva adversamente ante cambios en las variables macroeconómicas que determinan el precio de los instrumentos que componen una cartera de valores.⁶

El riesgo de mercado se deriva de cambios (volatilidades) en los precios de los activos y pasivos financieros y se mide a través de cambios en el valor de las posiciones abiertas.

El riesgo de mercado incluye el riesgo base, el cual se presenta cuando se rompe o cambia la relación entre los productos utilizados para cubrir mutuamente, y el riesgo gamma, ocasionado por relaciones no lineales entre los subyacentes y el precio o valor del derivado.

El riesgo de mercado puede asumirse de dos formas: el riesgo absoluto, medido por la pérdida potencial en términos de una moneda específica y el riesgo relativo, relacionado con un índice base. Mientras que el primero se concentra en la volatilidad de las ganancias totales, el segundo mide en términos de la desviación respecto al índice.⁷

RIESGO CRÉDITO

El Riesgo Crédito es el más antiguo y probablemente el más importante que enfrenten los bancos. Se puede definir como la pérdida potencial producto

⁶ De Lara Haro, Alfonso; "Medición y Control de Riesgos Financieros"; 2^{da} edición; Limusa; Pág. 16.

⁷ Jorion, Phillippe; "Valor en Riesgo"; Limusa; Pág. 35.

del incumplimiento de la contraparte en una operación que incluye un compromiso de pago.⁸

El Riesgo Crédito, uno de los componentes fundamentales de la teoría financiera de las partículas, surgen cuando las contrapartes están indispuestas o son totalmente incapaces de cumplir sus obligaciones contractuales. El Riesgo Crédito abarca tanto el riesgo de incumplimiento, como el riesgo de mercado. El riesgo de incumplimiento es la valuación objetiva de la probabilidad de que una contraparte incumpla; el riesgo de mercado mide la pérdida financiera que será experimentada si el cliente incumple.⁹

El Riesgo Crédito también incluye al riesgo soberano. Mientras que el riesgo de incumplimiento es generalmente específico de una empresa el riesgo soberano es específico de un país.¹⁰

El efecto del Riesgo Crédito se mide por el costo de reposición de flujos de efectivo si la otra parte incumple. En términos generales, el Riesgo Crédito también puede conducir a pérdidas cuando los deudores son clasificados duramente por las agencias crediticias, generando con ello una caída en el valor de mercado de sus obligaciones.

RIESGO DE LIQUIDEZ

El Riesgo de Liquidez se refiere a la imposibilidad de transformar en efectivo un activo o portafolio (imposibilidad de vender un activo en el mercado).

El Riesgo de Liquidez también se refiere a las pérdidas que puede sufrir una institución al requerir una mayor cantidad de recursos para financiar

⁸ De Lara Haro, Alfonso; "Medición y Control de Riesgos Financieros"; 2da edición; Limusa; Pág. 16.

⁹ Jorion, Phillippe; "Valor en Riesgo"; Limusa; Pág. 267.

¹⁰ Jorion, Phillippe; "Valor en Riesgo"; Limusa; Pág. 36.

sus activos a un costo posiblemente inaceptable.¹¹ Dicho riesgo está relacionado con el horizonte temporal de las inversiones.

Los riesgos de liquidez asumen dos formas: liquidez mercado/producto y flujo de efecto/financiamiento. El primer tipo de riesgo se presenta cuando una transacción no puede ser conducida a los precios prevalecientes en el mercado, debido a una baja operatividad en el mercado. El riesgo de liquidez, sin embargo, puede ser difícil de cuantificar y puede variar de acuerdo con las condiciones mercado. El riesgo de liquidez mercado/producto puede administrarse fijando límites en ciertos mercados o productos y a través de la diversificación.¹²

El segundo tipo de riesgo se refiere a la incapacidad de conseguir obligaciones de flujo de efectivo necesario, lo cual puede forzar a una liquidación anticipada, transformando en consecuencia las pérdidas en “papel” en pérdidas realizadas. El riesgo de financiamiento (fondeo) puede ser controlado por la planeación apropiada de los requerimientos de flujos de efectivo, los cuales pueden ser controlados estableciendo límites a los desajustes de flujos de efectivo y utilizando la diversificación.

RIESGO OPERATIVO

El Riesgo Operativo es un concepto muy amplio y se refiere a las pérdidas potenciales resultantes de sistemas inadecuados, fallas administrativas, controles defectuosos, fallas en los procedimientos, modelos o errores de las personas que manejan dichos sistemas.¹³

También se relaciona con pérdidas por fraudes, por falta de capacitación de algún empleado de la organización y situaciones donde los operadores falsifican intencionalmente la información.¹⁴ Asimismo, se relaciona con el

¹¹ De Lara Haro, Alfonso; “Medición y Control de Riesgos Financieros”; 2^{da} edición; Limusa; Pág. 16.

¹² Jorion, Phillippe; “Valor en Riesgo”; Limusa; Pág. 37.

¹³ Jorion, Phillippe; “Valor en Riesgo”; Limusa; Pág. 39.

¹⁴ De Lara Haro, Alfonso; “Medición y Control de Riesgos Financieros”; 2^{da} edición; Limusa; Pág. 17

riesgo tecnológico, que se refiere a la necesidad de proteger los sistemas de acceso no autorizado y de la interferencia.

De esta manera, el riesgo operativo incluye el riesgo de ejecución que abarca situaciones donde se falla en la ejecución de las operaciones, algunas veces condicionando a retrasos o penalizaciones costosas, o en forma más general, cualquier problema en las operaciones del área de compensación y liquidación (back office), que está a cargo del registro de las operaciones y la recolección de transacciones individuales con la posición agregada de las empresas.

La mejor protección contra el riesgo operativo consiste en la redundancia de sistemas, la definición clara de responsabilidades con fuertes controles internos y la planeación regular de contingencias.

Los aspectos de valuación también crean problemas operacionales potenciales. El riesgo de modelo es el peligro sutil de que el modelo que se utilice para valorar posiciones sea defectuoso.

Desgraciadamente, el riesgo de modelo es insidioso. La valuación de este tipo de riesgo requiere un conocimiento sólido del proceso de modelación y valuación. Para protegerse contra el riesgo de modelo, los modelos deben estar sujetos a una evaluación independiente utilizando los precios de mercado, cuando estén disponibles, o evaluaciones objetivas ajenas a la muestra.¹⁵

RIESGO LEGAL

El Riesgo Legal se refiere a la pérdida que se sufre en el caso de que exista incumplimiento de una contraparte y no se pueda exigir, por la vía jurídica, cumplir con los compromisos de pago. Se refiere a operaciones que tengan algún error de interpretación jurídica o alguna omisión en la

¹⁵ Jorion, Phillippe; "Valor en Riesgo"; Limusa; Pág. 39.

documentación.¹⁶ El riesgo legal también se relaciona directamente con el Riesgo Crédito.

El Riesgo Legal también incluye el riesgo regulatorio, el cual hace referencia a actividades que podrían quebrantar regulaciones gubernamentales, tales como la manipulación del mercado, la operación con la información privilegiada y restricciones de convencionalidad.

La estructura regulatoria, sin embargo, varía ampliamente entre países e incluso dentro de un país, pueda estar sujeta a cambios y a diferencias de interpretación. La comprensión imperfecta de las regulaciones puede conducir a penalización. El riesgo regulatorio se manifiesta en las diligencias para el cumplimiento, en la interpretación y aun en la “conducta moral”.¹⁷

1.5.3. El valor en Riesgo

1.5.3.1. Definición del Valor en Riesgo (VAR)

El concepto del Value at Risk (VAR), o valoración del riesgo, proviene de la necesidad de cuantificar con determinado nivel de significancia o incertidumbre el monto o porcentaje de pérdida que un portafolio enfrentará en un periodo predefinido de tiempo.¹⁸

Por lo tanto, el Valor en Riesgo (VAR) es una medida estadística de riesgo financiero que estima la pérdida máxima esperada (o peor pérdida) a lo largo de un horizonte de tiempo objetivo dentro de un intervalo de confianza dado.

Por ejemplo, un inversionista que tiene un portafolio de activos por un valor de 10 millones de dólares, podría establecer que el VAR diario de su portafolio es US\$250,000 con un 95% de nivel de confianza (significa que

16 De Lara Haro, Alfonso; “Medición y Control de Riesgos Financieros”; 2da edición; Limusa; Pág. 17.

17 Jorion, Phillippe; “Valor en Riesgo”; Limusa; Pág. 40.

18 Johnson, Christian A.; “Value at Risk: Teoría y Aplicaciones; Documentos de Trabajo: Banco de Chile; 2002; Pág. 5.

la pérdida máxima esperada en un día será US\$250,000 en 19 de cada 20 días). En otras palabras, solamente 1 día de cada 20 días de operación del mercado ($1/20 = 5\%$), en condiciones normales, la pérdida que ocurrirá puede ser mayor a US\$250,000.¹⁹

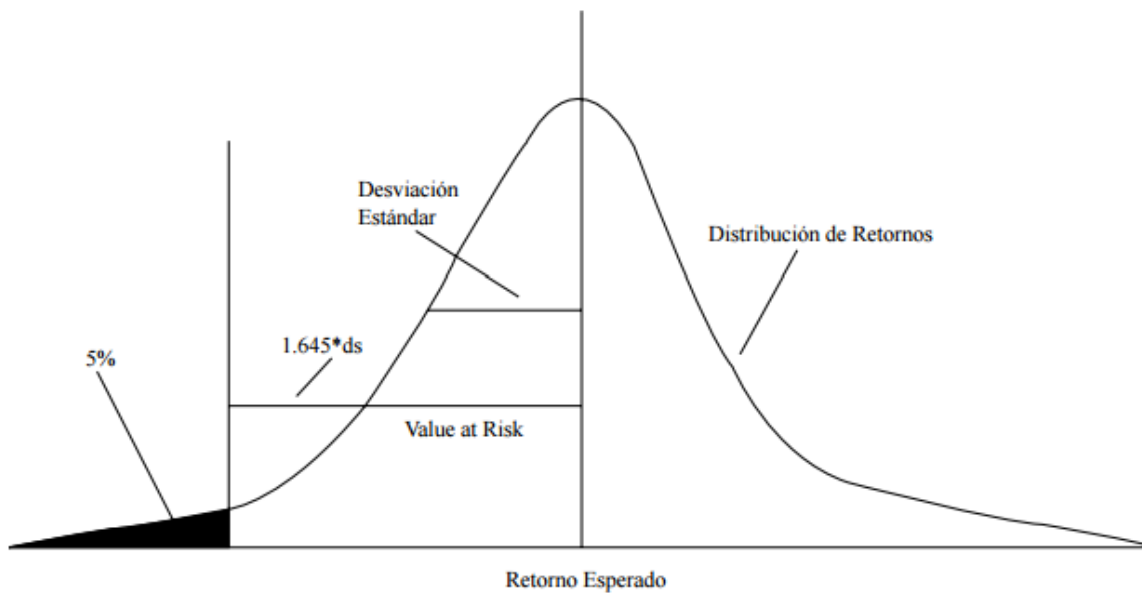
Analíticamente el VAR se define por el límite superior de la integral de la función de retornos esperados $r(s)$:

$$E[r] - \text{VaR} = \int_{-\infty}^{\text{VaR}} r(s) ds = \alpha$$

Usualmente se asume que el valor esperado de los retornos es cero, $E[r] = 0$, con lo cual la solución a la expresión anterior se transforma a:

$$-\text{VaR} = \int_{-\infty}^{\text{VaR}} r(s) ds = \alpha$$

GRAFICO N°01
REPRESENTACIÓN GRAFICA DEL VALOR EN RIESGO



¹⁹ De Lara Haro, Alfonso, "Medición y Control de Riesgos Financieros"; 2^{da} edición; Limusa; Pág. 59.

Una representación alternativa consiste en estimar el VAR a través de la siguiente expresión:

$$VaR = \alpha \cdot \sqrt{\sigma^2 \cdot \Delta t}$$

Dónde:

α = Factor que define el nivel de confianza (área de pérdida de los retornos).

σ^2 = Varianza de los retornos.

Δt = Horizonte de tiempo para el cual se calculará el factor de riesgo VAR.

En la medida que delimitamos un α de 5% o 1% como área de pérdida, debemos multiplicar a la desviación estándar de la serie de retornos (σ) por 1.645 o 2.325 respectivamente. Es decir, si el retorno esperado para un portafolio es de 4% y la desviación estándar es de 2%, entonces el VAR (con un nivel de significancia del 5%) indicará que este portafolio podría sufrir una pérdida superior a 3.29% (1.645 x 2) en sus retornos esperados, pasando de 4% a 0.71% o menos, solamente el 5% de las veces (1 de 20 veces, es decir, utilizando información diaria esto significa una vez por mes).

Si medimos en términos monetarios, asumiendo una riqueza financiera de US\$200,000 entonces el VAR alcanzaría a US\$6,580 (US\$200,000 x 0.0329). Es decir, en lugar de rentar US\$8,000 (4% de US\$200,000), un 5% de las veces el portafolio podría ver disminuida esta rentabilidad en US\$6,580 o más de un día para el otro.²⁰

En una empresa o institución financiera, son los miembros del Consejo de Administración los que deben definir el nivel de confianza que deseen

²⁰ Johnson, Christian A.; "Value at Risk: Teoría y Aplicaciones; Documentos de Trabajo: Banco de Chile; 2002; Pág. 4.

tener para determinar el VAR, así como el horizonte de tiempo que se desea medir.

Es importante destacar que la definición de Valor en Riesgo es válida únicamente en condiciones normales de mercado, ya que en momentos de crisis y turbulencia la pérdida esperada se define por pruebas de stress o valores extremos.

Además, a pesar de que las matemáticas y los modelos son necesarios para medir el riesgo, no son suficientes, debido a que el VAR no brinda certidumbre respecto de los resultados, sino una expectativa de resultados basado en series de datos en el tiempo y algunos supuestos en los modelos o parámetros que se utilizan para su cálculo.

Asimismo, existen muchos riesgos que no pueden ser medidos cuantitativamente, tales como los riesgos políticos, riesgos de recursos humanos, riesgos regulatorios, etc.

Por este motivo, el VAR puede ser complementado con otras metodologías tales como análisis de stress, reglas prudentes, procedimientos, políticas de operación, controles, límites y reservas de capital adecuadas.

1.5.3.2. Medición del Valor en Riesgo²¹

1.5.3.2.1. Cuantificación del Valor en Riesgo (VAR)

El primer paso para la medición del VAR es la elección de dos factores cuantitativos: el horizonte de tiempo y el nivel de confianza. Ambos son un tanto arbitrarios.

Desde el punto de vista de los usuarios, el horizonte de tiempo puede ser determinado por la naturaleza del portafolio. Como el periodo de

²¹ Jorion, Phillippe; "Valor en Riesgo"; Limusa; Pág. 108 – 109.

tendencia (el horizonte de tiempo) debe corresponder al periodo más largo requerido para una liquidación ordenada del portafolio, el horizonte deberá estar relacionado con la liquidez de los valores, definida en términos del tiempo requerido para volúmenes normales de transacción.

Para elección del nivel de confianza se dispone de menos pautas. Los usuarios fijan niveles de confianza que varían ampliamente. A niveles de confianza más elevados implican un VAR mayor y viceversa.

El que dichas diferencias sean significativas depende de su utilización. Si los VAR resultantes son utilizados para la selección de un requerimiento de capital, entonces será crucial la elección del nivel de confianza. Dicha selección deberá reflejar el grado de aversión al riesgo de la empresa y el costo de una pérdida por exceder el VAR. Una mayor aversión al riesgo o un costo más grande, implica que las posibles pérdidas deberán ser cubiertas con un monto mayor de capital, conduciendo por lo tanto, a un mayor nivel de confianza.

En contraste, si el VAR se utiliza solo para proporcionar un criterio interno aplicable a toda la empresa para comparar los riesgos entre diferentes mercados, entonces la elección del nivel de confianza no es tan importante.

Sin embargo, la elección del nivel de confianza es importante para la validación del modelo. El nivel de confianza deberá ser elegido con preferencia a un nivel mayor, el cual daría una medida de pérdida que solo rara vez será excedida.

Por lo tanto, es importante elegir un nivel un nivel de confianza que permita al usuario verificar las estimaciones regularmente.

METODOLOGÍAS PARA CALCULAR EL VAR

Existen 3 métodos para medir el VAR, estos son:

a) Método de Simulación Histórica

Consiste en utilizar una serie histórica de precios de la posición de riesgo (portafolio) para construir una serie de tiempo de precios y/o rendimientos simulados o hipotéticos, con el supuesto de que se ha conservado el portafolio durante el periodo de tiempo de la serie histórica.²²

Para aplicar esta metodología se deben identificar primero los componentes de los activos del portafolio y resumir los datos de los precios diarios históricos considerando un periodo que oscila entre 250 y 500 datos. A partir del histograma de frecuencias de los rendimientos simulados se calcula el cuantil correspondiente de dicho histograma.

Una de las principales ventajas del método de simulación histórica es que no depende de ningún supuesto sobre la distribución de los rendimientos financieros.

Además, la naturaleza no paramétrica de este método elimina la necesidad de estimar volatilidades, correlaciones y otra serie de parámetros, debido a que la volatilidad y las correlaciones entre activos ya están incluidas implícitamente en el conjunto de datos.

Sin embargo, el método de simulación histórica presenta algunos problemas. Por un lado, este método tiene dificultades para incorporar los cambios permanentes en los factores de riesgo, ya que dichos cambios se verán reflejados en la estimación del VAR a medida que los datos más alejados en el tiempo son reemplazados por los nuevos datos que reflejan dicha situación.

Por otro lado, mediante el método de simulación histórica no existe la posibilidad de incorporar situaciones que pueden ocurrir en el futuro y

²² De Lara Haro, Alfonso, "Medición y Control de Riesgos Financieros"; 2da edición; Limusa; Pág. 67.

que no vienen reflejadas en el conjunto de datos históricos. Por ejemplo, la posibilidad de una devaluación de la moneda local. Ello es debido a que el método de simulación histórica se enfrenta a los riesgos tal y como han sido reflejados a través del periodo de observación histórica.

b) Método de Simulación Montecarlo

Este método consiste en la generación de números aleatorios (random) para calcular el valor del portafolio generando escenarios. Un nuevo número aleatorio sirve para generar un nuevo valor del portafolio con igual probabilidad de ocurrencia que los demás y determinar si hay pérdida o ganancia en el mismo.²³

Este proceso se repite por un número importante de ocasiones (alrededor de 1,000 a 1,500 escenarios) y los resultados se ordenan de tal manera que puede determinarse un nivel de confianza específico.

La mayor ventaja de utilizar este método es la posibilidad de valorar instrumentos no lineales como el caso de las opciones.

Sin embargo, este método puede ser computacionalmente muy costoso y por tanto, en el caso de portafolios muy grandes debe evaluarse el beneficio versus el costo de la simulación VAR.

c) Método de Varianzas – Covarianzas (Delta – Normal)

Cuando se asume que la relación existente entre el valor del portafolio y los factores de riesgo es lineal y adicionalmente se asume que el comportamiento de los factores de riesgo es el de una distribución

²³ De Lara Haro, Alfonso, "Medición y Control de Riesgos Financieros"; 2da edición; Limusa; Pág. 67.

normal, estamos ante un enfoque delta – normal, que es la aplicación más simple del enfoque de varianzas-covarianzas.²⁴

En este caso, el VAR es un múltiplo de la desviación típica del portafolio, por lo que su estimación se reduce a la estimación de la matriz de varianzas – covarianzas de los factores de riesgo que explican el comportamiento del portafolio, que junto a la información sobre las posiciones que componen la cartera, permiten determinar la desviación típica del portafolio.

Para poder utilizar adecuadamente el método de varianzas-covarianzas es importante saber cómo determinar la matriz de varianzas – covarianzas.

Sea una matriz cuadrada en la cual la diagonal está compuesta por las volatilidades (desviaciones estándar) de cada activo del portafolio y los elementos fuera de la diagonal sean ceros, a saber:

$$[\sigma] = \begin{bmatrix} \sigma_1 & 0 & 0 \\ 0 & \sigma_2 & 0 \\ 0 & 0 & \sigma_3 \end{bmatrix}$$

La matriz de varianzas – covarianzas denotada por Σ será aquella que se obtiene de multiplicar las siguientes matrices:²⁵

$$[\Sigma] = [\sigma][C][\sigma]$$

Donde C es la matriz de correlación:

²⁴ <http://uclm.es>.

²⁵ De Lara Haro, Alfonso, “Medición y Control de Riesgos Financieros”; 2^{da} edición; Limusa; Pág. 64 - 65.

$$[C] = \begin{bmatrix} 1 & \rho_{12} & \rho_{13} & \rho_{14} \\ \rho_{21} & 1 & \rho_{23} & \rho_{24} \\ \rho_{31} & \rho_{32} & 1 & \rho_{34} \\ \rho_{41} & \rho_{42} & \rho_{43} & 1 \end{bmatrix}$$

Al realizar este producto de matrices tendremos:

$$[\Sigma] = \begin{bmatrix} \sigma_1^2 & \rho_{12}\sigma_1\sigma_2 & \rho_{13}\sigma_1\sigma_3 & \rho_{14}\sigma_1\sigma_4 \\ \rho_{12}\sigma_1\sigma_2 & \sigma_2^2 & \rho_{23}\sigma_2\sigma_3 & \rho_{24}\sigma_2\sigma_4 \\ \rho_{31}\sigma_1\sigma_3 & \rho_{32}\sigma_2\sigma_3 & \sigma_3^2 & \rho_{34}\sigma_3\sigma_4 \\ \rho_{41}\sigma_1\sigma_4 & \rho_{42}\sigma_2\sigma_4 & \rho_{43}\sigma_3\sigma_4 & \sigma_4^2 \end{bmatrix}$$

Para determinar el VAR del portafolio es necesario considerar los efectos de la diversificación con las correlaciones entre los rendimientos de los activos que conforman el portafolio. El Valor en Riesgo (VAR) está determinado de la siguiente forma:²⁶

Dónde:

α = Factor que define el nivel de confianza.

Δt = Horizonte de tiempo en el que se desea ajustar el VAR.

$[W]$ = Vector de pesos de las posiciones del portafolio (n x 1).

$[W]T$ = Vector transpuesto de los pesos de las posiciones del portafolio (1 x n).

$[\Sigma]$ = Matriz de varianza – covarianza que incluye las correlaciones entre los valores del portafolio (n x n).

$[C]$ = Matriz de correlaciones de los rendimientos de los activos del portafolio.

²⁶ De Lara Haro, Alfonso, “Medición y Control de Riesgos Financieros”; 2^{da} edición; Limusa; Pág. 65.

P = Valor del portafolio.

ΣP = Volatilidad del portafolio (1 x 1)

1.5.4. La Frontera Eficiente

En terminología de H. Markowitz, el lugar geométrico del espacio media-varianza definido por aquellas carteras que para un riesgo dado le proporcionan al inversor un rendimiento máximo o, equivalentemente, para un rendimiento dado el riesgo que le deparan es mínimo”²⁷.

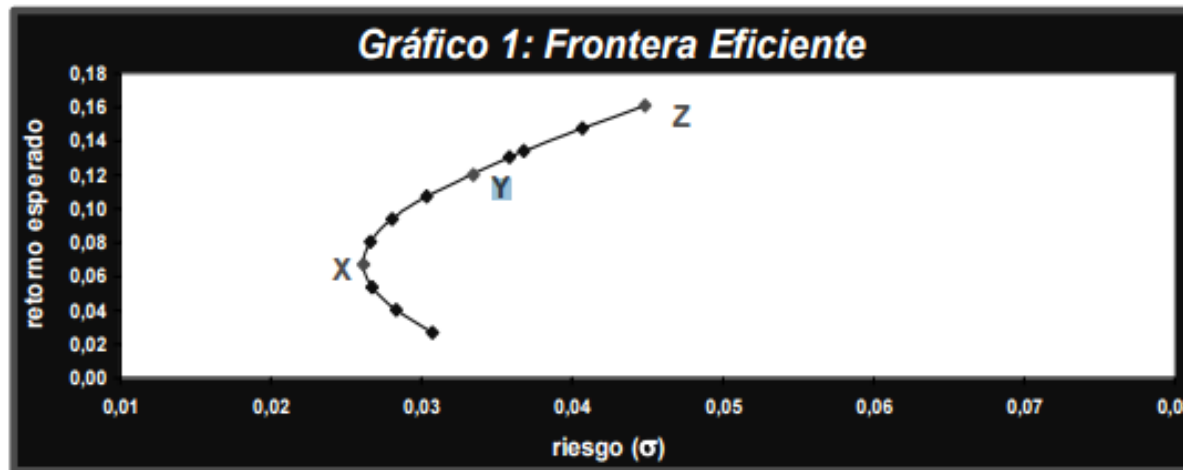
En la Frontera Eficiente, están situadas las mejores rentabilidades para un riesgo determinado, clasificadas de la forma que a mayor riesgo corresponda una mayor rentabilidad. Según el grado de aversión al riesgo, el inversor se situará de forma razonable en uno u otro punto de la línea de la frontera eficiente. Cualquier otro punto sería irracional.

Sin embargo, a nivel práctico el modelo presenta algún grado de complejidad. Primero, la pesadez de su desarrollo estadístico, así, para hallar la matriz de covarianzas hay que relacionar todos los valores dos a dos y calcular varianzas y covarianzas, complicándose para portafolios con un número considerable de acciones. Segundo, los datos para tener en cuenta, son las rentabilidades y riesgos históricos y se supone que en el futuro serán similares. Esta suposición es demasiado fuerte en la mayoría de los casos porque es lo mismo que suponer que la inercia del mercado es total en el futuro. Sin embargo, este conflicto lo presentan todos los modelos de comportamiento bursátil.

Como se puede apreciar en el gráfico, el riesgo es medido en el eje horizontal y el retorno esperado en el eje vertical. Los puntos por debajo de la curva son distintas combinaciones de riesgo y retorno esperados.

²⁷ La gran enciclopedia de la economía.

GRAFICO N°2
FRONTERA EFICIENTE



La línea curva (XYZ) representa el conjunto de portafolios eficientes. Cualquier portafolio situado por debajo y a la derecha de la Frontera Eficiente (XYZ) será ineficiente, ofrece retornos inferiores dado cada nivel de riesgo.

Para el conjunto de portafolios eficientes, el inversor podrá escoger el portafolio que prefiera dado su apetito o grado de aversión al riesgo. Si el inversor quiere unos retornos esperados altos sin importar el nivel de riesgo que debe asumir, escoge el portafolio (Z) en el gráfico. Si prefiere un nivel medio de riesgo escoge el portafolio (Y), y si tiene aversión al riesgo al riesgo tendrá que escoger el portafolio (X).

De lo anterior, se deduce que todos los portafolios en la línea (XYZ) son eficientes y las diferentes combinaciones de acciones dependerán del nivel de riesgo que el inversor esté dispuesto a asumir.²⁸

1.5.5. Marco Conceptual

²⁸ Un desarrollo claro en el cálculo, se puede observar en libro “Financial Modeling” (2000) de Simon Benninga y en el artículo “Optimal Portfolio Selection: A Note” de Ignacio Velez Pareja.

1.5.4.1. Sistema Financiero

1.5.4.2.1 Entidades Que Conforman El Sistema Financiero Peruano

- Bancos.
- Financieras.
- Compañías de Seguros.
- AFP.
- Banco de la Nación.
- COFIDE.
- Bolsa de Valores.
- Bancos de Inversiones.
- Sociedad Nacional de Agentes de Bolsa.

1.5.4.2.2 Entidades de Control

- **Banco Central de Reserva del Perú**

Encargado de regular la moneda y el crédito del sistema financiero. Para ello pone en marcha políticas que controlen la inflación, y en cierta medida, generan confianza en la moneda peruana, además, esto genera un estímulo al ahorro y a la inversión. Sus funciones principales son:

- Regular la moneda y el crédito.
- Administrar las Reservas Internacionales.
- Emitir billetes y monedas.
- Informar sobre las finanzas nacionales.

- **Superintendencia de Banca, Seguros y AFP**

Organismo de control del sistema financiero nacional, controla en representación del estado a las empresas bancarias, financieras, de seguros y a las demás personas naturales y jurídicas que operan con fondos públicos.

La Superintendencia de Banca y Seguros es un órgano autónomo, cuyo objetivo es fiscalizar al Banco Central de Reserva del Perú, Banco de la Nación e instituciones financieras de cualquier naturaleza.

La función fiscalizadora de la superintendencia puede ser ejercida en forma amplia sobre cualquier operación o negocio.

Es por ello, que esta institución está para proteger los intereses de los depositantes y asegurados preservando la solvencia de los sistemas supervisados (Bancos, Compañías de Seguros, AFP'S); por lo cual, la Superintendencia abarca 2 grandes tareas: regular y supervisar.

- **Superintendencia del Mercado de Valores**

La Superintendencia del Mercado de Valores (SMV) es un organismo técnico especializado adscrito al Ministerio de Economía y Finanzas que tiene por finalidad velar por la protección de los inversionistas, la eficiencia y transparencia de los mercados bajo su supervisión, la correcta formación de precios y la difusión de toda la información necesaria para tales propósitos. Tiene personería jurídica de derecho público interno y goza de autonomía funcional, administrativa, económica, técnica y presupuestal.

Son funciones de la SMV las siguientes:

- 1) Dictar las normas legales que regulen materias del mercado de valores, mercado de productos y sistema de fondos colectivos.
- 2) Supervisar el cumplimiento de la legislación del mercado de valores, mercado de productos y sistemas de fondos colectivos por parte de las personas naturales y jurídicas que participan en dichos mercados.

- 3) Las personas naturales o jurídicas sujetas a la supervisión de la Superintendencia de Banca, Seguros y Administradoras Privadas de Fondos de Pensiones (SBS) lo están también a la SMV en los aspectos que signifiquen una participación en el mercado de valores bajo la supervisión de esta última.
- 4) Promover y estudiar el mercado de valores, el mercado de productos y el sistema de fondos colectivos.

Asimismo, corresponde a la SMV supervisar el cumplimiento de las normas internacionales de auditoría por parte de las sociedades auditoras habilitadas por un colegio de contadores públicos del Perú y contratadas por las personas naturales o jurídicas sometidas a la supervisión de la SMV en cumplimiento de las normas bajo su competencia, para lo cual puede impartir disposiciones de carácter general concordantes con las referidas normas internacionales de auditoría y requerirles cualquier información o documentación para verificar tal cumplimiento.

- **Comité de Supervisión Bancaria de Basilea²⁹**

El Comité de Supervisión Bancaria de Basilea es una organización formada en 1975 por los presidentes de los Bancos Centrales del Grupo de los Diez (Países) e integrada por autoridades de Supervisión Bancaria de Bélgica, Canadá, Francia, Alemania, Italia, Japón, Luxemburgo, Holanda, Suecia, Suiza, Reino Unido, y los Estados Unidos.

En la búsqueda de un Sistema Financiero seguro y confiable, en 1988, el Comité de Supervisión Bancaria de Basilea publicó una de las recomendaciones más importantes y de mayor impacto

²⁹ <http://www.bde.es>.

para la regulación prudencial de la banca internacional: “El Acuerdo de Capital”, hoy denominado “Basilea 1”.

Su finalidad era conseguir que la banca internacional operara con un nivel de capital adecuado a los riesgos asumidos, asegurando un mínimo nivel de solvencia, y la aplicación de una normativa similar a entidades de distintos países que operaban en los mismos mercados, igualando el terreno de juego competitivo.

Diez años después dicho Comité inició una profunda revisión de ese Acuerdo, dando lugar a un largo y complejo proceso, que culminó con un Nuevo Acuerdo, denominado, “Nuevo Acuerdo de Capital”, consecuentemente, “Basilea 2”, con la finalidad de abordar las crecientes deficiencias del Acuerdo anterior.

En efecto, en esos diez años se han producido cambios muy relevantes en el funcionamiento de la banca y de los mercados financieros, haciendo que el Acuerdo de 1988 quedara básicamente obsoleto.

La principal razón de esa obsolescencia es que la medición de los riesgos que tenían que cubrirse con capital era excesivamente simplista, careciendo de la sofisticación creciente de los métodos desarrollados por las propias entidades.

Así, a los dos objetivos que inspiraron el “Basilea 1”, suficiencia de capital e igualdad del terreno de juego competitivo; se añaden los siguientes en el nuevo Acuerdo:

- Alcanzar una mayor sensibilidad al riesgo. Para ello, se incorporan algunas de las metodologías que utilizan las entidades para llevar a cabo su propia gestión del riesgo.

- Alejarse del esquema único, ofreciendo un “menú” de enfoques progresivamente complejos que puedan adaptarse a los distintos grados de sofisticación de las entidades.
- Fomentar la aplicación de las “mejores prácticas” en la industria, desarrollando un sistema de incentivos, de forma que los esquemas más simples (y con menores exigencias cualitativas de gestión) conlleven mayores requerimientos de capital que los más avanzados.
- Además, el Comité se plantea como “objetivo” o “restricción” para el calibrado del nuevo Acuerdo lo que ha venido a llamarse “principio de neutralidad del capital”. Esto es, para el agregado del sistema, los requerimientos de capital que resulten de la aplicación del nuevo Acuerdo (tomando el sistema estándar revisado para la medición del Riesgo Crédito, e incorporando, junto con los requerimientos por riesgo de mercado, los nuevos requerimientos por riesgo operativo) no deben ser superiores ni inferiores a los niveles de capital requeridos con el Acuerdo actual.

Para el desarrollo del nuevo Acuerdo, el Comité amplió su estructura de funcionamiento, creando numerosos grupos nuevos que se ocupan de las distintas partes del mismo: ámbito de aplicación; Riesgo Crédito, según los distintos sistemas de medición permitidos (método estándar, IRB básico, IRB avanzado); técnicas de mitigación del Riesgo Crédito riesgo operativo, revisión supervisora; transparencia y disciplina de mercado.

“NUEVO ACUERDO DE CAPITAL” DE BASILEA

La finalidad del “Nuevo Acuerdo de Capital” es armonizar mejor la suficiencia de capital con elementos claves de los riesgos bancarios y ofrecer incentivos a los bancos para que mejoren

su capacidad de medir y controlar los diferentes riesgos que se les presenten.

El “Nuevo Acuerdo de Capital” de Basilea se aplicará en forma consolidada a los bancos internacionalmente activos, siendo esta la mejor manera de preservar la integridad del capital en bancos filiales, eliminando el doble apalancamiento de capital.

El ámbito de aplicación del Acuerdo será extendido para que incluya, en forma totalmente consolidada, a las sociedades de cartera o de inversiones que son las sociedades matrices de grupos bancarios, asegurando de esta manera que todos los riesgos del grupo bancario estén comprendidos dentro de dicho ámbito. Los grupos bancarios son grupos que se dedican, de modo predominante, a actividades bancarias y en algunos países, pueden ser registrados como bancos.

El Comité de Basilea informó previamente su intención de finalizar el “Nuevo Acuerdo de Capital” para la Banca en el 2002 y que los países miembros lo implementen hasta 2006. Este cronograma dará tiempo a que se lleven a cabo los procedimientos normativos nacionales y permitirá la adaptación de los sistemas internos, procesos supervisores y notificación reguladora de los bancos.

La implementación del Acuerdo revisado deberá tomar en cuenta, según el Comité, el entorno financiero, contable, legal, supervisor y de mercado en el que el banco opera.

Es por ello que el Comité hace hincapié en la necesidad de contar con datos suficientemente contundentes, recogidos durante un periodo de tiempo bastante largo, como para evaluar acertadamente el comportamiento de los prestatarios en

condiciones de tensión comercial normal e incorporar estas evaluaciones en las calificaciones.

El marco de adecuación del “Nuevo Acuerdo de Capital” está basado entre pilares: requisitos de capital mínimo, la revisión supervisora y la disciplina del mercado.

Estos tres pilares en conjunto lograrán un mayor nivel de seguridad y solidez en el Sistema Financiero, por lo cual se hace hincapié en ponerlos en práctica.

a. Pilar 1: Requisitos de Capital Mínimo

Los principales cambios en el capital mínimo, están en el enfoque del Riesgo Crédito y en la inclusión de requisitos explícitos por riesgo operativo y de mercado.

La fórmula para establecer el capital mínimo es: capital regulador de 8% más un requerimiento de capital por cada uno de los siguientes riesgos; Riesgo Crédito, Riesgo de Mercado y Riesgo Operacional.

➤ Riesgo Crédito

El “Nuevo Acuerdo de Capital” del Comité de Basilea permite a los bancos escoger entre dos metodologías amplias para calcular el capital exigido para cubrir el riesgo crediticio.

El primero es un sistema estándar (VAR) que, al utilizar calificaciones o ratings externas y ampliar el número de ponderaciones, permite discriminar mejor que el actual Acuerdo entre la calidad de los acreditados. El otro método, que se denomina enfoque IRB (Internal Rating Based Approach), que estaría sujeta a la aprobación explícita del

supervisor del banco, permitiría a los bancos utilizar sus sistemas internos de calificación.

El enfoque IRB es un enfoque evolutivo, de forma que, a medida que las entidades mejoren sus sistemas de medición y control, podrán utilizar más datos internos para el cálculo del capital.

➤ **Método Estándar**

Un elemento esencial del nuevo Acuerdo es el método estándar (VAR). Este método es una revisión del método del Acuerdo de 1988 para el Riesgo Crédito, en el que los activos son asignados a ponderaciones del riesgo sin complicar excesivamente el método estándar, el Comité propone basar las ponderaciones del riesgo en evaluaciones externas del crédito.

El Comité prevé que el método estándar será utilizado por muchos bancos del mundo para calcular los requisitos de capital mínimo.

➤ **Método IRB**

En el método fundado en la calificación interna (IRB), los bancos tendrán que categorizar las exposiciones de la cartera de inversión en seis categorías generales de activos con diferentes características de Riesgo Crédito. Las categorías de activos son: empresariales, bancarios, al detalle, financiamiento de proyectos y accionariales.

Para cada categoría de exposición, el tratamiento se basa en tres elementos: componentes del riesgo, donde el banco puede utilizar sus propias estimaciones o las estimaciones supervisoras estándar; una función de ponderación del riesgo

a ser utilizadas por los bancos para calcular los activos ponderados por riesgo; y una serie de requisitos mínimos que un banco debe cumplir para ser admisible para el tratamiento IRB. El comité de Basilea ha desarrollado dos metodologías: básica y avanzada para estimar los componentes del riesgo en las exposiciones empresariales, bancarias y soberanas. En el método básico, el banco debe estimar internamente la probabilidad de incumplimiento asociada con un nivel del prestatario y depender de las reglas de supervisión para estimar los otros componentes del riesgo y, en el método avanzado, en el que los bancos pueden utilizar estimaciones internas de tres componentes del riesgo adicionales: pérdida dado el incumplimiento, exposición en el momento del incumplimiento y el tratamiento de garantías/derivados crediticios.

➤ **Riesgo de Mercado**

El riesgo de mercado incluye la valorización de los instrumentos financieros existentes en el activo, estimación de la volatilidad de precios y fluctuaciones por variaciones en el mercado, riesgo de posiciones abiertas y descalces de plazos, tasas y moneda.

➤ **Riesgo Operativo**

El riesgo operativo se define como la pérdida directa o indirecta causada por una insuficiencia o falla en los procesos, personas y sistemas internos o acontecimientos externos.

Esta definición incluye el riesgo legal. Sin embargo, el riesgo estratégico y de reputación no está incluido para fines de un

cargo de capital regulador mínimo relacionado con el riesgo operativo.

b. Segundo Pilar: Examen Supervisor

El Comité ve el examen supervisor como un complemento esencial de los requisitos de capital mínimo y la disciplina de mercado. La finalidad del segundo pilar del nuevo marco es asegurar que cada banco cuenta con procesos internos confiables para evaluar la suficiencia de su capital, a partir de una apreciación meticulosa de sus riesgos. Los supervisores serán responsables de evaluar la eficiencia con la que los bancos determinan sus necesidades de capital en función de sus riesgos y si consideran apropiadamente la relación entre los diferentes tipos de riesgo. Para cumplir esta responsabilidad, los supervisores tendrán que valerse, entre otras cosas, de sus conocimientos sobre mejor práctica en las instituciones.

La intención del Comité al proponer el segundo pilar, es promover un diálogo más activo entre los bancos y sus supervisores, de manera a poder actuar con rapidez y decisión para reducir el riesgo o restaurar el capital cuando se identifique deficiencias. Por consiguiente, los supervisores podrían adoptar un enfoque diferente, concentrándose más en aquellos bancos cuyo perfil de riesgo o experiencia operativa lo justifique.

Cuatro principios claves del examen supervisor

Principio 1: Los bancos deben tener un proceso de evaluación de la suficiencia de capital total en relación a su perfil de riesgo y una estrategia para mantener sus niveles de capital.

Principio 2: Los supervisores deben examinar y evaluar las estrategias y valoraciones internas de la suficiencia del capital de los bancos, así como su habilidad para vigilar y asegurar la aplicación de los coeficientes de capital de supervisión. Los supervisores deben intervenir si no están satisfechos con el resultado de este proceso.

Principio 3: Los supervisores deben esperar que los bancos operen por encima de los coeficientes mínimos de capital regulador y tener la habilidad de exigir a los bancos que mantengan capital en exceso del mínimo.

Principio 4: Los supervisores deben procurar intervenir temprano para evitar que el capital descienda por debajo de los niveles mínimos necesarios para cubrir las características de riesgo de un banco particular y exigir una acción correctiva inmediata cuando el capital no está en el nivel requerido o no es restaurado a ese nivel.

c. Tercer Pilar: Disciplina del Mercado

En este pilar se obliga a los bancos a entregar información al mercado para que este pueda evaluar los niveles del riesgo y como se están administrando los bancos.

Este pilar se vuelve una palanca para fortalecer la seguridad y solidez del sistema bancario.

La disciplina de mercado requiere información confiable y oportuna que permita a los participantes del mercado hacer evaluación del riesgo bien fundamentados.

1.5.4.2. Instrumentos de Inversión³⁰

Los inversores individuales disponen de una amplia variedad de instrumentos de inversión. Estos instrumentos difieren en función de características como el periodo, los costes, el riesgo, la rentabilidad y el tratamiento fiscal.

1.5.4.2.1 Tipos de Instrumentos

- **Títulos de Renta Fija:** Los títulos de renta fija constituyen un instrumento de inversión que ofrece unos pagos periódicos fijos. Algunas formas ofrecen garantía contractual para dichos pagos. Otras no los garantizan; sólo los especifican. Debido a sus pagos fijos, suelen ser populares durante periodos de altos tipos de interés, cuando los inversores buscan asegurarse una alta rentabilidad. Las principales formas de títulos de renta fija son los bonos, las acciones preferentes y la deuda convertible.
- **Acciones comunes:** Las acciones comunes son una inversión que supone la propiedad de una empresa. Cada acción común representa la posesión de una parte alícuota de la propiedad. Por ejemplo, una acción de una empresa que tiene 10,000 acciones en circulación, representará 1/10,000 de la propiedad. La rentabilidad de las inversiones en acciones comunes proviene de dos fuentes: de los dividendos y de las ganancias de capital. Los dividendos son pagos periódicos que realizan las empresas a sus accionistas, procedentes de sus beneficios pasados y presentes. Las ganancias de capital resultan de la venta de las acciones a un precio que supera al precio de compra original.
- **Bonos:** Los bonos son los instrumentos de deuda a largo plazo emitidos por las empresas y gobiernos. Proporcionan un derecho contractual a recibir un tipo de interés pre-fijado, además del

³⁰ Michael D. Joehnk; "Fundamentos de inversiones"; Loma Education, 2005; Pág. 9.

valor nominal -el valor de capital invertido- al vencimiento – generalmente de 20 a 40 años-. Un inversor puede vender o comprar un bono antes de su vencimiento.

- **Fondos Mutuos:** Es una alternativa de ahorro e inversión donde el dinero que suscriben distintas personas se junta a través de una Sociedad Administradora de Fondos Mutuos quien lo invierte buscando hacerlo crecer, pudiendo el cliente elegir el fondo mutuo que se adecúe mejor a sus objetivos.

1.6. Los Fondos Mutuos

1.6.1. Tipos de Fondos³¹

BBVA ASSET MANAGEMENT CONTINENTAL S.A. SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS

- Bbva Dolares Fmiv
- Bbva Soles Fmiv
- Bbva Moderado -S Fmiv (Antes Bbva Moderado Soles Fmiv)
- Bbva Dolares Monetario Fmiv
- Bbva Leer Es Estar Adelante Fmiv (Antes Bbva Vip Fmiv)
- Bbva Soles Monetario Fmiv (Antes Bbva Tesoreria Soles Fmiv)
- Bbva Balanceado -S Fmiv (Antes Bbva Balanceado Soles Fmiv)
- Bbva Agresivo - S Fmiv (Antes Bbva Agresivo Soles Fmiv)
- Bbva Crecimiento Soles Fmiv (Antes Bbva Multifondo Tipo I Conservador)
- Bbva Cash Dolares Fmiv
- Bbva Cash Soles Fmiv
- Bbva Moderado -D Fmiv (Antes Bbva Moderado Fmiv)
- Bbva Crecimiento Fmiv
- Bbva Agresivo -D Fmiv (Antes Agresivo Fmiv)
- Bbva Balanceado -D Fmiv (Antes Bbva Balanceado Fmiv)
- Bbva Peru Soles Fmiv
- Bbva Latam-Pacifico Fmiv
- Fondo De Fondos Bbva Seleccion Estrategica Fmiv
- Bbva Oportunidad Europa Fmiv

³¹ <http://www.smv.gob.pe>

- Bbva Marcas Globales Fmiv

CREDICORP CAPITAL S.A. SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS

- Bcp Conservador Mediano Plazo Dolares Fmiv
- Bcp Extra Conservador Dolares Fmiv
- Bcp Extra Conservador Soles Fmiv
- Bcp Moderado Fmiv
- Bcp Acciones Fmiv
- Bcp Conservador Mediano Plazo Soles Fmiv
- Bcp Equilibrado Fmiv
- Bcp Moderado Soles Fmiv
- Bcp Crecimiento Soles Fmiv
- Bcp Equilibrado Soles Fmiv
- Fondo De Fondos Bcp Deuda Latam Fmiv
- Bcp Acciones Condor Fmiv (Antes Bcp Acciones Latam Fmiv)
- Bcp Acciones Soles Fmiv
- Bcp Acciones Global Fmiv
- Bcp Deuda Global Fmiv
- Bcp Fondo Mutuo Estructurado I Fmiv
- Bcp Estructurado Dolares I Fmiv
- Bcp Corto Plazo Soles Fmiv
- Bcp Corto Plazo Dolares Fmiv
- Credicorp Capital Renta Fija Dolares I Fmiv
- Credicorp Capital Acciones Internacionales Ii Fmiv
- Credicorp Capital Acciones Internacionales Dolares I Fmiv
- Credicorp Capital Materias Primas Fmiv
- Credicorp Capital Monedas Internacionales Ii Fmiv
- Credicorp Capital Monedas Internacionales Iii Fmiv
- Credicorp Capital Acciones Internacionales Dolares Ii Fmiv
- Credicorp Capital Soles Ii Fmiv
- Credicorp Capital Renta Fija Dolares Iii Fmiv
- Credicorp Capital Soles Iii Fmiv
- Credicorp Capital Acciones Internacionales Dolares Iii Fmiv
- Credicorp Capital Soles Iv Fmiv
- Credicorp Capital Acciones Internacionales Iii Fmiv
- Credicorp Capital Acciones Internacionales Dolares Iv Fmiv
- Credicorp Capital Acciones Internacionales Dolares V Fmiv
- Credicorp Capital Acciones Internacionales Dolares Vi Fmiv

- Credicorp Capital Acciones Internacionales Dolares Vii Fmiv
- Credicorp Capital Soles V Fmiv
- Credicorp Capital Acciones Internacionales Iv Fmiv
- Credicorp Capital Renta En Dolares Vi Fmiv

DIVISO FONDOS SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS S.A.

- Diviso Acciones Fmiv
- Diviso Flexible Soles Fmiv
- Diviso Extra Conservador Soles Fmiv
- Diviso Flexible Dolares Fmiv

FONDOS SURA SAF S.A.C

- Sura Renta Dólares Fmiv (Antes Ing Renta Fund - Fmiv)
- Sura Renta Soles Fmiv (Antes Ing Renta Soles Fmiv)
- Sura Acciones Fmiv (Antes Ing Renta Acciones Fmiv)
- Sura Corto Plazo Soles Fmiv (Antes Ing Renta Corto Plazo Soles - Fmiv)
- Sura Corto Plazo Dólares Fmiv (Antes Ing Renta Corto Plazo Dolares)
- Sura Mercados Integrados Fmiv (Antes Ing Mercados Integrados - Fmiv)
- Sura Ultra Cash Soles Fmiv (Antes Ing Renta Cash Soles-Fmiv)
- Sura Ultra Cash Dólares Fmiv (Antes Ing Renta Cash Dolares-Fmiv)
- Fondo De Fondos Sura Capital Estrategico I Fmiv
- Fondo De Fondos Sura Capital Estrategico Ii Fmiv
- Fondo De Fondos Sura Capital Estrategico Iii Fmiv
- Sura Acciones De Mercados Emergentes Fmiv
- Sura Acciones Norteamericanas Fmiv
- Sura Acciones Europeas Fmiv
- Sura Capital Estructurado I Soles Fmiv

INTERFONDOS S.A. SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS

- If Mixto Balanceado Fmiv
- If Mediano Plazo Fmiv (Antes If Deuda Fmiv)
- If Cash Fmiv
- If Mediano Plazo Soles Fmiv(Antes If Deuda Soles Fmiv)
- If Acciones Fmiv (Antes If Acciones Soles Fmiv)
- If Mixto Moderado Soles Fmiv

- If Mixto Balanceado Soles Fmiv
- If Cash Soles Fmiv
- If Extra Conservador Soles Fmiv
- If Extra Conservador Fmiv
- If Oportunidad Soles Fmiv
- If Oportunidad Fmiv
- If Inversion Global Fmiv
- If Libre Disponibilidad Soles Fmiv
- If I Capital 180 Fmiv
- If Libre Disponibilidad Fmiv
- If li Capital 180 Fmiv
- If Custodia Dolares Fmiv

PROMOINVEST SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS S.A.A.

- Promoinvest Fondo Selectivo
- Promoinvest Incasol Fmiv

SCOTIA FONDOS SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS S.A.

- Scotia Fondo Premium \$ Fmiv
- Scotia Fondo Cash \$ Fmiv
- Scotia Fondo Cash S/. Fmiv
- Scotia Fondo Mixto Balanceado Fmiv
- Scotia Fondo Premium S/. Fmiv
- Scotia Fondo Acciones Fmiv (Scotia Fondo Acciones S/. Fmiv)
- Scotia Fondo Deposito Disponible S/. Fmiv
- Scotia Fondo Deposito Disponible \$ Fmiv
- Scotia Fondo Mixto Balanceado S/. Fmiv
- Scotia Fondo De Fondos Acciones Global Fmiv
- Scotia Fondo Acciones Latam Fmiv
- Scotia Fondo Deuda Latam Fmiv

1.6.2. Beneficios de los Fondos Mutuos

La principal ventaja de invertir en fondos mutuos es que una persona puede acceder con un bajo monto de dinero a condiciones y mercados que de otra forma están reservados sólo para grandes inversionistas, debido a que los

altos costos de transacción no le permitirían invertir como inversionista individual.

Por otra parte, los fondos ofrecen una cartera de inversiones diversificada.

Podemos decir que las ventajas de invertir en un fondo mutuo se resumen en lo siguiente:

- **Facilidad de Inversión:** Una de las ventajas de invertir en fondos mutuos es que para empezar a invertir en ellos no se requiere de mayores conocimientos financieros, pues se trata de una inversión sencilla y, además inmediata. Por otro lado, una vez realizada la inversión inicial, es posible seguir realizando inversiones de pequeñas cantidades de dinero, igualmente de manera sencilla y rápida.
- **Monto mínimo de Inversión:** Además de ser una forma sencilla y rápida de invertir, para empezar a invertir en fondos mutuos no se requiere contar con una gran cantidad de dinero. El monto mínimo requerido para empezar a invertir en ellos puede variar de acuerdo a la empresa administradora del fondo y al tipo de fondo, pero, por lo general, es un monto mínimo al alcance de cualquier inversionista.
- **Liquidez:** Los fondos mutuos permiten que el inversionista pueda retirar parte o el total de su dinero en cualquier momento, lo que le brinda liquidez a su inversión. Pero además, permiten que uno pueda aumentar su inversión, pudiendo, por ejemplo, retirar dinero de un fondo e invertirlo inmediatamente en otro; lo que hace de los fondos mutuos una inversión flexible.
- **Diversificación:** Al invertir en fondos mutuos en realidad estamos invirtiendo en una cartera diversificada de activos financieros; lo que hace de los fondos mutuos una inversión de bajo riesgo, ya que, por ejemplo, para perder nuestro dinero, varios de los activos que conforman la cartera del fondo tendrían que perder su valor de un

momento a otro. Asimismo, invertir en fondos mutuos nos permite acceder a instrumentos financieros que, debido a su alto requerimiento de capital o conocimiento, invirtiendo de manera individual, probablemente, no podríamos acceder.

- Administrado por profesionales: Las inversiones que realizan los fondos mutuos son realizadas por inversionistas profesionales que buscan las mejores oportunidades del mercado teniendo en cuenta los objetivos de rentabilidad y el nivel de riesgo que puede asumir el fondo. Ellos sumado al hecho de que se basan en una inversión diversificada ya que son regulados y supervisados por entidades gubernamentales, hacen de los fondos mutuos una inversión segura.

1.6.3. Desventajas de los Fondos Mutuos

Entre las principales están el hecho de que no ofrecen una alta rentabilidad en comparación a otras alternativas de inversión, el poco control que se tiene sobre las inversiones, y las comisiones que se deben pagar a la empresa administradora del fondo.

1.6.4. Administradoras de Fondos Mutuos

1.6.5.1. ¿Qué son?:

Son sociedades anónimas especiales, cuyo objeto exclusivo es la administración de recursos de terceros (administración de Fondos Mutuos, Fondos de Inversión Rescatables, Fondos de Inversión no Rescatables y Administración de Cartera de Terceros), pudiendo desarrollar otras actividades complementarias a su giro que les autorice la Superintendencia. Son demandantes de valores a través de los fondos y carteras de terceros que administran.

Estos son aportes voluntarios, de personas naturales o jurídicas, a un fondo, el cual es administrado por una Sociedad Administradora de

Fondos. Esta es supervisada por la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV).

1.6.5.2. ¿Cómo se organizan?

Los inversionistas dan dinero a la Administradora y el mandato es que se invierta en diferentes tipos de activos, que pueden ser -a grosso modo- acciones o bonos. La condición es que el producto tiene que conversar con el nivel de tolerancia al riesgo del cliente.

1.6.5.3. ¿Quién los controla?

La Superintendencia de Banca, Seguros y AFP es el organismo encargado de la regulación y supervisión de los Sistemas Financiero, de Seguros y del Sistema Privado de Pensiones, así como de prevenir y detectar el lavado de activos y financiamiento del terrorismo. Su objetivo primordial es preservar los intereses de los depositantes, de los asegurados y de los afiliados al SPP.

1.7. Hipótesis

Dado que los inversionistas buscan la mayor rentabilidad de sus inversiones y siendo los fondos mutuos una alternativa de ahorro y que es importante conocer cuales riesgos se podría mitigar conociendo herramientas que identifiquen dichos riesgos, es probable que analizando el uso de la herramienta VAR podamos reducir el riesgo de mercado en las inversiones en fondos mutuos.

CAPITULO II

2. PLANTEAMIENTO OPERACIONAL

2.1. Técnicas e Instrumentos

CUADRO N°2

TECNICAS E INSTRUMENTOS DEL PLANTEAMIENTO OPERACIONAL

TÉCNICAS	INSTRUMENTOS
Recopilación de datos de inversión en fondos mutuos.	Matriz de histórico de datos.
Observación documental.	Ficha de observación.

2.2. Campo de verificación

2.2.1. Ámbito

Región: Arequipa

Departamento: Arequipa

Provincia: Arequipa

2.2.2. Temporalidad

La investigación empezó durante los meses de Noviembre y Diciembre del presente año 2015.

2.2.3. Unidades De Estudio

2.2.3.1. Administradoras de Fondos Mutuos

- ADCAP ASSET Management Perú Sociedad Administradora de Fondos S.A.
- BBVA ASSET Management Continental S.A. Sociedad Administradora de Fondos.

- Credicorp Capital S.A. Sociedad Administradora de Fondos.
- Diviso Fondos Sociedad Administradora de Fondos S.A.
- Fondos SURA SAF S.A.C.
- Grupo Coril Sociedad Administradora de Fondos S.A.
- Interfondos S.A. Sociedad Administradora de Fondos.
- Promoinvest Sociedad Administradora de Fondos S.A.A.
- Scotia Fondos Sociedad Administradora de Fondos S.A.
- Seminario Sociedad Administradora de Fondos Mutuos de Inversión en Valores S.A.

2.2.3.2. Metodología Aplicada

Para esta investigación se aplicó la investigación descriptiva y la investigación Cualitativa; a través de un conjunto de datos observados sobre las variaciones de los resultados rentables.

- Conocimiento de los fondos mutuos.
- Sobre la aceptación del fondo.
- Saber si se tendrá la aceptación una vez que se identificó el riesgo de mercado.

2.2.4. Estrategia de Recolección de Datos

2.2.4.1. En la preparación

En esta fase se recopiló la información necesaria para diseñar el plan de tesis, tanto teórica como práctica, y se empezaron a formular los diversos instrumentos en los que queda registrada la información ya sea de fuentes primarias como de las secundarias.

2.2.4.2. En la ejecución

Recolección de información documental se recurrió a Libros, Internet, Web, periódicos y revistas para buscar las publicaciones sobre el tema

materia de estudio. Así también se recolectó información financiera de las diferentes entidades financieras sobre los fondos mutuos.

2.2.4.3. En la evaluación

La información en presentación se analizó y se llevó a cabo la interpretación de los resultados sobre todo aquella información acumulada a través de las fuentes de información primarias, para empezar a escribir el borrador de tesis para su posterior presentación.

2.3. Recursos Necesarios

2.3.1. Recursos Humanos

La responsable de la investigación.

2.3.2. Recursos Materiales

CUADRO N°3

RECURSOS MATERIALES UTILIZADOS EN LA INVESTIGACIÓN

CANTIDAD	RECURSOS	MONTO UNITARIO	TOTAL
1	Computadoras	S/. 0,00	S/. 0,00
1	Impresora	S/. 0,00	S/. 0,00
500	Papel Bond	S/. 12,00	S/. 12,00
2	Lapiceros	S/. 1,00	S/. 2,00
	Fotocopias	S/. 10,00	S/. 10,00
TOTAL			S/. 24,00

2.3.3. Recursos Financieros

El presente trabajo de investigación será cubierto íntegramente y todos los gastos en que se incurra para la realización del presente estudio serán cubiertos por la autora de la investigación.

CAPITULO III

3. PLANTEAMIENTO METODOLOGICO

3.1. Interpretación de las Herramientas

3.1.1. Desarrollo de la Frontera Eficiente

CUADRO N°4
VARIABILIDAD DE LOS FONDOS MUTUOS ESTUDIADOS

	BBVA	BCP	DIVISO	SURA	INTERBANK	PROMOINVEST	SCOTIA
	VARIABILIDAD						
01/01/2015							
02/01/2015	0,0166%	0,0134%	0,0090%	0,0141%	0,0088%	-0,0159%	0,0318%
03/01/2015	0,0017%	0,0041%	0,0090%	0,0116%	0,0044%	-0,0160%	0,0015%
04/01/2015	0,0017%	0,0041%	0,0090%	0,0116%	0,0045%	-0,0159%	0,0015%
05/01/2015	-0,5085%	-0,5848%	0,0084%	-0,0259%	-0,4722%	-2,1098%	-0,7753%
06/01/2015	-0,1353%	-0,0836%	0,0103%	0,0684%	-0,1411%	-1,0746%	-0,5309%
07/01/2015	0,0919%	0,0847%	0,0100%	0,0254%	0,1127%	-0,2688%	0,0972%
08/01/2015	-0,0131%	-0,0535%	0,0116%	0,0290%	-0,0088%	0,2278%	-0,1627%
09/01/2015	-0,0919%	-0,0905%	0,0092%	-0,0114%	-0,0897%	-0,9331%	-0,1566%
10/01/2015	0,0028%	0,0030%	0,0094%	0,0100%	0,0036%	-0,0159%	-0,0007%
11/01/2015	0,0028%	0,0030%	0,0094%	0,0100%	0,0038%	-0,0160%	-0,0008%
12/01/2015	-0,1229%	-0,0455%	0,0097%	0,0078%	-0,1419%	-0,8872%	-0,2393%
13/01/2015	-0,4320%	-0,3725%	0,0114%	0,0228%	-0,3703%	-1,8394%	-0,9648%
14/01/2015	-0,6927%	-0,7361%	0,0107%	0,0507%	-0,6509%	-3,7278%	-1,7243%
15/01/2015	0,0221%	-0,0065%	0,0091%	0,0823%	-0,0529%	-1,1265%	0,2240%
16/01/2015	0,3780%	0,1229%	0,0069%	0,0780%	0,2141%	-0,6493%	0,2130%
17/01/2015	0,0020%	0,0036%	0,0089%	0,0106%	0,0037%	-0,0160%	-0,0008%
18/01/2015	0,0018%	0,0036%	0,0089%	0,0107%	0,0037%	-0,0160%	-0,0008%
19/01/2015	0,0073%	0,0468%	0,0093%	-0,0115%	-0,0254%	0,0588%	-0,0316%
20/01/2015	-0,0240%	0,0798%	0,0169%	0,0536%	-0,0366%	-0,9250%	-0,1917%
21/01/2015	-0,1085%	0,0151%	0,0091%	-0,0407%	-0,0091%	-1,4082%	-0,1937%
22/01/2015	0,2726%	0,2727%	0,0128%	0,1033%	0,2674%	1,1165%	0,4553%
23/01/2015	0,0796%	0,1716%	0,0095%	0,1131%	0,0933%	0,7009%	0,1400%
24/01/2015	0,0012%	0,0310%	0,0093%	0,0100%	0,0035%	-0,0159%	-0,0011%
25/01/2015	0,0013%	-0,0253%	0,0093%	0,0101%	0,0034%	-0,0160%	-0,0011%
26/01/2015	0,1598%	0,1832%	0,0089%	-0,0132%	0,1105%	0,5747%	0,3566%
27/01/2015	0,0725%	0,0383%	0,0090%	0,1322%	0,0250%	0,1620%	0,0633%
28/01/2015	-0,1620%	0,0004%	0,0108%	-0,0406%	-0,1246%	-0,8848%	-0,2788%
29/01/2015	-0,1230%	-0,0777%	0,0088%	-0,0582%	-0,0345%	-0,5036%	-0,1208%
30/01/2015	0,0886%	-0,1180%	0,0085%	0,0661%	0,2062%	0,6600%	0,4306%
31/01/2015	0,0029%	0,0031%	0,0098%	0,0099%	0,0036%	-0,0209%	-0,0024%
01/02/2015	0,0029%	0,0034%	0,0094%	0,0103%	0,0046%	-0,0164%	-0,0011%
02/02/2015	-0,1923%	-0,2507%	0,0079%	-0,0634%	-0,1294%	-1,4369%	-0,3797%
03/02/2015	0,2148%	0,0165%	0,0085%	0,0212%	0,2773%	2,1422%	0,4574%
04/02/2015	0,1875%	0,1034%	0,0092%	0,0368%	0,2666%	0,9223%	0,3784%
05/02/2015	0,0263%	-0,0728%	0,0087%	-0,0740%	-0,0383%	-0,4788%	-0,0455%
06/02/2015	-0,4972%	-0,3419%	0,0100%	-0,0557%	-0,3618%	-1,9093%	-0,7371%
07/02/2015	0,0123%	0,0032%	0,0092%	0,0103%	0,0048%	-0,0159%	-0,0015%

08/02/2015	0,0024%	0,0032%	0,0092%	0,0103%	0,0048%	-0,0159%	-0,0015%
09/02/2015	-0,0323%	-0,0516%	0,0090%	-0,0596%	-0,0235%	0,3873%	0,0119%
10/02/2015	0,0210%	0,0561%	0,0089%	0,0681%	-0,0064%	-1,1022%	-0,1124%
11/02/2015	-0,1228%	-0,0421%	0,0101%	-0,0012%	-0,1393%	-0,6038%	-0,4054%
12/02/2015	0,2369%	0,0960%	0,0060%	0,0928%	0,2213%	1,0899%	0,5633%
13/02/2015	0,3425%	0,2369%	0,0091%	0,0026%	0,3040%	2,3416%	0,7260%
14/02/2015	0,0032%	0,0032%	0,0092%	0,0107%	0,0057%	-0,0160%	-0,0014%
15/02/2015	0,0032%	0,0032%	0,0089%	0,0107%	0,0058%	-0,0160%	-0,0014%
16/02/2015	0,1803%	0,1299%	0,0100%	-0,0158%	0,1791%	0,3752%	0,3690%
17/02/2015	-0,4883%	-0,2705%	0,0066%	-0,0654%	-0,3658%	-1,4725%	-0,7517%
18/02/2015	-0,2441%	0,0058%	0,0101%	-0,0568%	-0,0041%	-0,5510%	0,0251%
19/02/2015	-0,1913%	-0,1013%	0,0149%	-0,0365%	-0,1123%	0,1919%	-0,0557%
20/02/2015	-0,1897%	-0,2011%	0,0067%	0,0544%	-0,0826%	-0,5988%	-0,3154%
21/02/2015	0,0034%	0,0036%	0,0094%	0,0113%	0,0035%	-0,0160%	-0,0011%
22/02/2015	0,0034%	0,0036%	0,0094%	0,0114%	0,0050%	-0,0160%	-0,0011%
23/02/2015	-0,3490%	-0,2250%	0,0108%	0,0672%	-0,3753%	-1,9563%	-0,7646%
24/02/2015	0,0030%	-0,0571%	0,0076%	-0,0075%	0,0253%	-0,0418%	0,0443%
25/02/2015	-0,1500%	-0,1330%	0,0088%	0,0180%	-0,1808%	-1,0168%	-0,4086%
26/02/2015	-0,1567%	-0,1638%	0,0090%	0,0186%	-0,2195%	-0,5272%	-0,3065%
27/02/2015	0,1200%	0,0613%	0,0101%	0,0477%	0,0292%	-0,0767%	0,2550%
28/02/2015	0,0033%	0,0039%	0,0096%	0,0113%	0,0067%	-0,0206%	-0,0020%
01/03/2015	0,0033%	0,0043%	0,0094%	0,0119%	0,0086%	-0,0165%	0,0008%
02/03/2015	0,0808%	0,1456%	0,0102%	-0,0026%	0,1432%	0,1307%	0,1793%
03/03/2015	-0,0541%	-0,0306%	0,0087%	-0,0609%	0,0341%	-0,0152%	0,0015%
04/03/2015	0,0331%	0,0742%	0,0079%	-0,0378%	0,0705%	-0,1739%	0,1314%
05/03/2015	-0,0814%	-0,0727%	0,0131%	-0,0444%	-0,0554%	-1,1141%	-0,2615%
06/03/2015	-0,5321%	-0,7329%	0,0084%	-0,2749%	-0,3670%	-1,2691%	-0,8308%
07/03/2015	0,0045%	0,0052%	0,0092%	0,0115%	0,0074%	-0,0159%	-0,0030%
08/03/2015	0,0045%	0,0052%	0,0092%	0,0115%	0,0077%	-0,0159%	-0,0030%
09/03/2015	-0,5570%	-0,4944%	0,0092%	0,0179%	-0,4024%	-1,7830%	-1,1364%
10/03/2015	-0,1740%	-0,1910%	0,0074%	-0,0934%	-0,1070%	-0,0458%	-0,2083%
11/03/2015	-0,0523%	-0,0942%	0,0083%	-0,0681%	-0,1786%	-1,4484%	-0,2713%
12/03/2015	0,2081%	0,2066%	0,0120%	0,0538%	0,2692%	0,8728%	0,5560%
13/03/2015	-0,0371%	-0,0778%	0,0084%	-0,1331%	-0,0172%	-0,3928%	-0,1625%
14/03/2015	0,0059%	0,0046%	0,0093%	0,0122%	0,0082%	-0,0159%	-0,0029%
15/03/2015	0,0061%	0,0047%	0,0093%	0,0122%	0,0081%	-0,0159%	-0,0029%
16/03/2015	-0,2377%	-0,1644%	0,0095%	-0,0924%	-0,1023%	-0,5930%	-0,5025%
17/03/2015	0,1981%	0,1056%	0,0090%	0,0248%	0,0900%	0,2070%	0,1238%
18/03/2015	0,2202%	0,3357%	0,0119%	0,0047%	0,1484%	0,6368%	0,2584%
19/03/2015	0,0496%	0,0489%	0,0076%	0,0544%	0,0227%	-0,4803%	-0,2107%
20/03/2015	0,1851%	0,1009%	0,0091%	-0,0053%	0,1310%	0,9336%	0,2681%
21/03/2015	0,0043%	0,0034%	0,0093%	0,0118%	0,0049%	-0,0159%	-0,0027%
22/03/2015	0,0043%	0,0034%	0,0093%	0,0118%	0,0048%	-0,0159%	-0,0027%
23/03/2015	-0,0800%	-0,1862%	0,0124%	0,1065%	-0,1899%	-1,4357%	-0,4790%
24/03/2015	-0,0219%	0,0013%	0,0100%	0,0140%	-0,0090%	0,0673%	-0,0260%
25/03/2015	-0,1306%	-0,0977%	0,0022%	0,0778%	-0,1177%	-0,4499%	-0,4046%
26/03/2015	-0,1395%	-0,1437%	0,0094%	-0,1379%	-0,0796%	-0,3591%	-0,1730%
27/03/2015	-0,0089%	0,0526%	0,0085%	0,0204%	0,0490%	-0,0350%	0,1030%
28/03/2015	0,0050%	-0,0077%	0,0093%	0,0121%	0,0047%	-0,0159%	-0,0020%
29/03/2015	0,0050%	0,0036%	0,0093%	0,0121%	0,0052%	-0,0159%	-0,0020%
30/03/2015	0,1556%	0,2243%	0,0126%	0,0938%	0,0954%	0,6007%	0,2617%
31/03/2015	0,0578%	0,0318%	0,0090%	0,0732%	0,0808%	1,1619%	0,2161%
01/04/2015	0,4680%	0,5001%	0,0081%	0,1207%	0,3284%	2,2536%	0,9549%
02/04/2015	0,0933%	0,1128%	0,0095%	0,0139%	0,0881%	-0,0159%	0,2077%

03/04/2015	0,0045%	0,0036%	0,0094%	0,0122%	0,0065%	-0,0159%	-0,0027%
04/04/2015	0,0045%	0,0036%	0,0094%	0,0122%	0,0055%	-0,0158%	-0,0026%
05/04/2015	0,0045%	0,0036%	0,0094%	0,0122%	0,0055%	-0,0159%	-0,0026%
06/04/2015	0,4348%	0,3729%	0,0108%	0,2047%	0,2657%	1,4559%	0,7198%
07/04/2015	-0,1647%	-0,0884%	0,0097%	-0,0993%	0,0273%	-0,4997%	0,0154%
08/04/2015	-0,0637%	0,0042%	0,0096%	0,0174%	-0,0755%	-0,9225%	-0,2353%
09/04/2015	0,0503%	0,1038%	0,0068%	-0,0349%	0,0975%	0,2496%	0,2287%
10/04/2015	0,0688%	0,0953%	0,0088%	-0,0219%	0,0249%	-0,2046%	0,0730%
11/04/2015	0,0584%	0,0041%	0,0092%	0,0125%	0,0057%	-0,0160%	-0,0025%
12/04/2015	0,0035%	0,0041%	0,0092%	0,0124%	0,0061%	-0,0159%	-0,0025%
13/04/2015	-0,1317%	-0,0987%	0,0103%	-0,0133%	-0,0016%	-0,1574%	-0,0755%
14/04/2015	0,0937%	0,0754%	0,0107%	0,0464%	0,1050%	0,4559%	0,2518%
15/04/2015	0,0956%	0,1133%	0,0113%	-0,0303%	0,0418%	1,0366%	0,2438%
16/04/2015	-0,1352%	-0,0955%	0,0128%	-0,0932%	-0,0182%	0,4549%	-0,1029%
17/04/2015	-0,2907%	-0,2115%	0,0001%	-0,0823%	-0,1231%	-0,7064%	-0,1984%
18/04/2015	0,0237%	0,0041%	0,0084%	0,0110%	0,0053%	-0,0160%	-0,0022%
19/04/2015	0,0038%	0,0041%	0,0084%	0,0110%	0,0052%	-0,0160%	-0,0021%
20/04/2015	-0,0279%	-0,0622%	0,0094%	0,0052%	-0,1163%	-0,1936%	-0,1619%
21/04/2015	-0,0154%	0,2321%	0,0093%	0,1280%	0,0652%	-0,8688%	0,0480%
22/04/2015	-0,0453%	0,0047%	0,0094%	-0,0304%	0,0352%	0,4894%	0,1350%
23/04/2015	0,1074%	0,0955%	0,0112%	-0,0309%	0,0796%	0,5142%	0,4474%
24/04/2015	0,0345%	0,1115%	0,0150%	0,1639%	-0,0338%	-0,0544%	-0,1155%
25/04/2015	0,0033%	-0,0322%	0,0094%	0,0112%	0,0054%	-0,0160%	-0,0020%
26/04/2015	0,0033%	0,0031%	0,0094%	0,0110%	0,0053%	-0,0159%	-0,0020%
27/04/2015	0,1923%	0,1008%	0,0095%	0,0179%	0,1731%	0,6946%	0,5390%
28/04/2015	0,1492%	-0,0177%	0,0099%	0,0597%	0,0393%	-0,2447%	0,0433%
29/04/2015	0,1202%	0,0583%	0,0064%	-0,0369%	0,0904%	0,3870%	0,2314%
30/04/2015	0,1976%	0,1164%	0,0091%	0,0367%	0,1700%	0,0849%	0,4209%
01/05/2015	0,0607%	0,0594%	0,0094%	0,0106%	0,0266%	-0,0166%	0,0974%
02/05/2015	0,0041%	0,0035%	0,0094%	0,0112%	0,0051%	-0,0160%	-0,0019%
03/05/2015	0,0040%	0,0035%	0,0094%	0,0112%	0,0052%	-0,0160%	-0,0019%
04/05/2015	0,0011%	0,1005%	0,0088%	-0,1104%	0,1066%	0,5766%	0,3356%
05/05/2015	0,0105%	-0,0928%	0,0090%	-0,1625%	0,0394%	0,3415%	0,3123%
06/05/2015	-0,1298%	-0,0483%	0,0104%	-0,0793%	-0,0102%	0,4434%	0,0113%
07/05/2015	0,0125%	0,0470%	0,0124%	0,0778%	-0,0203%	-0,7066%	-0,2196%
08/05/2015	-0,0472%	-0,1652%	0,0071%	-0,0385%	-0,0877%	-0,0249%	-0,2551%
09/05/2015	0,0111%	0,0045%	0,0095%	0,0118%	0,0047%	-0,0160%	-0,0018%
10/05/2015	0,0047%	0,0046%	0,0095%	0,0118%	0,0046%	-0,0159%	-0,0018%
11/05/2015	-0,0260%	0,0445%	0,0104%	-0,0707%	-0,0158%	0,1309%	0,0315%
12/05/2015	0,1071%	-0,0032%	0,0094%	0,0007%	0,0281%	0,1586%	0,1791%
13/05/2015	0,0234%	0,1931%	0,0095%	-0,0019%	0,1685%	0,4288%	0,2938%
14/05/2015	0,2777%	0,0731%	0,0102%	0,0216%	-0,0498%	0,2013%	0,0230%
15/05/2015	0,1086%	0,0032%	0,0069%	-0,0664%	0,0888%	1,7194%	0,4217%
16/05/2015	0,0056%	0,0054%	0,0093%	0,0122%	0,0069%	-0,0160%	-0,0019%
17/05/2015	0,0056%	0,0054%	0,0093%	0,0120%	0,0068%	-0,0160%	-0,0019%
18/05/2015	-0,1440%	-0,1074%	0,0093%	-0,0083%	-0,0182%	-0,6815%	-0,1839%
19/05/2015	-0,3319%	-0,2006%	0,0099%	0,0106%	-0,1857%	-1,0373%	-0,5856%
20/05/2015	-0,0008%	-0,0254%	0,0111%	-0,0467%	-0,0129%	-0,2669%	-0,0076%
21/05/2015	-0,0854%	-0,0387%	0,0135%	-0,1043%	0,0079%	0,0834%	-0,0256%
22/05/2015	-0,0022%	-0,0887%	0,0098%	0,0130%	-0,0435%	-0,2412%	-0,1714%
23/05/2015	0,0045%	0,0041%	0,0091%	0,0117%	0,0063%	-0,0160%	-0,0020%
24/05/2015	0,0045%	0,0041%	0,0091%	0,0117%	0,0063%	-0,0160%	-0,0020%
25/05/2015	0,0502%	0,0646%	0,0063%	-0,0066%	0,0377%	0,0202%	0,0569%
26/05/2015	-0,3245%	-0,2316%	0,0092%	0,0225%	-0,1914%	-0,7878%	-0,5525%

27/05/2015	-0,0391%	-0,1054%	0,0092%	0,0145%	-0,0406%	-0,4797%	-0,1732%
28/05/2015	0,0025%	0,0978%	0,0121%	0,0318%	-0,0121%	-0,7920%	-0,0473%
29/05/2015	0,2151%	0,0707%	0,0086%	0,0201%	0,3136%	1,0625%	0,6375%
30/05/2015	0,0041%	0,0042%	0,0091%	0,0118%	0,0060%	-0,0179%	-0,0020%
31/05/2015	0,0041%	0,0039%	0,0093%	0,0114%	0,0054%	-0,0190%	-0,0040%
01/06/2015	-0,2846%	-0,1935%	0,0078%	-0,0749%	-0,2079%	-1,2795%	-0,2463%
02/06/2015	0,0764%	0,1361%	0,0089%	-0,1113%	0,0032%	0,5969%	0,0888%
03/06/2015	-0,1578%	-0,1028%	0,0128%	-0,0541%	0,0081%	0,4669%	-0,0023%
04/06/2015	-0,1092%	-0,1635%	0,0091%	-0,0039%	-0,1237%	-0,2604%	-0,3496%
05/06/2015	-0,1599%	-0,0939%	0,0099%	-0,1663%	-0,0832%	-0,4428%	-0,0508%
06/06/2015	0,0029%	0,0037%	0,0094%	0,0119%	0,0060%	-0,0160%	-0,0018%
07/06/2015	0,0029%	0,0037%	0,0094%	0,0119%	0,0061%	-0,0160%	-0,0018%
08/06/2015	-0,0686%	-0,0170%	0,0071%	0,0378%	-0,0923%	-0,9290%	-0,2111%
09/06/2015	-0,0631%	-0,1019%	0,0095%	-0,0517%	-0,0088%	0,2908%	0,0434%
10/06/2015	0,1312%	0,0651%	0,0088%	0,0904%	0,1132%	0,3707%	0,1741%
11/06/2015	0,1150%	0,0051%	0,0095%	0,0513%	0,0718%	-0,0514%	0,1181%
12/06/2015	0,1080%	0,1247%	0,0093%	0,0410%	0,1209%	0,6310%	0,2342%
13/06/2015	0,0009%	0,0036%	0,0096%	0,0110%	0,0038%	-0,0160%	-0,0023%
14/06/2015	0,0009%	0,0036%	0,0096%	0,0110%	0,0041%	-0,0160%	-0,0023%
15/06/2015	-0,1259%	-0,0574%	0,0097%	-0,0035%	-0,1201%	-0,5093%	-0,2337%
16/06/2015	0,0273%	-0,0499%	0,0146%	0,0031%	-0,0407%	-0,3940%	-0,2207%
17/06/2015	0,5755%	0,5133%	0,0045%	-0,0416%	0,7593%	1,2469%	1,2205%
18/06/2015	0,0982%	0,1045%	0,0075%	0,0198%	0,0345%	0,7898%	0,2438%
19/06/2015	-0,0493%	-0,0709%	0,0036%	0,0490%	0,0430%	0,1282%	-0,0724%
20/06/2015	0,0024%	0,0025%	0,0096%	0,0110%	0,0039%	-0,0160%	-0,0023%
21/06/2015	0,0024%	0,0026%	0,0096%	0,0110%	0,0041%	-0,0160%	-0,0023%
22/06/2015	0,0852%	0,0207%	0,0064%	-0,1235%	0,1089%	0,2848%	0,2137%
23/06/2015	0,0230%	-0,0158%	0,0098%	-0,1156%	0,0197%	-0,3059%	0,0048%
24/06/2015	0,0443%	0,0836%	0,0125%	0,0181%	-0,0125%	0,0416%	-0,0607%
25/06/2015	-0,1702%	-0,1668%	0,0092%	-0,0445%	-0,1883%	-0,9691%	-0,4719%
26/06/2015	0,0624%	0,0963%	0,0105%	-0,0665%	0,1541%	0,9781%	0,3338%
27/06/2015	0,0023%	0,0031%	0,0100%	0,0117%	0,0042%	-0,0161%	-0,0017%
28/06/2015	0,0023%	0,0031%	0,0100%	0,0117%	0,0042%	-0,0160%	-0,0017%
29/06/2015	-0,0965%	-0,1283%	0,0102%	0,0067%	-0,0989%	-0,0160%	-0,2426%
30/06/2015	-0,1275%	-0,0944%	0,0101%	0,0005%	-0,1174%	-1,1953%	-0,3151%
01/07/2015	-0,0914%	-0,1942%	0,0099%	-0,1220%	-0,0728%	-0,1161%	-0,0178%
02/07/2015	-0,0395%	-0,0297%	0,0093%	-0,0499%	-0,0517%	-0,4500%	-0,1135%
03/07/2015	-0,0130%	-0,0233%	0,0065%	-0,0135%	-0,0447%	-0,3804%	-0,0696%
04/07/2015	0,0029%	0,0034%	0,0090%	0,0119%	0,0045%	-0,0160%	-0,0018%
05/07/2015	0,0029%	0,0034%	0,0090%	0,0119%	0,0045%	-0,0160%	-0,0018%
06/07/2015	-0,1439%	-0,1840%	0,0062%	-0,0304%	-0,1508%	-0,8306%	-0,3323%
07/07/2015	-0,1643%	-0,2264%	0,0094%	-0,0490%	-0,0897%	-1,2304%	-0,3675%
08/07/2015	-0,1814%	-0,2403%	0,0127%	0,0124%	-0,1403%	-0,0629%	-0,3546%
09/07/2015	0,0005%	-0,0234%	0,0135%	0,0908%	0,0412%	0,4600%	0,0509%
10/07/2015	-0,0917%	-0,0952%	0,0058%	-0,0565%	-0,0744%	-0,8541%	-0,2064%
11/07/2015	0,0028%	0,0034%	0,0099%	0,0117%	0,0056%	-0,0160%	-0,0025%
12/07/2015	0,0028%	0,0034%	0,0099%	0,0115%	0,0052%	-0,0160%	-0,0047%
13/07/2015	0,1515%	0,1924%	0,0117%	0,0915%	0,0435%	-0,0246%	0,1060%
14/07/2015	-0,0068%	0,0242%	0,0111%	0,1456%	0,1017%	0,8944%	0,2094%
15/07/2015	-0,1228%	-0,2228%	0,0095%	-0,1239%	-0,0265%	-0,4168%	-0,1993%
16/07/2015	0,0454%	0,0716%	0,0116%	-0,0382%	0,0157%	0,4589%	0,1781%
17/07/2015	-0,2885%	-0,1963%	0,0101%	0,1364%	-0,1953%	-1,2231%	-0,7549%
18/07/2015	0,0029%	0,0035%	0,0098%	0,0112%	0,0028%	-0,0160%	-0,0024%
19/07/2015	0,0029%	0,0035%	0,0098%	0,0112%	0,0028%	-0,0160%	-0,0024%

20/07/2015	-0,5018%	-0,7304%	0,0104%	-0,0468%	-0,1613%	-1,3151%	-0,9635%
21/07/2015	0,1383%	0,2137%	0,0103%	0,0594%	0,0309%	-0,0438%	0,0212%
22/07/2015	-0,0617%	-0,0820%	0,0100%	0,0674%	-0,1252%	-0,7573%	-0,4988%
23/07/2015	-0,2587%	-0,2581%	0,0087%	0,0829%	-0,1413%	-0,8228%	-0,4325%
24/07/2015	-0,1920%	0,1108%	0,0103%	-0,0036%	-0,2733%	-1,2208%	-0,4495%
25/07/2015	0,0013%	-0,0344%	0,0101%	0,0118%	0,0086%	-0,0160%	-0,0022%
26/07/2015	0,0014%	0,0042%	0,0101%	0,0118%	0,0047%	-0,0160%	-0,0022%
27/07/2015	-0,1754%	-0,2218%	0,0104%	0,0188%	-0,0673%	-0,0160%	-0,2830%
28/07/2015	0,1605%	0,1756%	0,0102%	0,0140%	0,0456%	-0,0160%	0,2205%
29/07/2015	0,0720%	0,0652%	0,0102%	0,0140%	0,0237%	-0,0160%	0,1042%
30/07/2015	-0,1905%	-0,2890%	0,0094%	-0,1756%	-0,0567%	-0,3502%	-0,1573%
31/07/2015	-0,1134%	-0,0854%	0,0098%	-0,0093%	-0,1137%	-1,2063%	-0,2240%
01/08/2015	0,0133%	0,0040%	0,0108%	0,0123%	0,0005%	-0,0168%	-0,0027%
02/08/2015	0,0027%	0,0040%	0,0108%	0,0123%	0,0053%	-0,0160%	-0,0027%
03/08/2015	-0,3634%	-0,2889%	0,0107%	0,0121%	-0,2808%	-2,6119%	-0,6871%
04/08/2015	-0,1407%	-0,2126%	0,0101%	0,0325%	-0,3748%	-2,8151%	-1,3301%
05/08/2015	-0,1414%	-0,0116%	0,0110%	-0,0079%	0,0070%	2,0331%	0,3718%
06/08/2015	-0,0118%	-0,1554%	0,0113%	0,0184%	-0,2079%	-1,7834%	-0,3472%
07/08/2015	-0,1176%	-0,2264%	0,0088%	-0,0204%	0,0204%	0,1758%	-0,0901%
08/08/2015	0,0039%	0,0046%	0,0098%	0,0126%	0,0072%	-0,0160%	-0,0013%
09/08/2015	0,0039%	0,0046%	0,0098%	0,0126%	0,0076%	-0,0160%	-0,0013%
10/08/2015	0,3522%	0,3797%	0,0101%	0,0177%	0,2926%	1,0666%	0,8847%
11/08/2015	-0,2694%	-0,2498%	0,0100%	0,0189%	-0,3218%	-1,8550%	-0,7610%
12/08/2015	-0,0232%	0,0807%	0,0087%	0,1153%	-0,3453%	-2,1955%	-0,4680%
13/08/2015	-0,3997%	-0,4025%	0,0103%	-0,0712%	-0,2738%	-1,3495%	-0,6526%
14/08/2015	-0,9465%	-1,0594%	0,0116%	-0,0992%	-1,1997%	-6,5088%	-2,5285%
15/08/2015	0,0057%	0,0060%	0,0100%	0,0133%	0,0064%	-0,0160%	-0,0013%
16/08/2015	0,0058%	0,0061%	0,0100%	0,0133%	0,0065%	-0,0160%	-0,0013%
17/08/2015	-0,6597%	-0,4514%	0,0098%	-0,1033%	-0,6203%	-4,0231%	-1,0534%
18/08/2015	-0,0061%	-0,3509%	0,0091%	-0,0506%	-0,0417%	-0,2071%	-0,3649%
19/08/2015	-0,2329%	-0,0147%	0,0069%	0,0131%	-0,2174%	-1,2849%	-0,4470%
20/08/2015	-0,2937%	-0,2692%	0,0139%	-0,0381%	-0,3743%	-2,2225%	-0,6490%
21/08/2015	-0,9915%	-0,9552%	0,0100%	-0,1376%	-0,9613%	-3,6519%	-1,7167%
22/08/2015	0,0080%	0,0072%	0,0104%	0,0141%	0,0136%	-0,0159%	0,0001%
23/08/2015	0,0081%	0,0073%	0,0104%	0,0138%	0,0140%	-0,0160%	0,0001%
24/08/2015	-1,0779%	-1,0131%	0,0070%	-0,1957%	-0,8823%	-4,5947%	-2,2295%
25/08/2015	0,0867%	-0,0211%	0,0118%	-0,0493%	0,3004%	2,6623%	0,4351%
26/08/2015	-0,1691%	-0,2707%	0,0003%	-0,3018%	0,0168%	1,5234%	0,5007%
27/08/2015	1,2432%	1,1259%	0,0086%	0,0963%	1,1327%	7,4734%	2,4761%
28/08/2015	0,6488%	0,3187%	-0,0023%	-0,0716%	0,3972%	4,8010%	1,1729%
29/08/2015	0,0093%	0,0076%	0,0110%	0,0139%	0,0092%	-0,0159%	0,0003%
30/08/2015	0,0093%	0,0077%	0,0110%	0,0140%	0,0093%	-0,0160%	0,0004%
31/08/2015	-0,2209%	-0,2407%	0,0157%	0,0557%	-0,1811%	-0,5583%	-0,5068%
01/09/2015	-0,5338%	-0,3038%	0,0229%	-0,1982%	-0,2996%	-1,3824%	-0,7319%
02/09/2015	0,0467%	0,0872%	0,0020%	-0,0932%	0,0241%	-0,9076%	0,1006%
03/09/2015	-0,0354%	-0,1321%	0,0205%	-0,1473%	-0,1573%	1,5432%	0,0046%
04/09/2015	-0,2739%	-0,3420%	0,0101%	0,0353%	-0,4439%	-2,3394%	-0,8705%
05/09/2015	0,0070%	0,0075%	0,0115%	0,0133%	0,0081%	-0,0161%	0,0007%
06/09/2015	0,0068%	0,0075%	0,0115%	0,0133%	0,0083%	-0,0160%	0,0007%
07/09/2015	-0,0843%	-0,0338%	0,0116%	-0,0241%	-0,0694%	-0,7708%	0,0041%
08/09/2015	0,2749%	0,3347%	-0,0013%	0,0769%	0,2018%	0,4415%	0,3447%
09/09/2015	-0,1420%	-0,0868%	0,0137%	-0,0386%	-0,0673%	0,3930%	-0,1359%
10/09/2015	0,1582%	0,1534%	0,0208%	-0,0738%	0,0558%	0,3687%	0,3475%
11/09/2015	0,1361%	0,3028%	0,0082%	0,0413%	0,0530%	0,2068%	0,1966%

12/09/2015	0,0227%	0,0057%	0,0114%	0,0130%	0,0075%	-0,0160%	0,0006%
13/09/2015	0,0051%	0,0058%	0,0114%	0,0130%	0,0075%	-0,0160%	0,0006%
14/09/2015	-0,1299%	-0,0135%	0,0233%	0,0801%	-0,1699%	-0,4049%	-0,2112%
15/09/2015	-0,1919%	-0,3790%	-0,0332%	-0,1207%	-0,1205%	-0,6379%	-0,1036%
16/09/2015	0,2260%	0,1966%	0,0181%	0,0415%	0,0439%	0,0630%	0,2989%
17/09/2015	0,2391%	0,2569%	0,0130%	0,1539%	0,1227%	0,8050%	-0,0309%
18/09/2015	0,1389%	0,2892%	0,0030%	0,2291%	-0,0342%	-0,3691%	-0,2976%
19/09/2015	0,0042%	0,0066%	0,0119%	0,0128%	0,0084%	-0,0161%	-0,0010%
20/09/2015	0,0043%	0,0066%	0,0119%	0,0128%	0,0087%	-0,0161%	-0,0010%
21/09/2015	-0,1559%	-0,0810%	-0,0073%	-0,0401%	-0,0932%	-1,3334%	-0,1384%
22/09/2015	-0,3865%	-0,6920%	0,0101%	-0,1058%	-0,1707%	-1,5775%	-0,6481%
23/09/2015	-0,1892%	-0,0028%	0,0033%	-0,0670%	0,0410%	-0,0735%	-0,1644%
24/09/2015	0,0255%	-0,0266%	-0,0004%	-0,0481%	-0,1770%	-1,1586%	-0,0592%
25/09/2015	-0,2521%	-0,2489%	0,0061%	-0,0189%	-0,0467%	0,4500%	-0,1736%
26/09/2015	0,0052%	0,0071%	0,0119%	0,0136%	0,0103%	-0,0160%	-0,0009%
27/09/2015	0,0053%	0,0071%	0,0119%	0,0136%	0,0102%	-0,0161%	-0,0009%
28/09/2015	-0,2258%	-0,3020%	0,0012%	-0,0262%	-0,1642%	-1,2172%	-0,8878%
29/09/2015	0,0721%	0,2400%	0,0150%	0,0753%	0,0744%	-0,0147%	0,3584%
30/09/2015	0,3578%	0,3502%	0,0184%	0,1189%	0,2934%	2,6024%	3,6844%
01/10/2015	0,2409%	0,1608%	0,0116%	0,0043%	0,2111%	1,1958%	-2,4430%
02/10/2015	0,0382%	0,0496%	0,0138%	0,0095%	-0,2267%	-1,6506%	-0,7331%
03/10/2015	0,0049%	0,0070%	0,0122%	0,0137%	0,0088%	-0,0161%	-0,0006%
04/10/2015	0,0050%	0,0070%	0,0122%	0,0137%	0,0084%	-0,0160%	-0,0006%
05/10/2015	0,5965%	0,7039%	-0,0049%	0,0246%	0,3076%	2,3467%	0,4623%
06/10/2015	0,1789%	0,1719%	0,0315%	0,0283%	0,0992%	0,6052%	0,0872%
07/10/2015	0,2722%	0,1477%	0,0190%	-0,0056%	0,2581%	1,2266%	-0,5261%
08/10/2015	0,1981%	0,0224%	0,0127%	0,0187%	0,0328%	-0,0160%	0,4942%
09/10/2015	0,1247%	0,3777%	0,0127%	0,0174%	0,0845%	-0,0160%	0,2070%
10/10/2015	0,0032%	0,0061%	0,0126%	0,0134%	0,0075%	-0,0160%	-0,0007%
11/10/2015	0,0033%	-0,0018%	0,0126%	0,0134%	0,0075%	-0,0160%	-0,0007%
12/10/2015	-0,1761%	-0,1716%	0,0007%	-0,0012%	-0,0118%	-0,7404%	-0,1451%
13/10/2015	-0,1562%	-0,1792%	0,0150%	-0,0025%	-0,1113%	-0,7313%	0,6773%
14/10/2015	0,4372%	0,2245%	0,0174%	0,0369%	0,1167%	0,1968%	0,1443%
15/10/2015	0,3114%	0,2547%	0,0099%	0,1417%	0,1798%	0,4565%	-0,2487%
16/10/2015	-0,3517%	-0,3183%	0,0018%	0,1003%	-0,2481%	-2,0783%	-0,8453%
17/10/2015	0,0040%	0,0049%	0,0128%	0,0134%	0,0043%	-0,0160%	-0,0005%
18/10/2015	0,0040%	0,0050%	0,0128%	0,0134%	0,0043%	-0,0160%	-0,0005%
19/10/2015	-0,1132%	-0,0839%	0,0324%	0,1065%	0,0931%	-0,0640%	-1,0517%
20/10/2015	0,2548%	0,0592%	0,0109%	-0,2420%	0,1438%	0,1283%	0,3825%
21/10/2015	-0,0987%	-0,1621%	0,0080%	0,1191%	-0,0109%	-0,2194%	-0,7372%
22/10/2015	0,2337%	0,2158%	0,0045%	-0,0662%	0,0933%	0,4328%	-0,8499%
23/10/2015	0,3630%	0,3460%	0,0093%	0,0388%	0,1481%	0,1284%	0,3481%
24/10/2015	0,0026%	0,0045%	0,0134%	0,0127%	0,0042%	-0,0160%	-0,0004%
25/10/2015	0,0026%	0,0049%	0,0134%	0,0127%	0,0043%	-0,0160%	-0,0004%
26/10/2015	-0,0568%	0,0315%	0,0314%	-0,0278%	0,1280%	0,9406%	-0,8156%
27/10/2015	-0,0721%	-0,0839%	0,0176%	0,0925%	-0,1316%	-1,9017%	-0,3088%
28/10/2015	0,0454%	-0,0877%	0,0187%	-0,0301%	0,0790%	0,4664%	2,3281%
29/10/2015	-0,3224%	-0,2636%	0,0069%	-0,0790%	-0,0568%	-0,6441%	-1,1882%
30/10/2015	-0,0930%	-0,1642%	0,0139%	0,0873%	-0,0708%	-0,2153%	-0,2789%
31/10/2015	0,0037%	0,0048%	0,0138%	0,0126%	0,0029%	-0,0222%	-0,0005%
01/11/2015	0,0038%	0,0048%	0,0136%	0,0129%	0,0045%	-0,0169%	-0,0005%
02/11/2015	-0,0024%	0,0549%	0,0090%	0,0013%	-0,0209%	-0,4856%	-0,0367%
03/11/2015	0,0567%	0,1099%	0,0147%	-0,1052%	0,0192%	-0,1452%	-0,2478%
04/11/2015	-0,1036%	-0,0763%	0,0181%	-0,0279%	-0,0026%	-0,2215%	-0,1349%

05/11/2015	-0,0551%	-0,0202%	0,0119%	-0,0172%	0,0490%	-1,2149%	-0,2876%
06/11/2015	0,0058%	0,0116%	0,0256%	-0,0114%	0,1822%	0,0739%	-0,0083%
07/11/2015	0,0391%	0,0043%	0,0134%	0,0130%	0,0047%	-0,0161%	-0,0004%
08/11/2015	0,0034%	0,0043%	0,0134%	0,0130%	0,0047%	-0,0160%	-0,0004%
09/11/2015	-0,0447%	-0,2345%	0,0138%	0,0058%	-0,1609%	-0,6355%	-0,2449%
10/11/2015	-0,0131%	0,0659%	0,0023%	0,0659%	0,0965%	-0,3520%	0,2402%
11/11/2015	0,1161%	0,0966%	0,0170%	-0,0006%	0,0941%	0,8126%	0,2406%
12/11/2015	-0,2178%	-0,1410%	0,0189%	-0,0358%	-0,0819%	-0,7130%	-0,1676%
13/11/2015	-0,0295%	0,0234%	0,0142%	0,1599%	-0,1162%	-2,2879%	-0,3928%
14/11/2015	0,0028%	0,0042%	0,0140%	0,0130%	0,0036%	-0,0161%	-0,0003%
15/11/2015	0,0028%	0,0043%	0,0140%	0,0130%	0,0032%	-0,0161%	-0,0003%
16/11/2015	0,1734%	0,1412%	0,0179%	0,0127%	0,1486%	-0,7581%	0,0382%
17/11/2015	-0,2178%	-0,2313%	0,0155%	0,0164%	-0,0740%	-0,1772%	-1,5327%
18/11/2015	0,1418%	0,0314%	0,0157%	0,0639%	0,0509%	-0,8829%	-1,4292%
19/11/2015	0,0636%	0,0256%	-0,0016%	0,1015%	-0,0060%	0,1585%	-0,2509%
20/11/2015	0,0453%	0,0330%	0,0141%	0,0353%	0,0812%	-0,6636%	-0,4299%
21/11/2015	0,0028%	0,0049%	0,0141%	0,0129%	0,0013%	-0,0160%	-0,0004%
22/11/2015	0,0029%	0,0049%	0,0141%	0,0129%	0,0055%	-0,0160%	-0,0002%
23/11/2015	0,0080%	0,0102%	0,0181%	0,0169%	0,1109%	0,5267%	0,0090%
24/11/2015	0,0871%	0,0952%	0,0136%	0,0286%	0,0357%	0,2236%	1,7614%
25/11/2015	-0,1813%	-0,2092%	0,0088%	-0,0433%	-0,0887%	-0,5189%	-0,1832%
26/11/2015	-0,0921%	0,0240%	0,0071%	-0,0093%	-0,0125%	0,4298%	0,0914%
27/11/2015	-0,2091%	-0,2069%	0,0151%	-0,0141%	-0,1562%	-0,5026%	-0,8743%
28/11/2015	0,0032%	0,0047%	0,0143%	0,0131%	0,0056%	-0,0163%	-0,0004%
29/11/2015	0,0032%	0,0047%	0,0141%	0,0131%	0,0055%	-0,0161%	-0,0004%
30/11/2015	0,0220%	0,0429%	0,0193%	0,0578%	-0,0113%	-0,4348%	-0,1791%
01/12/2015	0,0782%	0,0657%	0,0163%	-0,1377%	0,0316%	0,8965%	-0,2819%
02/12/2015	-0,2783%	-0,2486%	0,0150%	0,0895%	-0,2218%	-1,1088%	-0,9868%
03/12/2015	-0,0702%	-0,0369%	0,0192%	-0,0739%	-0,1189%	-0,4260%	-0,1569%
Desv. Est.	0,2106%	0,2050%	0,0049%	0,0664%	0,1839%	1,0846%	0,5344%
Promedio	-0,0226%	-0,0244%	0,0102%	0,0011%	-0,0173%	-0,1764%	-0,0762%
Riesgo	0,2103%	0,2047%	0,0049%	0,0663%	0,1836%	1,0830%	0,5336%

CUADRO N°5
MATRIZ DE VARIANZA Y COVARIANZA DE LOS FONDOS MUTUOS
ESTUDIADOS

MATRIZ VAR - COVAR							
	BBVA	BCP	DIVISO	SURA	INTERBANK	PROMOINVEST	SCOTIA
BBVA	0,0000044	0,0000040	0,0000000	0,0000005	0,0000035	0,0000182	0,0000080
BCP	0,0000040	0,0000042	0,0000000	0,0000005	0,0000032	0,0000163	0,0000074
DIVISO	0,0000000	0,0000000	0,0000000	0,0000000	0,0000000	0,0000000	- 0,0000000
SURA	0,0000005	0,0000005	0,0000000	0,0000004	0,0000003	0,0000009	0,0000005
INTERBANK	0,0000035	0,0000032	0,0000000	0,0000003	0,0000034	0,0000175	0,0000072
PROMOINVEST	0,0000182	0,0000163	0,0000000	0,0000009	0,0000175	0,0001173	0,0000417
SCOTIA	0,0000080	0,0000074	- 0,0000000	0,0000005	0,0000072	0,0000417	0,0000285

CUADRO N°6

PORCENTAJES DADOS A LOS FONDOS PARA REALIZAR EL CALCULO

PESOS	
BBVA	0,0000%
BCP	0,0000%
DIVISO	40,0000%
SURA	40,0000%
INTERBANK	20,0001%
PROMOINVEST	0,0000%
SCOTIA	0,0000%
TOTAL	100,00%

CUADRO N°7

RETORNO Y RIESGO DE LOS PORTAFOLIOS

PORTAFOLIOS	
$E(R_p)$	0,0011%
σ_p	0,0504%

CUADRO N°8

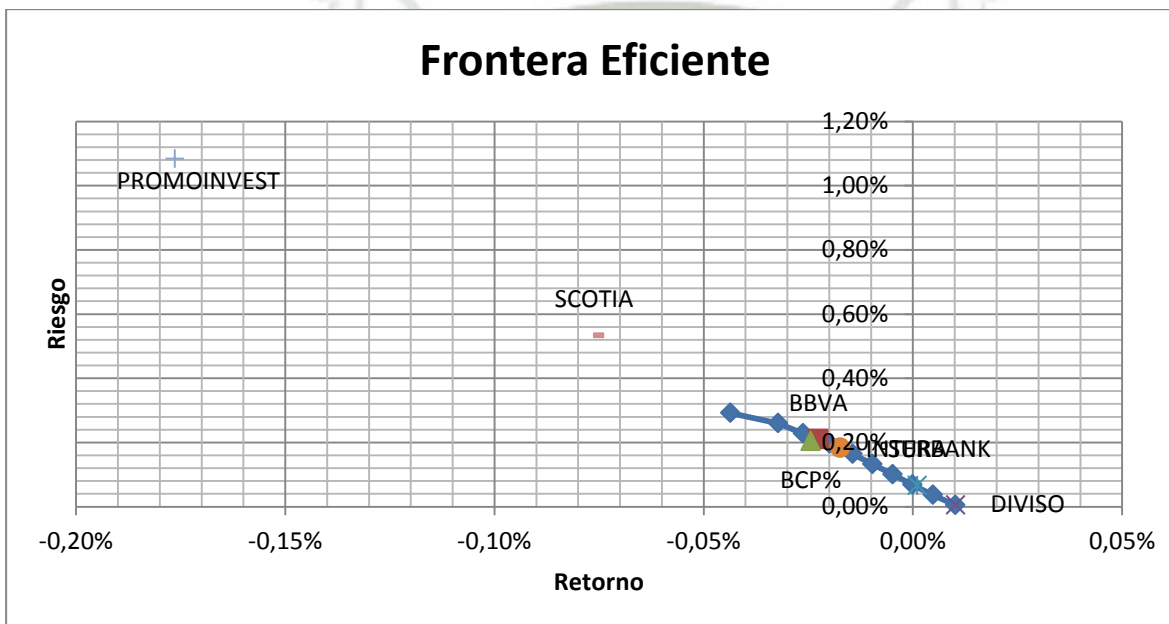
RESULTADOS DEL CALCULO DE LAFRONTERA EFICIENTE

FRONTERA		
BANCO	RETORNO	RIESGO
MV	-0,04%	0,29%
1	-0,03%	0,26%
2	-0,03%	0,23%
3	-0,02%	0,20%
4	-0,01%	0,16%
5	-0,01%	0,13%
6	0,00%	0,10%
7	0,00%	0,07%
8	0,00%	0,04%
X	0,01%	0,00%
PASO	-0,0319%	

CUADRO N°9
RETORNO Y RIESGO DE LOS FONDOS

	RETORNO	RIESGO
BBVA	-0,0226%	0,2103%
BCP	-0,0244%	0,2047%
DIVISO	0,0102%	0,0049%
SURA	0,0011%	0,0663%
INTERBANK	-0,0173%	0,1836%
PROMOINVEST	-0,1764%	1,0830%
SCOTIA	-0,0762%	0,5336%

GRAFICO N°3
FRONTERA EFICIENTE DE LOS FONDOS MUTUOS



Con el objetivo de obtener la mayor rentabilidad en una inversión utilizamos métodos como la frontera eficiente para calcular el mayor retorno con el menor riesgo posible.

Como se puede apreciar en el gráfico el retorno está ligado al nivel de riesgo, si se quiere ganar más entonces el riesgo será mayor, es así que las inversiones de Promoinvest y de Scotiabank tienen los menores índices de retorno y los mayores índices de riesgo, por lo tanto no se encuentran dentro de la frontera eficiente.

A diferencia que el resto de los fondos que tienen como máximo un 0.40% de riesgo pero con las mínimas ganancias, siendo el más rentable SURA.

3.1.2. Desarrollo del método del VAR

- **BBVA**

CUADRO N° 10
DATOS DE LOS FONDOS MUTUOS DEL BBVA

Fecha	Valor Cuota	Variabilidad	PT	VAR	Patrimonio (Monto Total de Patrimonio en el Fondo Mutuo)	N° Participes(N° de cuotas/Valor Cuota)	N° de cuotas (Patrimonio de Inversión/Valor Cuota)
BBVA MODERADO -S FMIV (ANTES BBVA MODERADO SOLES FMIV) EN NUEVOS SOLES							
03/05/2015	206,0745	0,0000	0,0083	152.727,2803	27.511.687,08	613	133,503.61
04/05/2015	206,0767	0,0000	0,0023	152.626,6890	27.493.566,97	613	133,414.23
05/05/2015	206,0983	0,0001	0,0216	152.638,9061	27.495.767,70	613	133,410.93
06/05/2015	205,8308	-0,0013	-0,2675	151.574,0508	27.303.948,90	611	132,652.41
07/05/2015	205,8566	0,0001	0,0258	151.593,0634	27.307.373,75	611	132,652.41
08/05/2015	205,7595	-0,0005	-0,0971	151.477,1142	27.286.487,12	611	132,613.53
09/05/2015	205,7823	0,0001	0,0229	151.493,9433	27.289.518,64	611	132,613.53
10/05/2015	205,7920	0,0000	0,0096	151.501,0461	27.290.798,11	611	132,613.53
11/05/2015	205,7385	-0,0003	-0,0534	151.415,1053	27.275.317,07	610	132,572.71
12/05/2015	205,9589	0,0011	0,2203	150.817,6351	27.167.691,17	609	131,908.32
13/05/2015	206,0070	0,0002	0,0481	150.826,0623	27.169.209,20	608	131,884.89
14/05/2015	206,5791	0,0028	0,5721	151.275,4818	27.250.165,86	608	131,911.52
15/05/2015	206,8035	0,0011	0,2244	151.439,8172	27.279.768,59	608	131,911.52
16/05/2015	206,8151	0,0001	0,0116	151.448,3007	27.281.296,76	608	131,911.52
17/05/2015	206,8267	0,0001	0,0116	151.456,8057	27.282.828,83	608	131,911.52
18/05/2015	206,5289	-0,0014	-0,2978	151.183,0706	27.233.519,27	608	131,863.00
19/05/2015	205,8434	-0,0033	-0,6855	150.689,1300	27.144.542,77	608	131,869.87
20/05/2015	205,8417	0,0000	-0,0017	150.486,2762	27.108.001,49	607	131,693.46
21/05/2015	205,6658	-0,0009	-0,1759	150.354,9207	27.084.339,63	607	131,691.03
22/05/2015	205,6612	0,0000	-0,0046	150.354,3262	27.084.232,53	608	131,693.46
23/05/2015	205,6705	0,0000	0,0093	150.361,1351	27.085.459,06	608	131,693.46
24/05/2015	205,6798	0,0000	0,0093	150.367,9076	27.086.679,03	608	131,693.46
25/05/2015	205,7831	0,0005	0,1033	150.443,4231	27.100.282,09	608	131,693.46
26/05/2015	205,1154	-0,0032	-0,6677	150.064,1973	27.031.969,87	607	131,789.09
27/05/2015	205,0352	-0,0004	-0,0802	149.999,4522	27.020.306,94	606	131,783.76
28/05/2015	205,0403	0,0000	0,0051	149.965,4468	27.014.181,35	605	131,750.58
29/05/2015	205,4814	0,0022	0,4411	150.288,0652	27.072.296,55	605	131,750.58
30/05/2015	205,4899	0,0000	0,0085	150.294,2852	27.073.416,98	605	131,750.58
31/05/2015	205,4984	0,0000	0,0085	150.300,4912	27.074.534,91	605	131,750.58
01/06/2015	204,9136	-0,0028	-0,5848	149.881,3860	26.999.038,97	605	131,758.14
02/06/2015	205,0703	0,0008	0,1566	149.978,6581	27.016.561,17	603	131,742.95
03/06/2015	204,7466	-0,0016	-0,3237	149.740,8288	26.973.719,55	603	131,741.97
04/06/2015	204,5230	-0,0011	-0,2236	149.571,7815	26.943.268,04	603	131,737.08
05/06/2015	204,1959	-0,0016	-0,3271	149.329,3632	26.899.599,76	602	131,737.91
06/06/2015	204,2018	0,0000	0,0059	149.341,9028	26.901.858,59	602	131,737.91
07/06/2015	204,2076	0,0000	0,0058	149.342,0547	26.901.885,96	602	131,737.91
08/06/2015	204,0675	-0,0007	-0,1402	149.253,4322	26.885.921,86	602	131,750.16
09/06/2015	203,9387	-0,0006	-0,1288	147.512,3693	26.572.293,68	600	130,295.52
10/06/2015	204,2062	0,0013	0,2675	147.670,1736	26.600.719,93	599	130,264.02
11/06/2015	204,4410	0,0011	0,2348	147.812,7630	26.626.405,42	599	130,240.05
12/06/2015	204,6617	0,0011	0,2207	147.972,3332	26.655.149,76	599	130,240.05

13/06/2015	204,6635	0,0000	0,0018	147.973,6602	26.655.388,79	599	130,240.05
14/06/2015	204,6654	0,0000	0,0018	147.974,9879	26.655.627,96	599	130,240.05
15/06/2015	204,4078	-0,0013	-0,2576	147.788,7635	26.622.082,23	599	130,240.05
16/06/2015	204,4635	0,0003	0,0557	147.764,9498	26.617.792,54	598	130,183.58
17/06/2015	205,6402	0,0058	1,1766	148.680,7475	26.782.760,70	599	130,240.91
18/06/2015	205,8421	0,0010	0,2019	148.826,7391	26.809.059,04	599	130,240.91
19/06/2015	205,7406	-0,0005	-0,1015	146.687,0004	26.423.615,00	595	128,431.71
20/06/2015	205,7456	0,0000	0,0050	146.690,5623	26.424.256,62	595	128,431.71
21/06/2015	205,7506	0,0000	0,0050	146.694,1045	26.424.894,71	595	128,431.71
22/06/2015	205,9258	0,0009	0,1753	146.874,2749	26.457.349,89	595	128,480.00
23/06/2015	205,9732	0,0002	0,0474	146.455,3724	26.381.890,45	594	128,084.09
24/06/2015	206,0644	0,0004	0,0912	146.075,5095	26.313.463,45	593	127,695.34
25/06/2015	205,7136	-0,0017	-0,3508	145.826,8525	26.268.671,36	593	127,695.34
26/06/2015	205,8420	0,0006	0,1283	145.906,7274	26.283.059,72	593	127,685.63
27/06/2015	205,8468	0,0000	0,0048	145.910,1227	26.283.671,32	593	127,685.63
28/06/2015	205,8515	0,0000	0,0047	145.913,4810	26.284.276,28	593	127,685.63
29/06/2015	205,6528	-0,0010	-0,1987	145.772,6147	26.258.901,18	593	127,685.63
30/06/2015	205,3906	-0,0013	-0,2621	145.583,3717	26.224.811,70	593	127,682.61
01/07/2015	205,2029	-0,0009	-0,1878	145.392,2424	26.190.382,43	592	127,631.67
02/07/2015	205,1218	-0,0004	-0,0810	145.247,8424	26.164.370,77	591	127,555.28
03/07/2015	205,0951	-0,0001	-0,0267	145.124,9931	26.142.241,20	589	127,463.98
04/07/2015	205,1010	0,0000	0,0058	145.129,1316	26.142.986,69	589	127,463.98
05/07/2015	205,1068	0,0000	0,0059	145.133,2785	26.143.733,70	589	127,463.98
06/07/2015	204,8117	-0,0014	-0,2951	144.141,5958	25.965.095,90	588	126,775.43
07/07/2015	204,4752	-0,0016	-0,3365	143.902,7620	25.922.073,32	588	126,773.67
08/07/2015	204,1043	-0,0018	-0,3709	143.271,2466	25.808.314,64	587	126,446.70
09/07/2015	204,1052	0,0000	0,0010	143.269,7575	25.808.046,40	586	126,444.80
10/07/2015	203,9180	-0,0009	-0,1873	141.712,3419	25.527.499,73	585	125,185.13
11/07/2015	203,9237	0,0000	0,0057	141.716,2880	25.528.210,56	585	125,185.13
12/07/2015	203,9294	0,0000	0,0057	141.720,2610	25.528.926,25	585	125,185.13
13/07/2015	204,2384	0,0015	0,3090	141.965,5306	25.573.108,13	585	125,212.06
14/07/2015	204,2244	-0,0001	-0,0140	141.955,8122	25.571.357,50	585	125,212.06
15/07/2015	203,9735	-0,0012	-0,2509	141.781,4311	25.539.945,19	585	125,212.06
16/07/2015	204,0661	0,0005	0,0926	136.294,4360	24.551.539,63	585	120,311.69
17/07/2015	203,4774	-0,0029	-0,5888	134.984,4173	24.315.558,05	584	119,500.07
18/07/2015	203,4833	0,0000	0,0059	134.988,3315	24.316.263,13	584	119,500.07
19/07/2015	203,4892	0,0000	0,0059	134.992,2499	24.316.968,98	584	119,500.07
20/07/2015	202,4680	-0,0050	-1,0211	135.194,7454	24.353.445,72	585	120,282.91
21/07/2015	202,7480	0,0014	0,2799	135.366,5438	24.384.392,80	584	120,269.48
22/07/2015	202,6229	-0,0006	-0,1250	135.283,0709	24.369.356,33	584	120,269.48
23/07/2015	202,0988	-0,0026	-0,5242	134.894,9480	24.299.441,40	583	120,235.46
24/07/2015	201,7108	-0,0019	-0,3880	134.633,7442	24.252.389,18	583	120,233.47
25/07/2015	201,7134	0,0000	0,0027	134.635,5195	24.252.708,98	583	120,233.47
26/07/2015	201,7162	0,0000	0,0028	134.637,3693	24.253.042,20	583	120,233.47
27/07/2015	201,3623	-0,0018	-0,3539	134.401,1551	24.210.491,50	583	120,233.47
28/07/2015	201,6856	0,0016	0,3232	134.616,9110	24.249.356,93	583	120,233.47
29/07/2015	201,8308	0,0007	0,1452	134.713,8507	24.266.819,26	583	120,233.47
30/07/2015	201,4463	-0,0019	-0,3845	134.367,5549	24.204.438,91	582	120,153.32
31/07/2015	201,2178	-0,0011	-0,2285	133.172,8300	23.989.225,90	579	119,220.20
01/08/2015	201,2446	0,0001	0,0268	133.190,5779	23.992.422,93	579	119,220.20
02/08/2015	201,2499	0,0000	0,0053	133.194,1190	23.993.060,81	579	119,220.20
03/08/2015	200,5187	-0,0036	-0,7312	132.368,4160	23.844.321,95	577	118,913.20
04/08/2015	200,2366	-0,0014	-0,2821	132.182,2084	23.810.779,24	577	118,913.20
05/08/2015	199,9535	-0,0014	-0,2831	131.990,6319	23.776.269,42	576	118,908.96
06/08/2015	199,9300	-0,0001	-0,0236	131.947,3192	23.768.467,23	576	118,883.96

07/08/2015	199,6948	-0,0012	-0,2352	131.843,5783	23.749.779,76	575	118,930.40
08/08/2015	199,7025	0,0000	0,0078	131.848,7047	23.750.703,21	575	118,930.40
09/08/2015	199,7104	0,0000	0,0079	131.853,8922	23.751.637,66	575	118,930.40
10/08/2015	200,4138	0,0035	0,7034	131.965,6492	23.771.769,12	575	118,613.43
11/08/2015	199,8738	-0,0027	-0,5400	131.610,0714	23.707.716,75	575	118,613.43
12/08/2015	199,8275	-0,0002	-0,0463	131.512,9663	23.690.224,62	574	118,553.39
13/08/2015	199,0287	-0,0040	-0,7987	130.916,6100	23.582.799,36	573	118,489.42
14/08/2015	197,1448	-0,0095	-1,8839	120.998,1455	21.796.126,47	571	110,558.94
15/08/2015	197,1561	0,0001	0,0113	121.005,0637	21.797.372,68	571	110,558.94
16/08/2015	197,1675	0,0001	0,0114	121.012,0593	21.798.632,84	571	110,558.94
17/08/2015	195,8668	-0,0066	-1,3007	120.213,7491	21.654.828,41	571	110,558.94
18/08/2015	195,8548	-0,0001	-0,0120	119.766,2190	21.574.212,11	568	110,154.10
19/08/2015	195,3987	-0,0023	-0,4562	119.434,0076	21.514.368,86	567	110,105.00
20/08/2015	194,8247	-0,0029	-0,5739	118.918,7355	21.421.549,79	567	109,952.93
21/08/2015	192,8930	-0,0099	-1,9318	117.468,7582	21.160.356,63	566	109,699.98
22/08/2015	192,9083	0,0001	0,0154	117.478,1136	21.162.041,87	566	109,699.98
23/08/2015	192,9240	0,0001	0,0157	117.487,6715	21.163.763,60	566	109,699.98
24/08/2015	190,8444	-0,0108	-2,0796	115.486,3876	20.803.260,25	564	109,006.38
25/08/2015	191,0098	0,0009	0,1654	114.979,9909	20.712.039,94	561	108,434.43
26/08/2015	190,6867	-0,0017	-0,3231	112.702,4551	20.301.773,67	557	106,466.63
27/08/2015	193,0574	0,0124	2,3707	114.103,6086	20.554.171,91	557	106,466.63
28/08/2015	194,3100	0,0065	1,2526	114.932,7748	20.703.534,63	557	106,548.97
29/08/2015	194,3281	0,0001	0,0180	114.943,4421	20.705.456,19	557	106,548.97
30/08/2015	194,3461	0,0001	0,0181	114.954,1289	20.707.381,26	557	106,548.97
31/08/2015	193,9168	-0,0022	-0,4293	114.348,7660	20.598.333,59	553	106,222.52
01/09/2015	192,8817	-0,0053	-1,0352	113.727,9348	20.486.499,53	552	106,212.79
02/09/2015	192,9717	0,0005	0,0900	113.757,2054	20.491.772,22	551	106,190.55
03/09/2015	192,9034	-0,0004	-0,0683	112.729,5549	20.306.655,32	549	105,268.52
04/09/2015	192,3751	-0,0027	-0,5283	112.420,8183	20.251.040,73	549	105,268.52
05/09/2015	192,3886	0,0001	0,0135	112.428,6996	20.252.460,44	549	105,268.52
06/09/2015	192,4017	0,0001	0,0132	112.436,3941	20.253.846,50	549	105,268.52
07/09/2015	192,2395	-0,0008	-0,1623	111.555,8288	20.095.224,95	546	104,532.25
08/09/2015	192,7680	0,0027	0,5285	110.767,0757	19.953.142,09	544	103,508.60
09/09/2015	192,4942	-0,0014	-0,2738	110.515,0458	19.907.742,43	543	103,419.95
10/09/2015	192,7987	0,0016	0,3045	110.674,7808	19.936.516,46	542	103,406.14
11/09/2015	193,0612	0,0014	0,2625	110.800,5036	19.959.163,67	541	103,382.59
12/09/2015	193,1049	0,0002	0,0438	110.825,6169	19.963.687,47	541	103,382.59
13/09/2015	193,1148	0,0001	0,0099	110.831,2755	19.964.706,80	541	103,382.59
14/09/2015	192,8640	-0,0013	-0,2508	110.687,3601	19.938.782,44	541	103,382.59
15/09/2015	192,4938	-0,0019	-0,3702	110.474,9138	19.900.513,21	541	103,382.59
16/09/2015	192,9289	0,0023	0,4350	110.393,4274	19.885.834,57	539	103,073.41
17/09/2015	193,3902	0,0024	0,4614	110.657,4279	19.933.390,57	539	103,073.41
18/09/2015	193,6588	0,0014	0,2686	110.811,1188	19.961.075,84	539	103,073.41
19/09/2015	193,6670	0,0000	0,0082	110.815,7978	19.961.918,70	539	103,073.41
20/09/2015	193,6753	0,0000	0,0082	110.820,5147	19.962.768,38	539	103,073.41
21/09/2015	193,3733	-0,0016	-0,3019	109.210,3943	19.672.727,68	538	101,734.44
22/09/2015	192,6259	-0,0039	-0,7474	108.775,8069	19.594.442,82	537	101,722.78
23/09/2015	192,2615	-0,0019	-0,3644	105.632,3740	19.028.197,28	537	98,970.38
24/09/2015	192,3106	0,0003	0,0491	105.235,1766	18.956.647,72	535	98,573.08
25/09/2015	191,8258	-0,0025	-0,4848	104.902,2514	18.896.675,89	535	98,509.58
26/09/2015	191,8357	0,0001	0,0100	104.907,6922	18.897.655,97	535	98,509.58
27/09/2015	191,8458	0,0001	0,0101	104.913,2014	18.898.648,38	535	98,509.58
28/09/2015	191,4126	-0,0023	-0,4332	104.584,3338	18.839.407,47	534	98,423.03
29/09/2015	191,5506	0,0007	0,1380	97.690,1592	17.597.518,18	532	91,868.79
30/09/2015	192,2359	0,0036	0,6854	97.969,1409	17.647.772,84	530	91,802.67

01/10/2015	192,6990	0,0024	0,4630	98.194,5868	17.688.383,77	529	91,792.69
02/10/2015	192,7727	0,0004	0,0737	98.203,7498	17.690.034,36	528	91,766.29
03/10/2015	192,7821	0,0000	0,0095	98.208,5760	17.690.903,73	528	91,766.29
04/10/2015	192,7917	0,0000	0,0095	98.213,4379	17.691.779,53	528	91,766.29
05/10/2015	193,9417	0,0060	1,1501	98.798,1464	17.797.106,60	527	91,765.21
06/10/2015	194,2888	0,0018	0,3470	98.974,9398	17.828.953,47	527	91,765.21
07/10/2015	194,8176	0,0027	0,5288	98.934,6967	17.821.704,23	526	91,478.92
08/10/2015	195,2035	0,0020	0,3859	99.130,6816	17.857.008,17	526	91,478.92
09/10/2015	195,4470	0,0012	0,2434	99.254,3053	17.879.277,25	526	91,478.92
10/10/2015	195,4533	0,0000	0,0063	99.257,5113	17.879.854,78	526	91,478.92
11/10/2015	195,4596	0,0000	0,0064	99.260,7382	17.880.436,05	526	91,478.92
12/10/2015	195,1155	-0,0018	-0,3442	99.077,6325	17.847.452,11	526	91,471.23
13/10/2015	194,8108	-0,0016	-0,3047	98.065,9405	17.665.209,93	524	90,678.82
14/10/2015	195,6624	0,0044	0,8516	98.150,7903	17.680.494,43	523	90,362.26
15/10/2015	196,2716	0,0031	0,6092	97.388,2801	17.543.138,88	522	89,381.94
16/10/2015	195,5814	-0,0035	-0,6902	97.040,2495	17.480.446,01	522	89,376.83
17/10/2015	195,5892	0,0000	0,0078	97.044,1210	17.481.143,41	522	89,376.83
18/10/2015	195,5970	0,0000	0,0078	97.047,9963	17.481.841,49	522	89,376.83
19/10/2015	195,3756	-0,0011	-0,2214	96.964,1664	17.466.740,71	522	89,400.83
20/10/2015	195,8733	0,0025	0,4977	97.181,3525	17.505.863,76	521	89,373.39
21/10/2015	195,6801	-0,0010	-0,1933	96.634,3959	17.407.337,15	519	88,958.14
22/10/2015	196,1373	0,0023	0,4572	96.860,1960	17.448.011,90	519	88,958.14
23/10/2015	196,8493	0,0036	0,7120	97.072,7805	17.486.306,02	517	88,830.92
24/10/2015	196,8544	0,0000	0,0051	97.075,2989	17.486.759,67	517	88,830.92
25/10/2015	196,8596	0,0000	0,0051	97.077,8342	17.487.216,38	517	88,830.92
26/10/2015	196,7477	-0,0006	-0,1118	97.022,6820	17.477.281,48	517	88,830.92
27/10/2015	196,6059	-0,0007	-0,1419	96.952,7242	17.464.679,56	517	88,830.92
28/10/2015	196,6950	0,0005	0,0892	95.555,0714	17.212.911,92	515	87,510.66
29/10/2015	196,0608	-0,0032	-0,6342	95.196,3302	17.148.289,70	514	87,464.15
30/10/2015	195,8785	-0,0009	-0,1823	95.107,8326	17.132.348,10	514	87,464.15
31/10/2015	195,8857	0,0000	0,0072	95.111,3077	17.132.974,08	514	87,464.15
01/11/2015	195,8931	0,0000	0,0075	95.114,9260	17.133.625,87	514	87,464.15
02/11/2015	195,8884	0,0000	-0,0048	95.107,0500	17.132.207,12	514	87,459.04
03/11/2015	195,9994	0,0006	0,1110	95.160,9492	17.141.916,31	514	87,459.04
04/11/2015	195,7963	-0,0010	-0,2030	94.814,2765	17.079.468,07	513	87,230.79
05/11/2015	195,6885	-0,0006	-0,1079	95.317,1711	17.170.057,50	514	87,741.80
06/11/2015	195,6997	0,0001	0,0113	95.353,1909	17.176.545,96	514	87,769.91
07/11/2015	195,7762	0,0004	0,0765	95.390,4649	17.183.260,35	514	87,769.91
08/11/2015	195,7829	0,0000	0,0067	95.393,7211	17.183.846,92	514	87,769.91
09/11/2015	195,6954	-0,0004	-0,0875	95.318,6988	17.170.332,70	513	87,740.07
10/11/2015	195,6698	-0,0001	-0,0257	95.297,8671	17.166.580,16	513	87,732.41
11/11/2015	195,8969	0,0012	0,2271	95.408,4711	17.186.503,92	513	87,732.41
12/11/2015	195,4702	-0,0022	-0,4267	95.184,0044	17.146.069,39	513	87,717.06
13/11/2015	195,4125	-0,0003	-0,0577	95.155,8962	17.141.006,08	513	87,717.06
14/11/2015	195,4179	0,0000	0,0055	95.158,5516	17.141.484,42	513	87,717.06
15/11/2015	195,4234	0,0000	0,0055	95.161,2138	17.141.963,97	513	87,717.06
16/11/2015	195,7622	0,0017	0,3388	95.317,8613	17.170.181,84	513	87,709.40
17/11/2015	195,3359	-0,0022	-0,4263	94.944,0073	17.102.837,25	512	87,556.04
18/11/2015	195,6129	0,0014	0,2770	95.076,6131	17.126.724,34	511	87,554.17
19/11/2015	195,7373	0,0006	0,1244	95.137,0575	17.137.612,56	511	87,554.17
20/11/2015	195,8260	0,0005	0,0887	95.180,1752	17.145.379,61	511	87,554.17
21/11/2015	195,8315	0,0000	0,0056	95.182,8820	17.145.867,20	511	87,554.17
22/11/2015	195,8371	0,0000	0,0056	95.185,5978	17.146.356,41	511	87,554.17
23/11/2015	195,8528	0,0001	0,0157	95.135,9677	17.137.416,24	511	87,501.52
24/11/2015	196,0233	0,0009	0,1705	94.396,9914	17.004.299,97	509	86,746.31

25/11/2015	195,6679	-0,0018	-0,3554	91.257,9194	16.438.839,98	506	84,013.99
26/11/2015	195,4877	-0,0009	-0,1802	89.557,1106	16.132.463,03	502	82,524.17
27/11/2015	195,0789	-0,0021	-0,4089	89.369,8024	16.098.722,08	502	82,524.17
28/11/2015	195,0850	0,0000	0,0062	89.372,6210	16.099.229,81	502	82,524.17
29/11/2015	195,0912	0,0000	0,0062	89.375,4463	16.099.738,75	502	82,524.17
30/11/2015	195,1342	0,0002	0,0430	88.818,2123	15.999.360,82	501	81,991.58
01/12/2015	195,2868	0,0008	0,1526	88.858,7334	16.006.660,12	500	81,964.90
02/12/2015	194,7434	-0,0028	-0,5434	88.602,0417	15.960.420,71	256	81,956.18
03/12/2015	194,6066	-0,0007	-0,1367	88.539,8286	15.949.213,88	500	81,956.18
		0,0022	-5.33%				

Z= 99%

2,576

1	0,00578037	161.751,95
215	0,08475692	2.371.749,17
215	0,08475692	1.351.806,27

Este es un fondo mixto que invierte hasta un 25% del patrimonio en acciones, al ser este un escenario volátil, es muy difícil tener la certeza de que el valor de las acciones no caerá. En el caso del BBVA, en promedio el valor cuota cayó 5.33%, lo cual dejó a los inversionistas con pérdidas al final del periodo. Para el periodo de 215 días, el VAR fue de 1.351.806,27 Soles, lo cual representa la mayor pérdida que ocurrió en el periodo.

• CREDICORP

CUADRO N° 11
DATOS DE LOS FONDOS MUTUOS DE CREDICORP

Fecha	Valor Cuota	Variabilidad	PT	VAR	Patrimonio (Monto Total de Patrimonio en el Fondo Mutuo)	N° Participes(N° de cuotas/Valor Cuota)	N° de cuotas (Patrimonio de Inversión/Valor Cuota)
BCP MODERADO SOLES FMIV EN NUEVOS SOLES							
03/05/2015	113,6969	0,0000	0,0040	327.199,4298	57.288.346,33	1,136	503,868.86
04/05/2015	113,8112	0,0010	0,1142	327.428,2212	57.328.404,71	1,134	503,715.12
05/05/2015	113,7056	-0,0009	-0,1056	326.316,8468	57.133.817,58	1,113	502,471.45
06/05/2015	113,6507	-0,0005	-0,0549	326.139,9655	57.102.847,97	1,129	502,441.74
07/05/2015	113,7041	0,0005	0,0534	326.315,9033	57.133.652,38	1,126	502,476.48
08/05/2015	113,5163	-0,0017	-0,1879	325.069,3160	56.915.391,23	1,123	501,385.38
09/05/2015	113,5214	0,0000	0,0051	325.129,7391	56.925.970,53	1,124	501,455.85
10/05/2015	113,5266	0,0000	0,0052	325.144,5476	56.928.563,29	1,124	501,455.85
11/05/2015	113,5770	0,0004	0,0505	324.243,9493	56.770.880,30	1,119	499,844.67
12/05/2015	113,5734	0,0000	-0,0036	324.233,5977	56.769.067,87	1,119	499,844.67
13/05/2015	113,7927	0,0019	0,2193	324.356,7408	56.790.628,62	1,116	499,070.81
14/05/2015	113,8759	0,0007	0,0832	323.259,2501	56.598.472,33	1,112	497,018.72
15/05/2015	113,8795	0,0000	0,0036	321.891,7499	56.359.040,91	1,107	494,900.49
16/05/2015	113,8857	0,0001	0,0061	321.909,0127	56.362.063,39	1,107	494,900.49
17/05/2015	113,8918	0,0001	0,0061	321.926,3715	56.365.102,69	1,107	494,900.49
18/05/2015	113,7694	-0,0011	-0,1224	321.631,9016	56.313.544,87	1,108	494,979.59
19/05/2015	113,5412	-0,0020	-0,2282	320.796,0718	56.167.201,98	1,104	494,685.63
20/05/2015	113,5124	-0,0003	-0,0288	320.542,7142	56.122.842,38	1,102	494,420.51
21/05/2015	113,4685	-0,0004	-0,0439	320.461,5822	56.108.637,23	1,103	494,486.61
22/05/2015	113,3679	-0,0009	-0,1006	320.390,9994	56.096.279,09	1,102	494,816.37
23/05/2015	113,3725	0,0000	0,0047	320.369,8568	56.092.577,31	1,101	494,763.35
24/05/2015	113,3772	0,0000	0,0046	320.382,9353	56.094.867,18	1,101	494,763.35
25/05/2015	113,4504	0,0006	0,0732	320.247,1907	56.071.100,08	1,1	494,234.54
26/05/2015	113,1876	-0,0023	-0,2628	318.864,0079	55.828.922,83	1,098	493,242.40
27/05/2015	113,0683	-0,0011	-0,1193	318.468,9422	55.759.751,99	1,097	493,150.97
28/05/2015	113,1790	0,0010	0,1106	318.700,5812	55.800.308,95	1,097	493,027.27
29/05/2015	113,2590	0,0007	0,0800	318.923,1342	55.839.275,07	1,097	493,022.86
30/05/2015	113,2637	0,0000	0,0047	318.936,3866	55.841.595,39	1,097	493,022.86
31/05/2015	113,2681	0,0000	0,0044	318.948,8295	55.843.773,98	1,097	493,022.86
01/06/2015	113,0490	-0,0019	-0,2192	319.282,6817	55.902.227,15	1,097	494,495.67
02/06/2015	113,2028	0,0014	0,1538	319.717,5742	55.978.371,14	1,097	494,496.29
03/06/2015	113,0864	-0,0010	-0,1164	318.197,1216	55.712.159,75	1,096	492,651.15
04/06/2015	112,9016	-0,0016	-0,1849	317.825,2360	55.647.047,44	1,096	492,881.07
05/06/2015	112,7956	-0,0009	-0,1060	317.441,2077	55.579.809,10	1,096	492,748.08
06/06/2015	112,7998	0,0000	0,0042	317.452,9877	55.581.871,63	1,096	492,748.08
07/06/2015	112,8040	0,0000	0,0042	317.464,7839	55.583.936,98	1,096	492,748.08

08/06/2015	112,7847	-0,0002	-0,0192	316.970,4111	55.497.378,77	1,093	492,064.61
09/06/2015	112,6698	-0,0010	-0,1150	316.077,7337	55.341.082,61	1,09	491,179.49
10/06/2015	112,7431	0,0007	0,0733	316.025,1753	55.331.880,32	1,089	490,778.36
11/06/2015	112,7488	0,0001	0,0057	315.772,8114	55.287.694,70	1,089	490,361.51
12/06/2015	112,8895	0,0012	0,1406	316.259,5049	55.372.908,37	1,09	490,505.41
13/06/2015	112,8935	0,0000	0,0040	316.325,3454	55.384.436,18	1,091	490,589.99
14/06/2015	112,8976	0,0000	0,0040	316.336,6800	55.386.420,72	1,091	490,589.99
15/06/2015	112,8328	-0,0006	-0,0648	316.127,8506	55.349.857,43	1,09	490,547.70
16/06/2015	112,7765	-0,0005	-0,0563	316.735,6278	55.456.271,28	1,09	491,735.96
17/06/2015	113,3554	0,0051	0,5789	318.251,6519	55.721.707,30	1,09	491,566.44
18/06/2015	113,4739	0,0010	0,1185	317.842,6832	55.650.102,21	1,09	490,422.04
19/06/2015	113,3934	-0,0007	-0,0805	317.533,7538	55.596.012,72	1,088	490,293.15
20/06/2015	113,3963	0,0000	0,0029	317.544,6871	55.597.926,99	1,088	490,297.56
21/06/2015	113,3992	0,0000	0,0029	317.552,8706	55.599.359,82	1,088	490,297.56
22/06/2015	113,4227	0,0002	0,0235	307.489,4776	53.837.391,15	1,087	474,661.60
23/06/2015	113,4047	-0,0002	-0,0179	307.548,4903	53.847.723,50	1,087	474,827.84
24/06/2015	113,4996	0,0008	0,0949	307.701,0733	53.874.438,79	1,088	474,666.39
25/06/2015	113,3103	-0,0017	-0,1893	306.678,3146	53.695.367,11	1,084	473,878.92
26/06/2015	113,4195	0,0010	0,1092	306.920,5078	53.737.771,97	1,082	473,796.70
27/06/2015	113,4229	0,0000	0,0035	306.929,8999	53.739.416,40	1,082	473,796.70
28/06/2015	113,4264	0,0000	0,0035	306.939,3083	53.741.063,69	1,082	473,796.70
29/06/2015	113,2809	-0,0013	-0,1455	306.545,5172	53.672.116,01	1,082	473,796.70
30/06/2015	113,1740	-0,0009	-0,1069	302.588,6449	52.979.319,35	1,082	468,122.76
01/07/2015	112,9542	-0,0019	-0,2198	301.717,5984	52.826.810,49	1,078	467,683.40
02/07/2015	112,9207	-0,0003	-0,0335	301.367,1363	52.765.449,15	1,076	467,278.77
03/07/2015	112,8944	-0,0002	-0,0263	299.103,1654	52.369.057,43	1,074	463,876.62
04/07/2015	112,8982	0,0000	0,0038	299.256,1389	52.395.841,08	1,075	464,098.06
05/07/2015	112,9021	0,0000	0,0039	299.266,3476	52.397.628,49	1,075	464,098.06
06/07/2015	112,6943	-0,0018	-0,2077	298.740,5404	52.305.566,52	1,076	464,136.59
07/07/2015	112,4392	-0,0023	-0,2551	297.906,1440	52.159.474,61	1,074	463,890.30
08/07/2015	112,1690	-0,0024	-0,2702	296.695,5572	51.947.516,67	1,072	463,118.15
09/07/2015	112,1428	-0,0002	-0,0263	296.189,7162	51.858.950,52	1,07	462,436.83
10/07/2015	112,0360	-0,0010	-0,1067	295.919,2298	51.811.591,88	1,071	462,454.68
11/07/2015	112,0399	0,0000	0,0038	296.050,3727	51.834.553,29	1,072	462,643.90
12/07/2015	112,0437	0,0000	0,0038	296.060,4121	51.836.311,06	1,072	462,643.90
13/07/2015	112,2592	0,0019	0,2156	295.827,8991	51.795.601,07	1,069	461,392.89
14/07/2015	112,2864	0,0002	0,0272	296.019,4715	51.829.142,90	1,069	461,579.91
15/07/2015	112,0362	-0,0022	-0,2502	295.508,4770	51.739.674,43	1,07	461,811.98
16/07/2015	112,1164	0,0007	0,0802	295.464,8305	51.732.032,50	1,068	461,413.50
17/07/2015	111,8964	-0,0020	-0,2200	294.760,2537	51.608.670,31	1,065	461,218.39
18/07/2015	111,9003	0,0000	0,0039	294.900,4827	51.633.222,58	1,064	461,421.74
19/07/2015	111,9042	0,0000	0,0039	294.910,8484	51.635.037,47	1,064	461,421.74
20/07/2015	111,0869	-0,0073	-0,8174	292.612,7126	51.232.663,91	1,061	461,194.67
21/07/2015	111,3242	0,0021	0,2374	293.181,8125	51.332.305,88	1,058	461,106.39
22/07/2015	111,2329	-0,0008	-0,0913	292.155,0393	51.152.531,29	1,054	459,868.72
23/07/2015	110,9458	-0,0026	-0,2871	289.543,7676	50.695.331,74	1,051	456,937.83
24/07/2015	111,0687	0,0011	0,1229	289.444,4742	50.677.946,75	1,049	456,275.72
25/07/2015	111,0305	-0,0003	-0,0382	289.338,5901	50.659.407,83	1,048	456,265.74
26/07/2015	111,0351	0,0000	0,0046	289.350,6741	50.661.523,59	1,048	456,265.74

27/07/2015	110,7889	-0,0022	-0,2462	288.709,0329	50.549.180,59	1,048	456,265.74
28/07/2015	110,9834	0,0018	0,1945	289.215,9314	50.637.931,90	1,048	456,265.74
29/07/2015	111,0558	0,0007	0,0724	289.404,4822	50.670.944,68	1,048	456,265.74
30/07/2015	110,7348	-0,0029	-0,3209	288.469,3063	50.507.207,60	1,047	456,109.46
31/07/2015	110,6402	-0,0009	-0,0946	288.058,1922	50.435.226,88	1,044	455,848.91
01/08/2015	110,6447	0,0000	0,0044	288.047,7858	50.433.404,86	1,043	455,814.13
02/08/2015	110,6491	0,0000	0,0044	288.059,2529	50.435.412,59	1,043	455,814.13
03/08/2015	110,3294	-0,0029	-0,3197	286.691,6914	50.195.970,44	1,042	454,964.49
04/08/2015	110,0948	-0,0021	-0,2346	286.059,1959	50.085.228,74	1,042	454,928.16
05/08/2015	110,0820	-0,0001	-0,0128	281.053,3491	49.208.770,36	1,037	447,019.05
06/08/2015	109,9110	-0,0016	-0,1710	279.863,3132	49.000.410,61	1,03	445,818.97
07/08/2015	109,6622	-0,0023	-0,2488	276.214,8688	48.361.615,65	1,025	441,005.33
08/08/2015	109,6672	0,0000	0,0050	276.110,6424	48.343.366,97	1,024	440,818.75
09/08/2015	109,6723	0,0000	0,0050	276.123,3516	48.345.592,18	1,024	440,818.75
10/08/2015	110,0887	0,0038	0,4164	276.830,8153	48.469.459,83	1,022	440,276.54
11/08/2015	109,8137	-0,0025	-0,2750	274.991,4232	48.147.406,30	1,015	438,446.44
12/08/2015	109,9023	0,0008	0,0886	274.880,3387	48.127.956,86	1,011	437,915.99
13/08/2015	109,4599	-0,0040	-0,4424	273.346,0685	47.859.326,19	1,007	437,231.63
14/08/2015	108,3003	-0,0106	-1,1596	270.084,3589	47.288.243,45	1,005	436,640.06
15/08/2015	108,3068	0,0001	0,0065	270.053,7413	47.282.882,71	1,005	436,564.35
16/08/2015	108,3133	0,0001	0,0066	270.070,0911	47.285.745,34	1,005	436,564.35
17/08/2015	107,8244	-0,0045	-0,4890	264.511,8373	46.312.567,70	998	429,518.55
18/08/2015	107,4460	-0,0035	-0,3784	261.184,3877	45.729.974,73	994	425,608.86
19/08/2015	107,4302	-0,0001	-0,0158	259.845,0730	45.495.478,23	988	423,488.86
20/08/2015	107,1409	-0,0027	-0,2892	253.142,3034	44.321.910,82	981	413,678.58
21/08/2015	106,1175	-0,0096	-1,0234	248.293,4045	43.472.931,96	974	409,667.81
22/08/2015	106,1251	0,0001	0,0076	248.311,2419	43.476.055,05	974	409,667.81
23/08/2015	106,1329	0,0001	0,0078	248.329,4290	43.479.239,37	974	409,667.81
24/08/2015	105,0577	-0,0101	-1,0752	245.254,5426	42.940.866,93	968	408,735.91
25/08/2015	105,0356	-0,0002	-0,0222	242.484,7906	42.455.919,54	959	404,205.14
26/08/2015	104,7513	-0,0027	-0,2843	241.451,1334	42.274.939,66	956	403,574.56
27/08/2015	105,9306	0,0113	1,1794	242.373,0194	42.436.349,85	952	400,605.15
28/08/2015	106,2682	0,0032	0,3376	243.057,8555	42.556.255,71	951	400,460.88
29/08/2015	106,2763	0,0001	0,0081	243.076,2819	42.559.481,93	951	400,460.88
30/08/2015	106,2844	0,0001	0,0081	243.094,9024	42.562.742,14	951	400,460.88
31/08/2015	106,0286	-0,0024	-0,2558	242.441,3440	42.448.312,60	951	400,347.70
01/09/2015	105,7065	-0,0030	-0,3221	239.024,9597	41.850.148,33	947	395,908.90
02/09/2015	105,7987	0,0009	0,0922	237.143,5532	41.520.738,64	939	392,450.39
03/09/2015	105,6590	-0,0013	-0,1397	234.071,6761	40.982.893,07	934	387,878.94
04/09/2015	105,2976	-0,0034	-0,3614	233.233,9301	40.836.214,70	934	387,817.21
05/09/2015	105,3055	0,0001	0,0079	233.225,9310	40.834.814,16	933	387,774.83
06/09/2015	105,3134	0,0001	0,0079	233.243,4310	40.837.878,18	933	387,774.83
07/09/2015	105,2778	-0,0003	-0,0356	229.259,9460	40.140.421,98	930	381,281.09
08/09/2015	105,6302	0,0033	0,3524	229.832,9275	40.240.743,56	928	380,958.86
09/09/2015	105,5385	-0,0009	-0,0917	229.593,4984	40.198.822,66	928	380,892.53
10/09/2015	105,7003	0,0015	0,1619	228.710,2227	40.044.172,61	925	378,846.19
11/09/2015	106,0204	0,0030	0,3200	229.073,0913	40.107.706,17	922	378,301.94
12/09/2015	106,0264	0,0001	0,0061	228.948,6504	40.085.918,20	921	378,074.70
13/09/2015	106,0326	0,0001	0,0061	228.961,8742	40.088.233,51	921	378,074.70

14/09/2015	106,0182	-0,0001	-0,0144	223.233,7836	39.085.319,66	915	368,666.09
15/09/2015	105,6164	-0,0038	-0,4018	220.647,9882	38.632.580,67	913	365,781.94
16/09/2015	105,8241	0,0020	0,2077	220.716,6603	38.644.604,25	911	365,177.77
17/09/2015	106,0959	0,0026	0,2718	221.152,2293	38.720.866,69	909	364,960.96
18/09/2015	106,4028	0,0029	0,3069	221.154,9989	38.721.351,62	908	363,912.98
19/09/2015	106,4097	0,0001	0,0070	221.169,4860	38.723.888,12	908	363,912.98
20/09/2015	106,4167	0,0001	0,0070	221.183,9980	38.726.428,98	908	363,912.98
21/09/2015	106,3306	-0,0008	-0,0862	220.977,6225	38.690.295,33	907	363,868.00
22/09/2015	105,5947	-0,0069	-0,7358	219.387,9831	38.411.970,23	905	363,767.87
23/09/2015	105,5918	0,0000	-0,0030	219.124,8084	38.365.891,78	905	363,341.70
24/09/2015	105,5637	-0,0003	-0,0281	219.081,9064	38.358.380,20	906	363,367.27
25/09/2015	105,3009	-0,0025	-0,2628	218.136,4510	38.192.843,30	905	362,701.94
26/09/2015	105,3084	0,0001	0,0075	218.129,0562	38.191.548,57	905	362,663.96
27/09/2015	105,3159	0,0001	0,0075	218.144,5647	38.194.263,91	905	362,663.96
28/09/2015	104,9978	-0,0030	-0,3180	217.359,2800	38.056.770,81	904	362,452.87
29/09/2015	105,2499	0,0024	0,2520	216.988,5228	37.991.856,08	898	360,968.26
30/09/2015	105,6185	0,0035	0,3686	217.777,7981	38.130.047,86	899	361,016.92
01/10/2015	105,7883	0,0016	0,1698	218.016,5320	38.171.847,06	898	360,832.53
02/10/2015	105,8407	0,0005	0,0525	216.973,9231	37.989.299,85	892	358,928.91
03/10/2015	105,8482	0,0001	0,0075	216.983,4932	37.990.975,46	892	358,919.47
04/10/2015	105,8556	0,0001	0,0074	216.998,6776	37.993.634,05	892	358,919.47
05/10/2015	106,6007	0,0070	0,7451	218.254,0421	38.213.431,98	891	358,472.52
06/10/2015	106,7840	0,0017	0,1832	218.629,1935	38.279.116,09	891	358,472.52
07/10/2015	106,9417	0,0015	0,1577	217.130,5698	38.016.726,64	890	355,490.18
08/10/2015	106,9657	0,0002	0,0240	217.179,3037	38.025.259,31	890	355,490.18
09/10/2015	107,3697	0,0038	0,4040	217.999,6374	38.168.889,04	890	355,490.18
10/10/2015	107,3763	0,0001	0,0065	218.012,8780	38.171.207,29	890	355,490.18
11/10/2015	107,3743	0,0000	-0,0019	218.008,9481	38.170.519,22	890	355,490.18
12/10/2015	107,1901	-0,0017	-0,1843	217.477,0422	38.077.389,43	888	355,232.44
13/10/2015	106,9980	-0,0018	-0,1920	217.070,2713	38.006.169,16	889	355,204.41
14/10/2015	107,2382	0,0022	0,2402	216.782,5991	37.955.801,53	887	353,939.22
15/10/2015	107,5114	0,0025	0,2732	217.196,6034	38.028.288,26	885	353,714.15
16/10/2015	107,1691	-0,0032	-0,3422	216.453,8529	37.898.242,36	885	353,630.17
17/10/2015	107,1744	0,0000	0,0052	216.464,3934	37.900.087,86	885	353,630.17
18/10/2015	107,1797	0,0001	0,0054	216.475,2261	37.901.984,53	885	353,630.17
19/10/2015	107,0898	-0,0008	-0,0899	216.152,4234	37.845.465,99	883	353,399.36
20/10/2015	107,1531	0,0006	0,0634	215.849,1855	37.792.372,99	882	352,694.93
21/10/2015	106,9795	-0,0016	-0,1736	215.339,7636	37.703.179,88	879	352,433.69
22/10/2015	107,2104	0,0022	0,2309	215.620,2139	37.752.283,06	877	352,132.64
23/10/2015	107,5814	0,0035	0,3710	213.121,5465	37.314.799,03	876	346,851.82
24/10/2015	107,5863	0,0000	0,0049	213.131,2164	37.316.492,11	876	346,851.82
25/10/2015	107,5915	0,0000	0,0053	213.141,6502	37.318.318,93	876	346,851.82
26/10/2015	107,6255	0,0003	0,0339	213.002,7886	37.294.006,08	875	346,516.59
27/10/2015	107,5351	-0,0008	-0,0903	212.489,4474	37.204.126,73	874	345,971.89
28/10/2015	107,4408	-0,0009	-0,0943	211.927,6430	37.105.762,13	871	345,359.96
29/10/2015	107,1576	-0,0026	-0,2832	211.290,8428	36.994.266,73	870	345,232.28
30/10/2015	106,9817	-0,0016	-0,1759	210.998,1711	36.943.023,74	871	345,321.08
31/10/2015	106,9868	0,0000	0,0051	211.008,2986	36.944.796,93	871	345,321.08
01/11/2015	106,9919	0,0000	0,0051	211.018,4067	36.946.566,72	871	345,321.08

02/11/2015	107,0506	0,0005	0,0587	211.043,5987	36.950.977,51	867	345,172.86
03/11/2015	107,1683	0,0011	0,1176	211.251,7791	36.987.427,19	866	345,134.12
04/11/2015	107,0865	-0,0008	-0,0818	209.029,9754	36.598.418,37	864	341,764.96
05/11/2015	107,0649	-0,0002	-0,0216	208.736,6201	36.547.055,69	861	341,354.27
06/11/2015	107,0773	0,0001	0,0124	208.732,3331	36.546.305,09	861	341,307.58
07/11/2015	107,0820	0,0000	0,0046	208.741,3716	36.547.887,62	861	341,307.58
08/11/2015	107,0866	0,0000	0,0046	208.750,4131	36.549.470,67	861	341,307.58
09/11/2015	106,8355	-0,0023	-0,2511	207.807,4925	36.384.377,59	856	340,564.61
10/11/2015	106,9059	0,0007	0,0705	207.779,0913	36.379.404,91	854	340,293.64
11/11/2015	107,0092	0,0010	0,1033	203.600,9971	35.647.875,18	852	333,129.06
12/11/2015	106,8583	-0,0014	-0,1509	203.196,9875	35.577.138,38	851	332,937.61
13/11/2015	106,8833	0,0002	0,0250	202.410,2575	35.439.392,23	847	331,570.97
14/11/2015	106,8877	0,0000	0,0044	202.418,6822	35.440.867,30	847	331,570.97
15/11/2015	106,8923	0,0000	0,0046	202.427,3683	35.442.388,11	847	331,570.97
16/11/2015	107,0432	0,0014	0,1509	202.644,9189	35.480.478,38	846	331,459.34
17/11/2015	106,7957	-0,0023	-0,2475	202.132,6361	35.390.784,36	845	331,387.77
18/11/2015	106,8292	0,0003	0,0335	202.196,0355	35.401.884,77	845	331,387.77
19/11/2015	106,8565	0,0003	0,0274	201.497,6625	35.279.608,77	843	330,158.63
20/11/2015	106,8918	0,0003	0,0353	200.551,9606	35.114.028,72	841	328,500.65
21/11/2015	106,8971	0,0000	0,0053	200.494,7994	35.104.020,55	840	328,390.84
22/11/2015	106,9024	0,0000	0,0053	200.504,7016	35.105.754,29	840	328,390.84
23/11/2015	106,9133	0,0001	0,0109	200.319,5688	35.073.339,95	839	328,054.11
24/11/2015	107,0150	0,0010	0,1018	199.702,7583	34.965.344,49	838	326,733.00
25/11/2015	106,7912	-0,0021	-0,2238	199.256,4773	34.887.206,51	838	326,686.18
26/11/2015	106,8168	0,0002	0,0256	199.304,2651	34.895.573,53	838	326,686.18
27/11/2015	106,5958	-0,0021	-0,2210	198.083,0898	34.681.761,70	836	325,357.79
28/11/2015	106,6007	0,0000	0,0050	198.092,3573	34.683.384,32	836	325,357.79
29/11/2015	106,6057	0,0000	0,0050	198.101,6415	34.685.009,86	836	325,357.79
30/11/2015	106,6515	0,0004	0,0457	194.626,3042	34.076.523,68	830	319,512.91
01/12/2015	106,7215	0,0007	0,0701	194.481,8748	34.051.235,99	827	319,066.19
02/12/2015	106,4562	-0,0025	-0,2653	193.882,5891	33.946.308,88	826	318,875.81
03/12/2015	106,4169	-0,0004	-0,0393	193.822,3867	33.935.768,24	826	318,894.61
		0,0022	-3,38%				

Z= 99%

2,576

1	0,005711448	347.730,78
215	0,083746272	5.098.734,13
215	0,083746272	2.841.994,07

Este es un fondo mixto que invierte el 25% del patrimonio en acciones, en este caso también se presentó una caída del valor cuota, pero fue menor al del BBVA, en promedio 3.38%, a pesar de ser menor la caída, el VAR para

CREDICORP al final del periodo es de 2.841.994,07; mayor al del BBVA, esto es porque el patrimonio es mayor.

- **DIVISO FONDOS**

CUADRO N° 12

DATOS DE LOS FONDOS MUTUOS DE DIVISO FONDOS

Fecha	Valor Cuota	Variabilidad	PT	VAR	Patrimonio (Monto Total de Patrimonio en el Fondo Mutuo)	N° Partícipes(N° de cuotas/Valor Cuota)	N° de cuotas (Patrimonio de Inversión/Valor Cuota)
DIVISO EXTRA CONSERVADOR SOLES FMIV EN NUEVOS SOLES							
03/05/2015	107,6933	0,0001	0,0101	1.493,1602	9.774.102,91	387	90,758.65
04/05/2015	107,7028	0,0001	0,0095	1.416,8160	9.274.359,94	385	86,110.66
05/05/2015	107,7125	0,0001	0,0097	1.440,5057	9.429.430,70	386	87,542.60
06/05/2015	107,7236	0,0001	0,0112	1.449,9614	9.491.327,21	389	88,108.12
07/05/2015	107,7370	0,0001	0,0134	1.486,4361	9.730.087,02	387	90,313.30
08/05/2015	107,7447	0,0001	0,0076	1.473,3559	9.644.465,19	381	89,512.24
09/05/2015	107,7549	0,0001	0,0103	1.473,4965	9.645.385,53	381	89,512.24
10/05/2015	107,7652	0,0001	0,0103	1.473,6371	9.646.306,01	381	89,512.24
11/05/2015	107,7764	0,0001	0,0112	1.472,9314	9.641.686,69	381	89,460.08
12/05/2015	107,7866	0,0001	0,0102	1.470,0645	9.622.920,35	381	89,277.55
13/05/2015	107,7968	0,0001	0,0103	1.485,7738	9.725.752,02	380	90,222.98
14/05/2015	107,8078	0,0001	0,0110	1.443,8225	9.451.142,27	378	87,666.55
15/05/2015	107,8153	0,0001	0,0074	1.500,2841	9.820.734,97	382	91,088.54
16/05/2015	107,8253	0,0001	0,0100	1.500,4239	9.821.650,06	382	91,088.54
17/05/2015	107,8354	0,0001	0,0100	1.500,5637	9.822.565,28	382	91,088.54
18/05/2015	107,8454	0,0001	0,0100	1.452,4043	9.507.317,69	380	88,156.94
19/05/2015	107,8560	0,0001	0,0107	1.465,7042	9.594.377,75	382	88,955.40
20/05/2015	107,8681	0,0001	0,0120	1.447,6046	9.475.899,39	377	87,847.12
21/05/2015	107,8826	0,0001	0,0145	1.461,4785	9.566.716,78	380	88,677.12
22/05/2015	107,8931	0,0001	0,0105	1.500,2483	9.820.501,04	383	91,020.65
23/05/2015	107,9029	0,0001	0,0098	1.500,3850	9.821.395,79	383	91,020.65
24/05/2015	107,9128	0,0001	0,0098	1.500,5217	9.822.290,68	383	91,020.65
25/05/2015	107,9196	0,0001	0,0068	1.495,7999	9.791.382,12	383	90,728.51
26/05/2015	107,9295	0,0001	0,0100	1.461,2924	9.565.498,96	379	88,627.27
27/05/2015	107,9394	0,0001	0,0099	1.441,5753	9.436.432,29	376	87,423.42
28/05/2015	107,9525	0,0001	0,0131	1.594,0964	10.434.822,89	376	96,661.27
29/05/2015	107,9617	0,0001	0,0093	1.597,9345	10.459.946,53	376	96,885.67
30/05/2015	107,9716	0,0001	0,0099	1.598,0804	10.460.901,45	376	96,885.67
31/05/2015	107,9816	0,0001	0,0100	1.598,2283	10.461.869,79	376	96,885.67
01/06/2015	107,9900	0,0001	0,0084	1.579,5168	10.339.386,04	373	95,743.89
02/06/2015	107,9997	0,0001	0,0096	1.586,7752	10.386.898,55	373	96,175.28
03/06/2015	108,0134	0,0001	0,0138	1.627,6134	10.654.222,29	378	98,637.93
04/06/2015	108,0233	0,0001	0,0099	1.633,5662	10.693.188,50	377	98,989.63
05/06/2015	108,0340	0,0001	0,0106	1.624,0402	10.630.832,09	376	98,402.69
06/06/2015	108,0441	0,0001	0,0101	1.624,1922	10.631.827,34	376	98,402.69
07/06/2015	108,0542	0,0001	0,0101	1.624,3443	10.632.822,64	376	98,402.69
08/06/2015	108,0619	0,0001	0,0077	1.624,3624	10.632.941,45	376	98,396.80
09/06/2015	108,0722	0,0001	0,0103	1.651,9743	10.813.686,93	375	100,059.87

10/06/2015	108,0816	0,0001	0,0095	1.629,2660	10.665.039,66	376	98,675.79
11/06/2015	108,0919	0,0001	0,0103	1.482,8531	9.706.633,20	375	89,799.82
12/06/2015	108,1020	0,0001	0,0101	1.481,9763	9.700.893,74	374	89,738.35
13/06/2015	108,1123	0,0001	0,0104	1.482,1184	9.701.824,11	374	89,738.35
14/06/2015	108,1227	0,0001	0,0104	1.482,2606	9.702.754,62	374	89,738.35
15/06/2015	108,1332	0,0001	0,0105	1.447,3104	9.473.973,70	369	87,613.92
16/06/2015	108,1490	0,0001	0,0158	1.391,7928	9.110.560,34	368	84,240.83
17/06/2015	108,1538	0,0000	0,0049	1.441,4586	9.435.668,59	373	87,243.02
18/06/2015	108,1619	0,0001	0,0081	1.449,3257	9.487.165,44	372	87,712.62
19/06/2015	108,1658	0,0000	0,0039	1.471,4488	9.631.981,66	371	89,048.31
20/06/2015	108,1761	0,0001	0,0103	1.471,5895	9.632.902,75	371	89,048.31
21/06/2015	108,1865	0,0001	0,0103	1.471,7302	9.633.823,91	371	89,048.31
22/06/2015	108,1935	0,0001	0,0070	1.453,8461	9.516.755,67	366	87,960.55
23/06/2015	108,2040	0,0001	0,0106	1.462,2520	9.571.780,43	367	88,460.49
24/06/2015	108,2175	0,0001	0,0135	1.459,2833	9.552.347,24	366	88,269.89
25/06/2015	108,2275	0,0001	0,0100	1.427,1861	9.342.241,40	365	86,320.44
26/06/2015	108,2388	0,0001	0,0114	1.430,2342	9.362.194,01	366	86,495.72
27/06/2015	108,2496	0,0001	0,0108	1.430,3772	9.363.130,24	366	86,495.72
28/06/2015	108,2605	0,0001	0,0108	1.430,5202	9.364.066,56	366	86,495.72
29/06/2015	108,2715	0,0001	0,0110	1.430,6660	9.365.020,58	366	86,495.72
30/06/2015	108,2824	0,0001	0,0109	1.443,3805	9.448.249,11	365	87,255.62
01/07/2015	108,2932	0,0001	0,0107	1.397,0530	9.144.992,82	366	84,446.64
02/07/2015	108,3032	0,0001	0,0101	1.347,6431	8.821.560,16	360	81,452.44
03/07/2015	108,3102	0,0001	0,0070	1.429,3719	9.356.549,89	360	86,386.57
04/07/2015	108,3200	0,0001	0,0098	1.429,5007	9.357.392,71	360	86,386.57
05/07/2015	108,3298	0,0001	0,0098	1.429,6294	9.358.235,64	360	86,386.57
06/07/2015	108,3365	0,0001	0,0068	1.533,3366	10.037.093,85	391	92,647.38
07/07/2015	108,3467	0,0001	0,0102	1.529,1146	10.009.456,97	388	92,383.56
08/07/2015	108,3605	0,0001	0,0137	1.471,4298	9.631.857,62	388	88,887.19
09/07/2015	108,3751	0,0001	0,0146	1.483,3063	9.709.599,67	389	89,592.56
10/07/2015	108,3814	0,0001	0,0063	1.479,6989	9.685.986,05	384	89,369.47
11/07/2015	108,3921	0,0001	0,0107	1.479,8456	9.686.946,11	384	89,369.47
12/07/2015	108,4029	0,0001	0,0107	1.479,9922	9.687.906,35	384	89,369.47
13/07/2015	108,4155	0,0001	0,0126	1.456,7465	9.535.741,82	384	87,955.52
14/07/2015	108,4275	0,0001	0,0120	1.464,5520	9.586.835,92	384	88,417.02
15/07/2015	108,4378	0,0001	0,0103	1.460,0442	9.557.328,08	382	88,136.53
16/07/2015	108,4504	0,0001	0,0126	1.456,7498	9.535.763,32	380	87,927.43
17/07/2015	108,4613	0,0001	0,0110	1.477,3220	9.670.427,18	382	89,160.13
18/07/2015	108,4720	0,0001	0,0106	1.477,4669	9.671.375,54	382	89,160.13
19/07/2015	108,4826	0,0001	0,0106	1.477,6118	9.672.324,03	382	89,160.13
20/07/2015	108,4939	0,0001	0,0112	1.471,1386	9.629.951,02	382	88,760.33
21/07/2015	108,5050	0,0001	0,0112	1.472,5697	9.639.319,28	382	88,837.53
22/07/2015	108,5159	0,0001	0,0109	1.477,3267	9.670.458,15	383	89,115.58
23/07/2015	108,5254	0,0001	0,0095	1.471,6591	9.633.358,09	382	88,765.95
24/07/2015	108,5366	0,0001	0,0112	1.461,8518	9.569.160,77	383	88,165.33
25/07/2015	108,5475	0,0001	0,0110	1.461,9994	9.570.127,00	383	88,165.33
26/07/2015	108,5585	0,0001	0,0110	1.462,1471	9.571.093,36	383	88,165.33
27/07/2015	108,5697	0,0001	0,0113	1.462,2988	9.572.086,81	383	88,165.33
28/07/2015	108,5808	0,0001	0,0111	1.462,4478	9.573.062,13	383	88,165.33
29/07/2015	108,5919	0,0001	0,0111	1.462,5968	9.574.037,43	383	88,165.33
30/07/2015	108,6021	0,0001	0,0102	1.482,4214	9.703.807,46	381	89,351.93
31/07/2015	108,6127	0,0001	0,0106	1.398,4469	9.154.117,08	379	84,282.19
01/08/2015	108,6244	0,0001	0,0117	1.398,5977	9.155.104,65	379	84,282.19
02/08/2015	108,6361	0,0001	0,0117	1.398,7486	9.156.092,29	379	84,282.19
03/08/2015	108,6478	0,0001	0,0117	1.399,3963	9.160.332,14	377	84,312.16

04/08/2015	108,6587	0,0001	0,0109	1.384,3440	9.061.800,86	373	83,396.89
05/08/2015	108,6706	0,0001	0,0119	1.400,4557	9.167.266,69	371	84,358.27
06/08/2015	108,6829	0,0001	0,0123	1.425,7332	9.332.731,45	372	85,871.21
07/08/2015	108,6924	0,0001	0,0095	1.474,5308	9.652.156,28	373	88,802.49
08/08/2015	108,7030	0,0001	0,0106	1.474,6751	9.653.100,95	373	88,802.49
09/08/2015	108,7137	0,0001	0,0106	1.474,8194	9.654.045,65	373	88,802.49
10/08/2015	108,7247	0,0001	0,0110	1.491,3709	9.762.389,99	374	89,790.03
11/08/2015	108,7355	0,0001	0,0109	1.493,6224	9.777.127,92	374	89,916.61
12/08/2015	108,7449	0,0001	0,0094	1.485,6583	9.724.996,14	374	89,429.42
13/08/2015	108,7561	0,0001	0,0112	1.436,4497	9.402.880,48	375	86,458.39
14/08/2015	108,7688	0,0001	0,0127	1.449,0058	9.485.071,60	376	87,203.97
15/08/2015	108,7797	0,0001	0,0109	1.449,1507	9.486.020,20	376	87,203.97
16/08/2015	108,7906	0,0001	0,0109	1.449,2956	9.486.968,98	376	87,203.97
17/08/2015	108,8013	0,0001	0,0107	1.431,7278	9.371.971,53	382	86,138.44
18/08/2015	108,8112	0,0001	0,0100	1.408,0593	9.217.039,47	381	84,706.70
19/08/2015	108,8187	0,0001	0,0075	1.432,7400	9.378.597,23	384	86,185.53
20/08/2015	108,8338	0,0001	0,0151	1.436,8817	9.405.708,01	380	86,422.64
21/08/2015	108,8447	0,0001	0,0109	1.459,9643	9.556.805,04	380	87,802.20
22/08/2015	108,8560	0,0001	0,0113	1.460,1159	9.557.797,69	380	87,802.20
23/08/2015	108,8673	0,0001	0,0113	1.460,2676	9.558.790,46	380	87,802.20
24/08/2015	108,8750	0,0001	0,0076	1.486,7414	9.732.086,04	386	89,387.73
25/08/2015	108,8879	0,0001	0,0129	1.472,7700	9.640.630,11	387	88,537.24
26/08/2015	108,8882	0,0000	0,0003	1.477,7667	9.673.337,98	388	88,837.36
27/08/2015	108,8975	0,0001	0,0094	1.479,9263	9.687.474,42	389	88,959.54
28/08/2015	108,8950	0,0000	-0,0025	1.480,9964	9.694.479,59	390	89,025.91
29/08/2015	108,9070	0,0001	0,0119	1.481,1589	9.695.543,01	390	89,025.91
30/08/2015	108,9189	0,0001	0,0119	1.481,3213	9.696.606,57	390	89,025.91
31/08/2015	108,9360	0,0002	0,0171	1.471,4004	9.631.664,59	387	88,415.79
01/09/2015	108,9610	0,0002	0,0250	1.454,3920	9.520.329,24	389	87,373.73
02/09/2015	108,9632	0,0000	0,0022	1.414,1772	9.257.086,74	387	84,956.10
03/09/2015	108,9855	0,0002	0,0223	1.417,8094	9.280.862,55	385	85,156.85
04/09/2015	108,9965	0,0001	0,0110	1.501,6000	9.829.348,73	393	90,180.38
05/09/2015	109,0091	0,0001	0,0126	1.501,7731	9.830.481,86	393	90,180.38
06/09/2015	109,0217	0,0001	0,0126	1.501,9462	9.831.615,17	393	90,180.38
07/09/2015	109,0343	0,0001	0,0126	1.550,3572	10.148.509,47	395	93,076.32
08/09/2015	109,0328	0,0000	-0,0015	1.529,3989	10.011.318,30	394	91,819.31
09/09/2015	109,0478	0,0001	0,0150	1.527,7377	10.000.444,26	395	91,707.00
10/09/2015	109,0704	0,0002	0,0226	1.572,3563	10.292.513,71	395	94,365.77
11/09/2015	109,0794	0,0001	0,0090	1.593,7807	10.432.756,06	395	95,643.71
12/09/2015	109,0919	0,0001	0,0125	1.593,9630	10.433.949,59	395	95,643.71
13/09/2015	109,1043	0,0001	0,0125	1.594,1454	10.435.143,29	395	95,643.71
14/09/2015	109,1297	0,0002	0,0254	1.563,9020	10.237.172,57	394	93,807.36
15/09/2015	109,0935	-0,0003	-0,0362	1.523,1995	9.970.737,33	393	91,396.26
16/09/2015	109,1133	0,0002	0,0198	1.503,7992	9.843.744,63	391	90,215.84
17/09/2015	109,1275	0,0001	0,0142	1.533,7308	10.039.674,47	393	91,999.51
18/09/2015	109,1308	0,0000	0,0033	1.540,1658	10.081.797,58	392	92,382.69
19/09/2015	109,1438	0,0001	0,0130	1.540,3488	10.082.995,57	392	92,382.69
20/09/2015	109,1567	0,0001	0,0130	1.540,5319	10.084.193,67	392	92,382.69
21/09/2015	109,1488	-0,0001	-0,0080	1.613,2163	10.559.980,04	395	96,748.49
22/09/2015	109,1598	0,0001	0,0110	1.589,6280	10.405.572,88	395	95,324.20
23/09/2015	109,1635	0,0000	0,0036	1.640,5675	10.739.018,51	401	98,375.59
24/09/2015	109,1630	0,0000	-0,0004	1.628,9903	10.663.235,00	403	97,681.76
25/09/2015	109,1697	0,0001	0,0067	1.669,8530	10.930.719,05	404	100,125.94
26/09/2015	109,1827	0,0001	0,0130	1.670,0511	10.932.016,04	404	100,125.94
27/09/2015	109,1956	0,0001	0,0130	1.670,2493	10.933.313,25	404	100,125.94

28/09/2015	109,1969	0,0000	0,0013	1.609,9931	10.538.881,37	414	96,512.67
29/09/2015	109,2133	0,0002	0,0164	1.611,1453	10.546.423,69	414	96,567.22
30/09/2015	109,2334	0,0002	0,0201	1.614,8074	10.570.395,46	420	96,768.94
01/10/2015	109,2460	0,0001	0,0127	1.621,7824	10.616.052,77	421	97,175.63
02/10/2015	109,2612	0,0001	0,0151	1.642,8851	10.754.189,28	422	98,426.46
03/10/2015	109,2745	0,0001	0,0134	1.643,0862	10.755.506,03	422	98,426.46
04/10/2015	109,2879	0,0001	0,0134	1.643,2874	10.756.822,99	422	98,426.46
05/10/2015	109,2825	0,0000	-0,0054	1.643,9306	10.761.033,31	423	98,469.84
06/10/2015	109,3170	0,0003	0,0345	1.675,3831	10.966.918,55	423	100,322.16
07/10/2015	109,3378	0,0002	0,0208	1.677,9596	10.983.784,50	423	100,457.36
08/10/2015	109,3517	0,0001	0,0139	1.678,1731	10.985.181,73	423	100,457.36
09/10/2015	109,3656	0,0001	0,0139	1.678,3865	10.986.578,84	423	100,457.36
10/10/2015	109,3793	0,0001	0,0137	1.678,5973	10.987.958,33	423	100,457.36
11/10/2015	109,3931	0,0001	0,0137	1.678,8080	10.989.338,06	423	100,457.36
12/10/2015	109,3938	0,0000	0,0008	1.734,1085	11.351.330,41	428	103,765.74
13/10/2015	109,4102	0,0002	0,0164	1.691,4849	11.072.319,63	424	101,200.03
14/10/2015	109,4293	0,0002	0,0191	1.684,9566	11.029.585,86	423	100,791.89
15/10/2015	109,4402	0,0001	0,0109	1.614,0473	10.565.419,30	420	96,540.60
16/10/2015	109,4422	0,0000	0,0020	1.643,7884	10.760.102,51	425	98,317.70
17/10/2015	109,4562	0,0001	0,0140	1.643,9991	10.761.481,88	425	98,317.70
18/10/2015	109,4702	0,0001	0,0140	1.644,2099	10.762.861,46	425	98,317.70
19/10/2015	109,5057	0,0003	0,0354	1.693,9889	11.088.710,81	429	101,261.53
20/10/2015	109,5176	0,0001	0,0119	1.694,7968	11.093.999,39	427	101,298.81
21/10/2015	109,5263	0,0001	0,0087	1.721,2906	11.267.425,31	427	102,874.16
22/10/2015	109,5312	0,0000	0,0049	1.732,4976	11.340.785,35	431	103,539.29
23/10/2015	109,5414	0,0001	0,0102	1.741,2863	11.398.315,40	431	104,054.88
24/10/2015	109,5561	0,0001	0,0147	1.741,5202	11.399.846,39	431	104,054.88
25/10/2015	109,5708	0,0001	0,0147	1.741,7541	11.401.377,65	431	104,054.88
26/10/2015	109,6052	0,0003	0,0344	1.709,1215	11.187.767,36	440	102,073.35
27/10/2015	109,6245	0,0002	0,0193	1.612,2988	10.553.973,89	437	96,273.86
28/10/2015	109,6450	0,0002	0,0205	1.618,6152	10.595.320,43	438	96,632.97
29/10/2015	109,6525	0,0001	0,0076	1.626,5227	10.647.082,85	441	97,098.36
30/10/2015	109,6677	0,0001	0,0152	1.629,9623	10.669.597,85	441	97,290.21
31/10/2015	109,6828	0,0001	0,0151	1.630,1866	10.671.065,83	441	97,290.21
01/11/2015	109,6977	0,0001	0,0149	1.630,4078	10.672.513,92	441	97,290.21
02/11/2015	109,7075	0,0001	0,0098	1.607,5393	10.522.818,49	437	95,917.00
03/11/2015	109,7237	0,0001	0,0162	1.564,0396	10.238.073,16	433	93,307.75
04/11/2015	109,7436	0,0002	0,0199	1.558,0183	10.198.658,68	432	92,931.72
05/11/2015	109,7567	0,0001	0,0131	1.587,9382	10.394.511,52	436	94,705.07
06/11/2015	109,7848	0,0003	0,0281	1.599,7880	10.472.079,61	434	95,387.35
07/11/2015	109,7995	0,0001	0,0147	1.600,0022	10.473.481,37	434	95,387.35
08/11/2015	109,8142	0,0001	0,0147	1.600,2164	10.474.883,38	434	95,387.35
09/11/2015	109,8293	0,0001	0,0151	1.680,3706	10.999.566,49	435	100,151.46
10/11/2015	109,8319	0,0000	0,0026	1.635,9093	10.708.526,66	435	97,499.25
11/11/2015	109,8506	0,0002	0,0187	1.790,6715	11.721.587,11	437	106,704.84
12/11/2015	109,8713	0,0002	0,0208	1.791,3599	11.726.092,98	438	106,725.68
13/11/2015	109,8870	0,0001	0,0156	1.821,3256	11.922.246,12	439	108,495.53
14/11/2015	109,9023	0,0001	0,0153	1.821,5799	11.923.910,89	439	108,495.53
15/11/2015	109,9177	0,0001	0,0153	1.821,8343	11.925.575,95	439	108,495.53
16/11/2015	109,9374	0,0002	0,0197	1.837,3517	12.027.151,54	437	109,400.05
17/11/2015	109,9544	0,0002	0,0171	1.757,6994	11.505.754,22	435	104,641.10
18/11/2015	109,9717	0,0002	0,0173	1.766,6982	11.564.659,96	435	105,160.29
19/11/2015	109,9699	0,0000	-0,0018	1.776,9672	11.631.880,00	435	105,773.28
20/11/2015	109,9854	0,0001	0,0155	1.791,3627	11.726.111,29	439	106,615.11
21/11/2015	110,0010	0,0001	0,0155	1.791,6153	11.727.764,98	439	106,615.11

22/11/2015	110,0165	0,0001	0,0155	1.791,8680	11.729.418,95	439	106,615.11
23/11/2015	110,0364	0,0002	0,0200	1.810,8046	11.853.376,70	441	107,722.29
24/11/2015	110,0514	0,0001	0,0150	1.836,1168	12.019.067,99	441	109,213.22
25/11/2015	110,0611	0,0001	0,0097	1.864,0791	12.202.106,87	433	110,866.68
26/11/2015	110,0689	0,0001	0,0078	1.836,7990	12.023.533,56	430	109,236.47
27/11/2015	110,0855	0,0002	0,0166	1.831,8387	11.991.064,27	429	108,925.02
28/11/2015	110,1012	0,0001	0,0157	1.832,1007	11.992.778,93	429	108,925.02
29/11/2015	110,1167	0,0001	0,0155	1.832,3588	11.994.468,62	429	108,925.02
30/11/2015	110,1380	0,0002	0,0212	1.848,8518	12.102.430,12	433	109,884.27
01/12/2015	110,1560	0,0002	0,0180	1.830,7681	11.984.055,72	428	108,791.71
02/12/2015	110,1725	0,0001	0,0165	1.822,7016	11.931.253,12	425	108,296.13
03/12/2015	110,1936	0,0002	0,0211	1.833,2542	12.000.329,61	428	108,902.24
		0,000059	1,17%				

Z= 99%

2,576

1	0,000152767	1.572,27
215	0,002240004	23.053,99
215	0,002240004	26.880,78

Este es un fondo fijo que invierte en instrumentos de deuda pasivos como depósitos a plazo. Este fondo creció durante el periodo un 1.17%, en este caso el crecimiento se da porque no hay mucha volatilidad, es un fondo conservador que no da mucha rentabilidad, pero tampoco tiene mucho riesgo. El VAR para DIVISO al final del periodo es de 26.880,78; lo cual no representa una pérdida significativa en el patrimonio.

• FONDOS SURA

CUADRO N° 13
DATOS DE LOS FONDOS MUTUOS DE FONDOS SURA

Fecha	Valor Cuota	Variabilidad	PT	VAR	Patrimonio (Monto Total de Patrimonio en el Fondo Mutuo)	N° Participes(N° de cuotas/Valor Cuota)	N° de cuotas (Patrimonio de Inversión/Valor Cuota)
SURA RENTA SOLES FMIV (ANTES ING RENTA SOLES FMIV) EN NUEVOS SOLES							
03/05/2015	154,5319	0,0001	0,0173	160.300,27	90.010.101,81	866	582,469.26
04/05/2015	154,3614	-0,0011	-0,1705	159.760,29	89.706.900,41	864	581,148.57
05/05/2015	154,1105	-0,0016	-0,2509	158.413,11	88.950.443,66	863	577,186.13
06/05/2015	153,9883	-0,0008	-0,1222	158.233,31	88.849.487,30	864	576,988.59
07/05/2015	154,1080	0,0008	0,1197	152.618,18	85.696.534,31	861	556,080.89
08/05/2015	154,0486	-0,0004	-0,0594	152.551,70	85.659.206,14	861	556,052.98
09/05/2015	154,0668	0,0001	0,0181	152.569,66	85.669.291,41	861	556,052.98
10/05/2015	154,0849	0,0001	0,0181	152.587,63	85.679.380,60	861	556,052.98
11/05/2015	153,9759	-0,0007	-0,1090	152.224,17	85.475.295,06	861	555,121.13
12/05/2015	153,9770	0,0000	0,0010	151.606,31	85.128.364,29	858	552,864.29
13/05/2015	153,9740	0,0000	-0,0029	150.139,04	84.304.477,99	855	547,524.02
14/05/2015	154,0072	0,0002	0,0332	149.544,22	83.970.480,70	853	545,237.33
15/05/2015	153,9050	-0,0007	-0,1022	149.200,42	83.777.432,33	850	544,345.21
16/05/2015	153,9237	0,0001	0,0187	149.218,59	83.787.636,65	850	544,345.21
17/05/2015	153,9421	0,0001	0,0184	149.236,45	83.797.662,19	850	544,345.21
18/05/2015	153,9294	-0,0001	-0,0127	149.313,66	83.841.019,53	852	544,671.85
19/05/2015	153,9458	0,0001	0,0164	149.154,66	83.751.737,96	851	544,034.01
20/05/2015	153,8739	-0,0005	-0,0719	145.967,86	81.962.317,74	849	532,659.12
21/05/2015	153,7133	-0,0010	-0,1606	144.982,35	81.408.944,72	848	529,615.45
22/05/2015	153,7333	0,0001	0,0200	145.003,87	81.421.032,86	849	529,625.21
23/05/2015	153,7514	0,0001	0,0181	145.020,91	81.430.596,34	849	529,625.21
24/05/2015	153,7694	0,0001	0,0181	145.037,94	81.440.158,67	849	529,625.21
25/05/2015	153,7592	-0,0001	-0,0102	144.902,08	81.363.876,35	846	529,164.23
26/05/2015	153,7938	0,0002	0,0346	146.641,42	82.340.530,77	845	535,395.73
27/05/2015	153,8161	0,0001	0,0224	146.541,24	82.284.277,95	843	534,952.14
28/05/2015	153,8650	0,0003	0,0489	146.203,69	82.094.739,22	845	533,550.44
29/05/2015	153,8959	0,0002	0,0309	145.819,30	81.878.902,80	843	532,040.69
30/05/2015	153,9141	0,0001	0,0182	145.836,56	81.888.592,77	843	532,040.69
31/05/2015	153,9317	0,0001	0,0176	145.853,21	81.897.941,36	843	532,040.69
01/06/2015	153,8164	-0,0007	-0,1153	145.699,62	81.811.702,18	841	531,878.82
02/06/2015	153,6452	-0,0011	-0,1712	145.537,28	81.720.545,53	839	531,878.12
03/06/2015	153,5621	-0,0005	-0,0831	145.411,36	81.649.837,51	837	531,705.49
04/06/2015	153,5562	0,0000	-0,0060	145.342,86	81.611.378,38	836	531,475.78
05/06/2015	153,3009	-0,0017	-0,2553	145.056,70	81.450.697,08	836	531,312.71
06/06/2015	153,3190	0,0001	0,0182	145.073,90	81.460.354,06	836	531,312.71
07/06/2015	153,3372	0,0001	0,0182	145.091,11	81.470.016,74	836	531,312.71
08/06/2015	153,3951	0,0004	0,0579	144.590,91	81.189.147,99	830	529,281.14
09/06/2015	153,3158	-0,0005	-0,0794	144.285,58	81.017.702,49	825	528,436.87
10/06/2015	153,4543	0,0009	0,1386	144.412,43	81.088.933,96	826	528,423.83
11/06/2015	153,5331	0,0005	0,0787	144.346,63	81.051.984,79	824	527,912.24
12/06/2015	153,5959	0,0004	0,0629	143.437,11	80.541.279,06	821	524,371.15
13/06/2015	153,6129	0,0001	0,0169	143.452,93	80.550.165,00	821	524,371.15
14/06/2015	153,6298	0,0001	0,0169	143.468,76	80.559.051,80	821	524,371.15

15/06/2015	153,6245	0,0000	-0,0053	143.173,29	80.393.143,84	817	523,309.39
16/06/2015	153,6293	0,0000	0,0048	142.512,08	80.021.867,69	813	520,876.46
17/06/2015	153,5654	-0,0004	-0,0639	142.366,97	79.940.386,91	812	520,562.59
18/06/2015	153,5958	0,0002	0,0304	141.478,28	79.441.379,86	811	517,210.74
19/06/2015	153,6711	0,0005	0,0753	140.659,69	78.981.730,20	809	513,966.21
20/06/2015	153,6879	0,0001	0,0169	140.675,12	78.990.396,18	809	513,966.21
21/06/2015	153,7048	0,0001	0,0169	140.690,57	78.999.069,94	809	513,966.21
22/06/2015	153,5149	-0,0012	-0,1898	140.189,76	78.717.864,20	808	512,770.04
23/06/2015	153,3375	-0,0012	-0,1775	140.022,71	78.624.063,26	807	512,751.74
24/06/2015	153,3652	0,0002	0,0277	139.730,65	78.460.068,23	805	511,589.74
25/06/2015	153,2969	-0,0004	-0,0683	139.275,40	78.204.438,21	799	510,150.15
26/06/2015	153,1949	-0,0007	-0,1020	139.172,92	78.146.896,48	799	510,114.25
27/06/2015	153,2129	0,0001	0,0180	139.189,25	78.156.067,94	799	510,114.25
28/06/2015	153,2308	0,0001	0,0179	139.205,53	78.165.207,58	799	510,114.25
29/06/2015	153,2410	0,0001	0,0103	139.214,85	78.170.443,90	799	510,114.25
30/06/2015	153,2417	0,0000	0,0007	139.184,16	78.153.208,11	797	509,999.48
01/07/2015	153,0547	-0,0012	-0,1870	138.917,59	78.003.525,86	794	509,644.60
02/07/2015	152,9783	-0,0005	-0,0764	138.800,84	77.937.970,16	791	509,470.62
03/07/2015	152,9577	-0,0001	-0,0206	138.856,94	77.969.469,00	791	509,745.13
04/07/2015	152,9759	0,0001	0,0181	138.873,41	77.978.718,12	791	509,745.13
05/07/2015	152,9940	0,0001	0,0182	138.889,89	77.987.974,51	791	509,745.13
06/07/2015	152,9476	-0,0003	-0,0465	138.846,06	77.963.362,64	791	509,739.12
07/07/2015	152,8726	-0,0005	-0,0750	138.122,67	77.557.174,43	787	507,332.13
08/07/2015	152,8916	0,0001	0,0190	137.310,27	77.101.000,54	785	504,285.41
09/07/2015	153,0304	0,0009	0,1388	137.266,45	77.076.396,12	782	503,667.30
10/07/2015	152,9439	-0,0006	-0,0865	137.146,86	77.009.248,03	781	503,513.13
11/07/2015	152,9617	0,0001	0,0179	137.162,90	77.018.251,07	781	503,513.13
12/07/2015	152,9793	0,0001	0,0176	137.178,68	77.027.113,82	781	503,513.13
13/07/2015	153,1193	0,0009	0,1399	136.739,78	76.780.668,80	778	501,443.43
14/07/2015	153,3423	0,0015	0,2230	136.581,31	76.691.682,90	776	500,133.91
15/07/2015	153,1523	-0,0012	-0,1900	136.121,32	76.433.393,33	772	499,067.88
16/07/2015	153,0938	-0,0004	-0,0585	135.757,44	76.229.073,21	768	497,924.08
17/07/2015	153,3026	0,0014	0,2089	135.906,16	76.312.578,86	768	497,790.36
18/07/2015	153,3198	0,0001	0,0171	135.921,33	76.321.096,71	768	497,790.36
19/07/2015	153,3369	0,0001	0,0171	135.936,52	76.329.626,61	768	497,790.36
20/07/2015	153,2652	-0,0005	-0,0717	135.831,81	76.270.833,50	767	497,639.63
21/07/2015	153,3562	0,0006	0,0910	134.776,51	75.678.273,34	764	493,480.36
22/07/2015	153,4595	0,0007	0,1033	134.936,73	75.768.235,78	763	493,734.25
23/07/2015	153,5867	0,0008	0,1272	135.002,00	75.804.886,11	763	493,563.96
24/07/2015	153,5812	0,0000	-0,0055	134.990,91	75.798.661,59	763	493,541.17
25/07/2015	153,5993	0,0001	0,0181	135.006,81	75.807.589,93	763	493,541.17
26/07/2015	153,6174	0,0001	0,0181	135.022,72	75.816.519,27	763	493,541.17
27/07/2015	153,6463	0,0002	0,0288	135.048,07	75.830.753,97	763	493,541.17
28/07/2015	153,6677	0,0001	0,0215	135.066,94	75.841.352,23	763	493,541.17
29/07/2015	153,6892	0,0001	0,0215	135.085,81	75.851.947,64	763	493,541.17
30/07/2015	153,4193	-0,0018	-0,2699	134.770,52	75.674.909,22	760	493,255.57
31/07/2015	153,4050	-0,0001	-0,0143	133.265,74	74.829.959,33	759	487,793.45
01/08/2015	153,4239	0,0001	0,0189	133.282,14	74.839.171,12	759	487,793.45
02/08/2015	153,4427	0,0001	0,0189	133.298,52	74.848.368,07	759	487,793.45
03/08/2015	153,4613	0,0001	0,0185	131.842,86	74.030.999,24	755	482,408.30
04/08/2015	153,5111	0,0003	0,0498	131.821,88	74.019.219,24	751	482,174.91
05/08/2015	153,4990	-0,0001	-0,0122	131.505,07	73.841.327,42	749	481,054.25
06/08/2015	153,5272	0,0002	0,0283	131.462,99	73.817.698,72	750	480,811.72
07/08/2015	153,4959	-0,0002	-0,0313	131.347,14	73.752.648,40	750	480,485.98
08/08/2015	153,5152	0,0001	0,0193	131.363,65	73.761.916,67	750	480,485.98

09/08/2015	153,5345	0,0001	0,0193	131.380,16	73.771.188,13	750	480,485.98
10/08/2015	153,5616	0,0002	0,0271	131.353,29	73.756.102,48	750	480,302.92
11/08/2015	153,5906	0,0002	0,0290	131.176,98	73.657.099,93	745	479,567.76
12/08/2015	153,7676	0,0012	0,1770	131.322,35	73.738.727,04	741	479,546.43
13/08/2015	153,6581	-0,0007	-0,1096	130.467,08	73.258.484,89	737	476,762.95
14/08/2015	153,5057	-0,0010	-0,1524	130.016,54	73.005.505,88	735	475,588.27
15/08/2015	153,5261	0,0001	0,0204	130.033,83	73.015.215,66	735	475,588.27
16/08/2015	153,5465	0,0001	0,0204	130.051,14	73.024.931,33	735	475,588.27
17/08/2015	153,3879	-0,0010	-0,1586	125.890,96	70.688.951,36	732	460,850.78
18/08/2015	153,3103	-0,0005	-0,0776	125.058,79	70.221.681,40	729	458,036.19
19/08/2015	153,3305	0,0001	0,0202	124.996,19	70.186.531,81	728	457,746.73
20/08/2015	153,2721	-0,0004	-0,0584	124.708,97	70.025.255,76	724	456,868.88
21/08/2015	153,0611	-0,0014	-0,2110	123.368,61	69.272.628,04	720	452,581.42
22/08/2015	153,0828	0,0001	0,0216	123.386,03	69.282.413,30	720	452,581.42
23/08/2015	153,1039	0,0001	0,0212	123.403,11	69.292.001,16	720	452,581.42
24/08/2015	152,8044	-0,0020	-0,2996	121.865,48	68.428.608,38	712	447,818.43
25/08/2015	152,7290	-0,0005	-0,0754	121.805,38	68.394.858,90	712	447,818.43
26/08/2015	152,2681	-0,0030	-0,4609	114.542,12	64.316.472,38	706	422,389.68
27/08/2015	152,4148	0,0010	0,1467	114.543,50	64.317.250,02	704	421,988.33
28/08/2015	152,3056	-0,0007	-0,1091	99.797,02	56.036.963,37	702	367,924.39
29/08/2015	152,3269	0,0001	0,0212	99.810,94	56.044.777,61	702	367,924.39
30/08/2015	152,3481	0,0001	0,0213	99.824,87	56.052.598,13	702	367,924.39
31/08/2015	152,4331	0,0006	0,0849	99.424,86	55.827.989,18	698	366,245.92
01/09/2015	152,1309	-0,0020	-0,3021	98.778,40	55.464.994,84	695	364,587.23
02/09/2015	151,9891	-0,0009	-0,1418	98.544,47	55.333.644,95	693	364,063.16
03/09/2015	151,7652	-0,0015	-0,2239	97.907,34	54.975.885,23	687	362,242.95
04/09/2015	151,8189	0,0004	0,0536	97.904,28	54.974.171,72	685	362,103.67
05/09/2015	151,8391	0,0001	0,0202	97.917,32	54.981.493,94	685	362,103.67
06/09/2015	151,8593	0,0001	0,0202	97.930,37	54.988.820,61	685	362,103.67
07/09/2015	151,8227	-0,0002	-0,0366	97.763,20	54.894.951,65	683	361,572.68
08/09/2015	151,9394	0,0008	0,1167	97.285,27	54.626.591,50	679	359,528.74
09/09/2015	151,8808	-0,0004	-0,0586	97.228,42	54.594.666,46	678	359,457.22
10/09/2015	151,7687	-0,0007	-0,1121	96.439,32	54.151.578,62	673	356,803.28
11/09/2015	151,8314	0,0004	0,0627	96.363,27	54.108.877,98	671	356,374.78
12/09/2015	151,8512	0,0001	0,0198	96.375,84	54.115.938,49	671	356,374.78
13/09/2015	151,8710	0,0001	0,0198	96.388,42	54.122.998,82	671	356,374.78
14/09/2015	151,9927	0,0008	0,1217	93.464,60	52.481.246,68	669	345,287.94
15/09/2015	151,8092	-0,0012	-0,1835	92.699,35	52.051.551,97	665	342,874.76
16/09/2015	151,8722	0,0004	0,0630	89.712,22	50.374.250,51	662	331,688.42
17/09/2015	152,1059	0,0015	0,2338	89.723,55	50.380.615,65	660	331,220.53
18/09/2015	152,4544	0,0023	0,3484	89.675,43	50.353.592,94	659	330,286.32
19/09/2015	152,4738	0,0001	0,0195	89.686,89	50.360.027,32	659	330,286.32
20/09/2015	152,4933	0,0001	0,0195	89.698,36	50.366.466,49	659	330,286.32
21/09/2015	152,4321	-0,0004	-0,0612	89.327,76	50.158.376,00	657	329,053.81
22/09/2015	152,2709	-0,0011	-0,1612	89.212,43	50.093.617,39	656	328,976.88
23/09/2015	152,1689	-0,0007	-0,1020	88.906,88	49.922.044,55	654	328,069.93
24/09/2015	152,0956	-0,0005	-0,0733	88.583,94	49.740.711,96	650	327,035.71
25/09/2015	152,0668	-0,0002	-0,0288	88.285,77	49.573.286,78	647	325,996.67
26/09/2015	152,0875	0,0001	0,0207	88.297,77	49.580.025,25	647	325,996.67
27/09/2015	152,1082	0,0001	0,0207	88.309,78	49.586.768,86	647	325,996.67
28/09/2015	152,0684	-0,0003	-0,0398	88.060,38	49.446.728,09	645	325,161.08
29/09/2015	152,1828	0,0008	0,1144	87.984,42	49.404.074,67	642	324,636.29
30/09/2015	152,3637	0,0012	0,1809	79.422,91	44.596.705,52	608	292,698.98
01/10/2015	152,3702	0,0000	0,0065	79.368,33	44.566.058,97	606	292,485.39
02/10/2015	152,3846	0,0001	0,0144	78.548,15	44.105.524,04	604	289,435.55

03/10/2015	152,4055	0,0001	0,0209	78.558,93	44.111.576,54	604	289,435.55
04/10/2015	152,4264	0,0001	0,0209	78.569,72	44.117.632,37	604	289,435.55
05/10/2015	152,4639	0,0002	0,0375	78.107,33	43.857.998,45	602	287,661.49
06/10/2015	152,5070	0,0003	0,0431	78.058,97	43.830.840,84	602	287,402.17
07/10/2015	152,4984	-0,0001	-0,0086	78.050,72	43.826.207,36	601	287,387.96
08/10/2015	152,5269	0,0002	0,0285	78.065,28	43.834.384,18	601	287,387.96
09/10/2015	152,5534	0,0002	0,0266	78.078,88	43.842.023,01	601	287,387.96
10/10/2015	152,5739	0,0001	0,0205	78.089,37	43.847.911,02	601	287,387.96
11/10/2015	152,5944	0,0001	0,0205	78.099,86	43.853.801,79	601	287,387.96
12/10/2015	152,5926	0,0000	-0,0018	77.998,80	43.797.055,44	600	287,019.53
13/10/2015	152,5888	0,0000	-0,0038	77.973,70	43.782.965,03	600	286,934.34
14/10/2015	152,6451	0,0004	0,0564	77.964,57	43.777.836,33	600	286,794.80
15/10/2015	152,8614	0,0014	0,2163	78.079,80	43.842.537,46	600	286,812.33
16/10/2015	153,0147	0,0010	0,1533	78.122,82	43.866.692,13	598	286,682.81
17/10/2015	153,0352	0,0001	0,0205	78.133,30	43.872.577,03	598	286,682.81
18/10/2015	153,0558	0,0001	0,0205	78.143,77	43.878.457,32	598	286,682.81
19/10/2015	153,2188	0,0011	0,1630	78.164,05	43.889.844,17	597	286,452.11
20/10/2015	152,8480	-0,0024	-0,3708	77.964,29	43.777.677,99	596	286,413.11
21/10/2015	153,0301	0,0012	0,1821	77.878,74	43.729.639,22	595	285,758.36
22/10/2015	152,9288	-0,0007	-0,1013	77.812,45	43.692.418,49	594	285,704.22
23/10/2015	152,9882	0,0004	0,0594	77.842,66	43.709.383,34	594	285,704.22
24/10/2015	153,0077	0,0001	0,0195	77.852,57	43.714.947,34	594	285,704.22
25/10/2015	153,0272	0,0001	0,0195	77.862,48	43.720.510,78	594	285,704.22
26/10/2015	152,9846	-0,0003	-0,0426	77.775,82	43.671.851,98	592	285,465.72
27/10/2015	153,1260	0,0009	0,1414	77.669,61	43.612.212,91	591	284,812.57
28/10/2015	153,0799	-0,0003	-0,0461	77.641,78	43.596.587,79	591	284,796.24
29/10/2015	152,9590	-0,0008	-0,1209	77.480,25	43.505.884,54	590	284,428.29
30/10/2015	153,0926	0,0009	0,1336	77.049,93	43.264.257,74	586	282,601.81
31/10/2015	153,1119	0,0001	0,0193	77.059,63	43.269.704,43	586	282,601.81
01/11/2015	153,1316	0,0001	0,0197	77.069,56	43.275.277,71	586	282,601.81
02/11/2015	153,1336	0,0000	0,0019	77.062,60	43.271.369,13	586	282,572.71
03/11/2015	152,9725	-0,0011	-0,1610	76.991,83	43.231.635,06	584	282,610.45
04/11/2015	152,9298	-0,0003	-0,0427	76.928,12	43.195.856,84	583	282,455.36
05/11/2015	152,9036	-0,0002	-0,0263	76.914,90	43.188.437,59	583	282,455.36
06/11/2015	152,8861	-0,0001	-0,0174	76.764,96	43.104.244,95	580	281,936.91
07/11/2015	152,9060	0,0001	0,0198	76.774,93	43.109.840,38	580	281,936.91
08/11/2015	152,9258	0,0001	0,0198	76.784,89	43.115.434,26	580	281,936.91
09/11/2015	152,9348	0,0001	0,0089	76.787,60	43.116.956,15	580	281,930.37
10/11/2015	153,0355	0,0007	0,1007	76.757,30	43.099.944,56	577	281,633.61
11/11/2015	153,0345	0,0000	-0,0010	76.683,20	43.058.333,41	575	281,363.48
12/11/2015	152,9798	-0,0004	-0,0547	76.591,76	43.006.990,72	575	281,128.50
13/11/2015	153,2244	0,0016	0,2446	76.499,03	42.954.919,78	574	280,339.96
14/11/2015	153,2442	0,0001	0,0199	76.508,94	42.960.486,96	574	280,339.96
15/11/2015	153,2641	0,0001	0,0198	76.518,85	42.966.051,31	574	280,339.96
16/11/2015	153,2835	0,0001	0,0195	76.274,28	42.828.723,48	571	279,408.48
17/11/2015	153,3087	0,0002	0,0252	76.248,46	42.814.225,80	569	279,268.06
18/11/2015	153,4066	0,0006	0,0979	76.217,10	42.796.617,44	567	278,974.98
19/11/2015	153,5623	0,0010	0,1557	76.078,62	42.718.855,07	566	278,185.81
20/11/2015	153,6165	0,0004	0,0542	76.037,51	42.695.775,67	564	277,937.50
21/11/2015	153,6363	0,0001	0,0198	76.047,34	42.701.291,61	564	277,937.50
22/11/2015	153,6561	0,0001	0,0199	76.057,16	42.706.808,76	564	277,937.50
23/11/2015	153,6822	0,0002	0,0260	75.978,92	42.662.877,29	563	277,604.56
24/11/2015	153,7262	0,0003	0,0440	75.258,21	42.258.190,72	561	274,892.61
25/11/2015	153,6596	-0,0004	-0,0666	73.010,57	40.996.119,15	558	266,798.32
26/11/2015	153,6453	-0,0001	-0,0142	72.894,98	40.931.213,34	557	266,400.62

27/11/2015	153,6237	-0,0001	-0,0217	72.633,18	40.784.208,66	556	265,481.26
28/11/2015	153,6438	0,0001	0,0202	72.642,70	40.789.557,96	556	265,481.26
29/11/2015	153,6640	0,0001	0,0202	72.652,24	40.794.911,77	556	265,481.26
30/11/2015	153,7528	0,0006	0,0888	72.591,23	40.760.655,85	555	265,105.09
01/12/2015	153,5410	-0,0014	-0,2118	68.779,88	38.620.545,59	549	251,532.38
02/12/2015	153,6785	0,0009	0,1374	64.342,16	36.128.723,47	548	235,092.91
03/12/2015	153,5650	-0,0007	-0,1135	64.167,34	36.030.563,88	547	234,627.47
		0,0007	-0,4%				

Z= 99%

2,576

1	0,001780914	165.122,57
215	0,026113328	2.421.172,18
215	0,026113328	940.877,94

Este es un fondo que invierte en instrumentos de renta fija. Este fondo creció cayó en 0.4% durante el periodo, a pesar de ser un fondo de renta fija, este perdió rentabilidad ya que siempre existe un riesgo por mínimo que este sea. El VAR para SURA al final del periodo es de 940.877,94.

• INTERBANK

CUADRO N° 14
DATOS DE LOS FONDOS MUTUOS DE INTERBANK

Fecha	Valor Cuota	Variabilidad	PT	VAR	Patrimonio (Monto Total de Patrimonio en el Fondo Mutuo)	N° Participes(N° de cuotas/Valor Cuota)	N° de cuotas (Patrimonio de Inversión/Valor Cuota)
IF MIXTO MODERADO SOLES FMIV EN NUEVOS SOLES							
03/05/2015	109,1549	0,0001	0,0057	40.169,12	7.824.058,34	327	71,678.52
04/05/2015	109,2713	0,0011	0,1164	40.244,80	7.838.799,65	327	71,737.09
05/05/2015	109,3143	0,0004	0,0430	40.207,87	7.831.606,08	326	71,642.91
06/05/2015	109,3031	-0,0001	-0,0112	40.105,92	7.811.748,29	327	71,468.55
07/05/2015	109,2809	-0,0002	-0,0222	39.963,77	7.784.061,47	326	71,229.87
08/05/2015	109,1851	-0,0009	-0,0958	39.864,81	7.764.785,90	325	71,115.77
09/05/2015	109,1902	0,0000	0,0051	39.866,64	7.765.143,16	325	71,115.77
10/05/2015	109,1952	0,0000	0,0050	39.868,48	7.765.500,22	325	71,115.77
11/05/2015	109,1779	-0,0002	-0,0173	40.795,73	7.946.109,66	325	72,781.49
12/05/2015	109,2086	0,0003	0,0307	40.807,32	7.948.366,29	325	72,781.49
13/05/2015	109,3926	0,0017	0,1840	40.539,30	7.896.162,61	324	72,181.85
14/05/2015	109,3381	-0,0005	-0,0545	39.823,93	7.756.822,67	324	70,943.45
15/05/2015	109,4352	0,0009	0,0971	39.771,38	7.746.588,09	323	70,786.96
16/05/2015	109,4428	0,0001	0,0076	39.774,11	7.747.120,02	323	70,786.96
17/05/2015	109,4502	0,0001	0,0074	39.776,83	7.747.649,84	323	70,786.96
18/05/2015	109,4303	-0,0002	-0,0199	39.766,80	7.745.695,20	323	70,782.20
19/05/2015	109,2271	-0,0019	-0,2032	39.707,92	7.734.226,55	323	70,809.62
20/05/2015	109,2130	-0,0001	-0,0141	39.703,31	7.733.329,17	323	70,809.62
21/05/2015	109,2216	0,0001	0,0086	39.706,46	7.733.942,17	323	70,809.62
22/05/2015	109,1741	-0,0004	-0,0475	39.702,01	7.733.075,38	323	70,832.52
23/05/2015	109,1810	0,0001	0,0069	39.704,52	7.733.564,34	323	70,832.52
24/05/2015	109,1879	0,0001	0,0069	39.707,02	7.734.051,47	323	70,832.52
25/05/2015	109,2291	0,0004	0,0412	39.727,14	7.737.971,16	324	70,841.67
26/05/2015	109,0200	-0,0019	-0,2091	39.475,92	7.689.038,83	322	70,529.04
27/05/2015	108,9757	-0,0004	-0,0443	38.945,49	7.585.722,27	322	69,609.27
28/05/2015	108,9625	-0,0001	-0,0132	38.934,84	7.583.649,10	322	69,598.71
29/05/2015	109,3042	0,0031	0,3417	39.000,33	7.596.405,05	321	69,497.81
30/05/2015	109,3108	0,0001	0,0066	39.002,68	7.596.861,51	321	69,497.81
31/05/2015	109,3167	0,0001	0,0059	39.004,78	7.597.270,85	321	69,497.81
01/06/2015	109,0894	-0,0021	-0,2273	38.923,73	7.581.484,89	321	69,497.81
02/06/2015	109,0929	0,0000	0,0035	38.647,52	7.527.684,40	321	69,002.66
03/06/2015	109,1017	0,0001	0,0088	38.253,55	7.450.947,66	320	68,293.60
04/06/2015	108,9667	-0,0012	-0,1350	36.662,91	7.141.126,03	318	65,534.92
05/06/2015	108,8760	-0,0008	-0,0907	36.652,90	7.139.177,03	318	65,571.66
06/06/2015	108,8825	0,0001	0,0065	36.655,11	7.139.606,64	318	65,571.66
07/06/2015	108,8891	0,0001	0,0066	36.657,32	7.140.037,42	318	65,571.66
08/06/2015	108,7886	-0,0009	-0,1005	36.343,98	7.079.006,86	317	65,071.32
09/06/2015	108,7790	-0,0001	-0,0096	36.169,12	7.044.947,52	316	64,763.83
10/06/2015	108,9021	0,0011	0,1231	36.107,31	7.032.908,72	316	64,580.10
11/06/2015	108,9803	0,0007	0,0782	35.720,25	6.957.517,38	315	63,842.16

12/06/2015	109,1121	0,0012	0,1318	35.737,13	6.960.804,90	314	63,795.17
13/06/2015	109,1163	0,0000	0,0042	35.738,60	6.961.091,41	314	63,795.17
14/06/2015	109,1208	0,0000	0,0045	35.740,07	6.961.378,37	314	63,795.17
15/06/2015	108,9898	-0,0012	-0,1310	35.692,04	6.952.022,73	314	63,786.00
16/06/2015	108,9454	-0,0004	-0,0444	35.654,58	6.944.726,54	312	63,745.11
17/06/2015	109,7726	0,0076	0,8272	35.565,73	6.927.419,40	312	63,107.11
18/06/2015	109,8105	0,0003	0,0379	35.557,51	6.925.819,17	312	63,070.65
19/06/2015	109,8577	0,0004	0,0472	35.572,75	6.928.786,90	312	63,070.65
20/06/2015	109,8620	0,0000	0,0043	35.574,19	6.929.068,06	312	63,070.65
21/06/2015	109,8665	0,0000	0,0045	35.575,63	6.929.348,71	312	63,070.65
22/06/2015	109,9861	0,0011	0,1196	35.614,34	6.936.888,02	312	63,070.65
23/06/2015	110,0078	0,0002	0,0217	35.621,40	6.938.263,23	312	63,070.65
24/06/2015	109,9940	-0,0001	-0,0138	35.592,86	6.932.704,06	311	63,028.03
25/06/2015	109,7869	-0,0019	-0,2071	35.536,05	6.921.639,71	311	63,046.25
26/06/2015	109,9561	0,0015	0,1692	35.590,46	6.932.237,82	311	63,045.52
27/06/2015	109,9607	0,0000	0,0046	35.591,96	6.932.529,13	311	63,045.52
28/06/2015	109,9653	0,0000	0,0046	35.593,46	6.932.821,24	311	63,045.52
29/06/2015	109,8565	-0,0010	-0,1088	35.558,23	6.925.959,86	311	63,045.52
30/06/2015	109,7275	-0,0012	-0,1290	35.578,50	6.929.907,11	311	63,155.31
01/07/2015	109,6476	-0,0007	-0,0799	35.545,91	6.923.559,71	310	63,143.78
02/07/2015	109,5909	-0,0005	-0,0567	35.535,62	6.921.555,30	310	63,156.92
03/07/2015	109,5419	-0,0004	-0,0490	35.372,30	6.889.744,63	309	62,895.98
04/07/2015	109,5468	0,0000	0,0049	35.373,88	6.890.051,81	309	62,895.98
05/07/2015	109,5517	0,0000	0,0049	35.375,46	6.890.359,93	309	62,895.98
06/07/2015	109,3865	-0,0015	-0,1652	35.241,86	6.864.337,53	307	62,753.07
07/07/2015	109,2884	-0,0009	-0,0981	35.234,92	6.862.984,81	308	62,796.99
08/07/2015	109,1351	-0,0014	-0,1533	35.186,41	6.853.536,39	309	62,798.82
09/07/2015	109,1801	0,0004	0,0450	35.216,88	6.859.471,23	309	62,827.32
10/07/2015	109,0989	-0,0007	-0,0812	35.148,26	6.846.106,35	307	62,751.38
11/07/2015	109,1050	0,0001	0,0061	35.150,24	6.846.491,96	307	62,751.38
12/07/2015	109,1107	0,0001	0,0057	35.152,08	6.846.849,56	307	62,751.38
13/07/2015	109,1582	0,0004	0,0475	35.116,55	6.839.928,79	307	62,660.70
14/07/2015	109,2692	0,0010	0,1110	35.108,73	6.838.407,02	305	62,583.12
15/07/2015	109,2402	-0,0003	-0,0290	35.407,36	6.896.573,15	305	63,132.37
16/07/2015	109,2574	0,0002	0,0172	35.418,16	6.898.676,66	305	63,141.53
17/07/2015	109,0440	-0,0020	-0,2134	35.355,15	6.886.402,94	306	63,152.53
18/07/2015	109,0470	0,0000	0,0030	35.356,13	6.886.594,27	306	63,152.53
19/07/2015	109,0501	0,0000	0,0031	35.357,12	6.886.787,35	306	63,152.53
20/07/2015	108,8742	-0,0016	-0,1759	35.306,76	6.876.977,90	305	63,164.45
21/07/2015	108,9078	0,0003	0,0336	35.343,34	6.884.103,79	305	63,210.36
22/07/2015	108,7714	-0,0013	-0,1364	35.299,00	6.875.466,86	305	63,210.36
23/07/2015	108,6177	-0,0014	-0,1537	35.218,17	6.859.723,55	305	63,155.10
24/07/2015	108,3209	-0,0027	-0,2968	34.953,18	6.808.108,88	301	62,851.47
25/07/2015	108,3302	0,0001	0,0093	34.956,28	6.808.713,63	301	62,851.47
26/07/2015	108,3353	0,0000	0,0051	34.957,93	6.809.033,97	301	62,851.47
27/07/2015	108,2624	-0,0007	-0,0729	34.934,38	6.804.448,02	301	62,851.47
28/07/2015	108,3118	0,0005	0,0494	34.950,33	6.807.554,66	301	62,851.47
29/07/2015	108,3375	0,0002	0,0257	34.958,63	6.809.169,91	301	62,851.47
30/07/2015	108,2761	-0,0006	-0,0614	34.894,68	6.796.715,05	301	62,772.30
31/07/2015	108,1530	-0,0011	-0,1231	34.600,22	6.739.359,94	301	62,313.69
01/08/2015	108,1535	0,0000	0,0005	34.600,64	6.739.441,30	301	62,313.69
02/08/2015	108,1592	0,0001	0,0057	34.602,48	6.739.800,96	301	62,313.69
03/08/2015	107,8555	-0,0028	-0,3037	34.352,05	6.691.022,73	300	62,036.98
04/08/2015	107,4513	-0,0037	-0,4042	34.003,01	6.623.037,19	298	61,637.68
05/08/2015	107,4588	0,0001	0,0075	33.849,88	6.593.210,96	297	61,355.81

06/08/2015	107,2354	-0,0021	-0,2234	33.779,56	6.579.513,24	297	61,355.81
07/08/2015	107,2573	0,0002	0,0219	33.419,91	6.509.462,45	295	60,690.35
08/08/2015	107,2650	0,0001	0,0077	33.422,42	6.509.950,25	295	60,690.35
09/08/2015	107,2731	0,0001	0,0081	33.424,93	6.510.439,54	295	60,690.35
10/08/2015	107,5870	0,0029	0,3139	33.500,72	6.525.201,54	293	60,650.54
11/08/2015	107,2408	-0,0032	-0,3462	32.513,89	6.332.988,05	292	59,053.91
12/08/2015	106,8705	-0,0035	-0,3703	32.376,46	6.306.220,18	291	59,008.16
13/08/2015	106,5779	-0,0027	-0,2926	32.277,08	6.286.864,40	291	58,988.46
14/08/2015	105,2993	-0,0120	-1,2786	31.986,79	6.230.322,40	290	59,167.76
15/08/2015	105,3060	0,0001	0,0067	31.988,83	6.230.718,42	290	59,167.76
16/08/2015	105,3128	0,0001	0,0068	31.990,90	6.231.121,27	290	59,167.76
17/08/2015	104,6595	-0,0062	-0,6533	31.169,02	6.071.038,16	287	58,007.53
18/08/2015	104,6159	-0,0004	-0,0436	31.081,64	6.054.017,58	285	57,869.02
19/08/2015	104,3885	-0,0022	-0,2274	30.975,11	6.033.267,87	284	57,796.30
20/08/2015	103,9978	-0,0037	-0,3907	30.839,92	6.006.935,64	283	57,760.23
21/08/2015	102,9981	-0,0096	-0,9997	30.979,81	6.034.183,88	283	58,585.49
22/08/2015	103,0121	0,0001	0,0140	30.984,09	6.035.016,80	283	58,585.49
23/08/2015	103,0265	0,0001	0,0144	30.988,40	6.035.857,69	283	58,585.49
24/08/2015	102,1175	-0,0088	-0,9090	30.476,75	5.936.198,91	279	58,131.08
25/08/2015	102,4243	0,0030	0,3068	30.593,63	5.958.963,82	279	58,179.29
26/08/2015	102,4415	0,0002	0,0172	30.338,82	5.909.332,94	278	57,687.26
27/08/2015	103,6019	0,0113	1,1604	30.650,94	5.970.127,30	276	57,626.14
28/08/2015	104,0134	0,0040	0,4115	30.628,39	5.965.734,65	274	57,355.45
29/08/2015	104,0230	0,0001	0,0096	30.631,22	5.966.285,84	274	57,355.45
30/08/2015	104,0327	0,0001	0,0097	30.634,07	5.966.842,14	274	57,355.45
31/08/2015	103,8443	-0,0018	-0,1884	30.561,14	5.952.636,44	273	57,322.71
01/09/2015	103,5332	-0,0030	-0,3111	30.451,40	5.931.260,69	273	57,288.65
02/09/2015	103,5581	0,0002	0,0249	30.466,19	5.934.142,69	273	57,302.57
03/09/2015	103,3952	-0,0016	-0,1629	30.419,32	5.925.013,05	273	57,304.50
04/09/2015	102,9362	-0,0044	-0,4590	29.865,24	5.817.090,03	271	56,511.59
05/09/2015	102,9445	0,0001	0,0083	29.867,64	5.817.558,25	271	56,511.59
06/09/2015	102,9530	0,0001	0,0085	29.870,10	5.818.036,49	271	56,511.59
07/09/2015	102,8816	-0,0007	-0,0714	30.770,57	5.993.429,08	272	58,255.61
08/09/2015	103,0892	0,0020	0,2076	30.750,47	5.989.512,83	272	58,100.40
09/09/2015	103,0198	-0,0007	-0,0694	30.646,34	5.969.231,93	269	57,942.57
10/09/2015	103,0773	0,0006	0,0575	30.448,98	5.930.790,94	268	57,537.33
11/09/2015	103,1319	0,0005	0,0546	30.468,92	5.934.673,69	268	57,544.50
12/09/2015	103,1396	0,0001	0,0077	30.471,20	5.935.118,69	268	57,544.50
13/09/2015	103,1473	0,0001	0,0077	30.473,48	5.935.562,46	268	57,544.50
14/09/2015	102,9721	-0,0017	-0,1752	30.407,86	5.922.781,44	267	57,518.40
15/09/2015	102,8480	-0,0012	-0,1241	30.374,84	5.916.349,66	268	57,525.21
16/09/2015	102,8931	0,0004	0,0451	30.388,12	5.918.936,77	268	57,530.07
17/09/2015	103,0193	0,0012	0,1262	30.428,11	5.926.725,29	268	57,530.07
18/09/2015	102,9841	-0,0003	-0,0352	30.131,32	5.868.917,02	267	56,988.79
19/09/2015	102,9928	0,0001	0,0087	30.133,97	5.869.432,98	267	56,988.79
20/09/2015	103,0018	0,0001	0,0090	30.136,60	5.869.945,36	267	56,988.79
21/09/2015	102,9058	-0,0009	-0,0960	29.081,71	5.664.475,36	267	55,045.26
22/09/2015	102,7301	-0,0017	-0,1757	29.032,07	5.654.806,49	267	55,045.26
23/09/2015	102,7722	0,0004	0,0421	29.043,96	5.657.123,62	267	55,045.26
24/09/2015	102,5903	-0,0018	-0,1819	28.992,55	5.647.109,32	267	55,045.26
25/09/2015	102,5424	-0,0005	-0,0479	28.979,02	5.644.474,21	267	55,045.26
26/09/2015	102,5530	0,0001	0,0106	28.982,01	5.645.057,04	267	55,045.26
27/09/2015	102,5635	0,0001	0,0105	28.984,97	5.645.632,72	267	55,045.26
28/09/2015	102,3951	-0,0016	-0,1684	28.929,99	5.634.925,09	266	55,030.70
29/09/2015	102,4713	0,0007	0,0762	28.939,79	5.636.832,71	265	55,008.88

30/09/2015	102,7720	0,0029	0,3007	29.024,69	5.653.369,99	265	55,008.88
01/10/2015	102,9890	0,0021	0,2170	29.081,08	5.664.353,52	264	54,999.67
02/10/2015	102,7555	-0,0023	-0,2335	29.022,72	5.652.985,91	264	55,013.69
03/10/2015	102,7645	0,0001	0,0090	29.025,13	5.653.455,35	264	55,013.69
04/10/2015	102,7731	0,0001	0,0086	29.027,55	5.653.927,14	264	55,013.69
05/10/2015	103,0892	0,0031	0,3161	29.119,43	5.671.822,32	264	55,018.54
06/10/2015	103,1915	0,0010	0,1023	29.149,16	5.677.614,45	264	55,020.19
07/10/2015	103,4578	0,0026	0,2663	28.934,65	5.635.832,71	263	54,474.79
08/10/2015	103,4917	0,0003	0,0339	28.944,18	5.637.688,06	263	54,474.79
09/10/2015	103,5792	0,0008	0,0875	28.968,65	5.642.454,55	263	54,474.79
10/10/2015	103,5870	0,0001	0,0078	28.970,83	5.642.878,96	263	54,474.79
11/10/2015	103,5948	0,0001	0,0078	28.973,01	5.643.304,48	263	54,474.79
12/10/2015	103,5826	-0,0001	-0,0122	28.917,19	5.632.430,47	261	54,376.32
13/10/2015	103,4673	-0,0011	-0,1153	28.884,99	5.626.160,07	261	54,376.32
14/10/2015	103,5880	0,0012	0,1207	28.916,13	5.632.225,09	261	54,371.49
15/10/2015	103,7742	0,0018	0,1862	28.964,46	5.641.638,78	261	54,364.75
16/10/2015	103,5167	-0,0025	-0,2575	28.892,68	5.627.657,87	261	54,364.75
17/10/2015	103,5212	0,0000	0,0045	28.893,95	5.627.904,69	261	54,364.75
18/10/2015	103,5257	0,0000	0,0045	28.895,19	5.628.146,81	261	54,364.75
19/10/2015	103,6221	0,0009	0,0964	28.940,66	5.637.002,73	261	54,399.61
20/10/2015	103,7711	0,0014	0,1490	28.971,55	5.643.019,19	260	54,379.49
21/10/2015	103,7598	-0,0001	-0,0113	28.833,01	5.616.034,16	260	54,125.90
22/10/2015	103,8566	0,0009	0,0968	28.835,58	5.616.535,38	259	54,079.70
23/10/2015	104,0104	0,0015	0,1538	28.873,03	5.623.830,31	258	54,069.98
24/10/2015	104,0148	0,0000	0,0044	28.874,29	5.624.075,89	258	54,069.98
25/10/2015	104,0193	0,0000	0,0045	28.875,55	5.624.321,46	258	54,069.98
26/10/2015	104,1524	0,0013	0,1331	28.919,28	5.632.838,80	258	54,082.94
27/10/2015	104,0153	-0,0013	-0,1371	28.879,94	5.625.175,03	258	54,080.54
28/10/2015	104,0975	0,0008	0,0822	28.902,85	5.629.637,69	258	54,080.54
29/10/2015	104,0384	-0,0006	-0,0591	28.785,15	5.606.712,34	257	53,890.82
30/10/2015	103,9647	-0,0007	-0,0737	28.777,41	5.605.204,97	257	53,914.86
31/10/2015	103,9677	0,0000	0,0030	28.778,44	5.605.404,94	257	53,914.86
01/11/2015	103,9724	0,0000	0,0047	28.779,73	5.605.656,09	257	53,914.86
02/11/2015	103,9507	-0,0002	-0,0217	28.590,86	5.568.868,50	255	53,572.63
03/11/2015	103,9707	0,0002	0,0200	28.591,29	5.568.953,10	255	53,563.01
04/11/2015	103,9680	0,0000	-0,0027	28.541,10	5.559.177,25	255	53,470.38
05/11/2015	104,0189	0,0005	0,0509	28.524,78	5.555.999,25	254	53,413.37
06/11/2015	104,2084	0,0018	0,1895	28.571,87	5.565.169,48	253	53,404.25
07/11/2015	104,2133	0,0000	0,0049	28.573,22	5.565.433,36	253	53,404.25
08/11/2015	104,2182	0,0000	0,0049	28.574,58	5.565.697,66	253	53,404.25
09/11/2015	104,0505	-0,0016	-0,1677	28.490,09	5.549.240,93	253	53,332.17
10/11/2015	104,1509	0,0010	0,1004	28.400,19	5.531.731,50	251	53,112.65
11/11/2015	104,2489	0,0009	0,0980	28.405,33	5.532.731,56	250	53,072.35
12/11/2015	104,1635	-0,0008	-0,0854	28.876,77	5.624.558,99	249	53,997.42
13/11/2015	104,0425	-0,0012	-0,1210	28.850,84	5.619.506,96	250	54,011.84
14/11/2015	104,0462	0,0000	0,0037	28.851,97	5.619.727,66	250	54,011.84
15/11/2015	104,0495	0,0000	0,0033	28.852,89	5.619.907,25	250	54,011.84
16/11/2015	104,2041	0,0015	0,1546	28.164,77	5.485.876,71	247	52,645.61
17/11/2015	104,1270	-0,0007	-0,0771	27.914,97	5.437.221,30	246	52,217.19
18/11/2015	104,1800	0,0005	0,0530	26.787,64	5.217.641,00	245	50,083.12
19/11/2015	104,1738	-0,0001	-0,0062	26.708,82	5.202.289,61	245	49,939.13
20/11/2015	104,2584	0,0008	0,0846	26.729,75	5.206.366,35	245	49,939.13
21/11/2015	104,2598	0,0000	0,0014	26.731,17	5.206.642,30	245	49,939.13
22/11/2015	104,2655	0,0001	0,0057	26.732,62	5.206.925,49	245	49,939.13
23/11/2015	104,3811	0,0011	0,1156	26.458,41	5.153.514,64	244	49,372.09

24/11/2015	104,4184	0,0004	0,0373	26.475,69	5.156.880,65	243	49,386.16
25/11/2015	104,3258	-0,0009	-0,0926	26.249,06	5.112.738,38	242	49,007.43
26/11/2015	104,3128	-0,0001	-0,0130	26.245,80	5.112.104,06	242	49,007.43
27/11/2015	104,1499	-0,0016	-0,1629	26.204,81	5.104.119,27	242	49,007.43
28/11/2015	104,1557	0,0001	0,0058	26.206,27	5.104.402,72	242	49,007.43
29/11/2015	104,1614	0,0001	0,0057	26.207,71	5.104.684,41	242	49,007.43
30/11/2015	104,1496	-0,0001	-0,0118	26.206,29	5.104.406,71	242	49,010.31
01/12/2015	104,1825	0,0003	0,0329	26.214,56	5.106.017,56	242	49,010.31
02/12/2015	103,9514	-0,0022	-0,2311	26.157,95	5.094.991,64	242	49,013.20
03/12/2015	103,8278	-0,0012	-0,1236	26.126,83	5.088.930,19	242	49,013.20
		0,0020	-2,48%				

Z= 99%

2,576

1	0,005134051	42.456,45
215	0,075279969	622.533,80
215	0,075279969	383.094,51

Este es un fondo que invierte tanto instrumentos de renta fija como en acciones. Este fondo cayó en 2.48% durante el periodo, dada la volatilidad de las acciones, los fondos mixtos sufren pérdidas no tan significativas como los fondos. El VAR para INTERBANK al final del periodo es de 383.094,51.

• **PROMOINVEST**

CUADRO N° 15
DATOS DE LOS FONDOS MUTUOS DE PROMOINVEST

Fecha	Valor Cuota	Variabilidad	PT	VAR	Patrimonio (Monto Total de Patrimonio en el Fondo Mutuo)	N° Partícipes(N° de cuotas/Valor Cuota)	N° de cuotas (Patrimonio de Inversión/Valor Cuota)
PROMOINVEST FONDO SELECTIVO EN DOLARES							
03/05/2015	3,2630	-0,0002	-0,0005	224.851,46	7.268.471,35	595	712,173.71
04/05/2015	3,2818	0,0058	0,0188	227.268,09	7.346.590,65	595	712,035.95
05/05/2015	3,2930	0,0034	0,0112	223.781,89	7.233.896,88	593	697,662.30
06/05/2015	3,3076	0,0044	0,0146	224.617,15	7.260.897,08	593	697,662.30
07/05/2015	3,2843	-0,0071	-0,0234	223.536,38	7.225.960,37	593	697,561.23
08/05/2015	3,2834	-0,0002	-0,0008	222.892,52	7.205.147,47	593	697,561.23
09/05/2015	3,2829	-0,0002	-0,0005	222.856,99	7.203.998,88	593	697,561.23
10/05/2015	3,2824	-0,0002	-0,0005	222.821,47	7.202.850,47	593	697,561.23
11/05/2015	3,2867	0,0013	0,0043	223.673,39	7.230.389,58	593	697,561.23
12/05/2015	3,2919	0,0016	0,0052	223.978,54	7.240.253,51	593	697,561.23
13/05/2015	3,3060	0,0043	0,0141	224.903,28	7.270.146,57	593	697,561.23
14/05/2015	3,3127	0,0020	0,0067	225.091,61	7.276.234,34	593	697,561.23
15/05/2015	3,3696	0,0172	0,0570	228.380,93	7.382.563,69	592	696,410.69
16/05/2015	3,3691	-0,0002	-0,0005	228.344,41	7.381.383,34	592	696,410.69
17/05/2015	3,3686	-0,0002	-0,0005	228.307,90	7.380.203,15	592	696,410.69
18/05/2015	3,3456	-0,0068	-0,0230	227.169,90	7.343.416,57	592	696,410.69
19/05/2015	3,3109	-0,0104	-0,0347	224.984,77	7.272.780,78	592	696,410.69
20/05/2015	3,3021	-0,0027	-0,0088	224.647,42	7.261.875,63	592	696,410.69
21/05/2015	3,3048	0,0008	0,0028	224.122,73	7.244.914,65	592	696,410.69
22/05/2015	3,2968	-0,0024	-0,0080	223.482,73	7.224.226,31	592	696,410.69
23/05/2015	3,2963	-0,0002	-0,0005	223.447,00	7.223.071,24	592	696,410.69
24/05/2015	3,2958	-0,0002	-0,0005	223.411,27	7.221.916,35	592	696,410.69
25/05/2015	3,2965	0,0002	0,0007	223.775,95	7.233.704,92	592	696,410.69
26/05/2015	3,2705	-0,0079	-0,0260	221.910,87	7.173.414,71	591	695,471.75
27/05/2015	3,2548	-0,0048	-0,0157	220.965,53	7.142.856,00	591	695,471.75
28/05/2015	3,2290	-0,0079	-0,0258	218.876,90	7.075.339,65	591	693,914.09
29/05/2015	3,2633	0,0106	0,0343	220.961,69	7.142.731,89	590	693,290.27
30/05/2015	3,2627	-0,0002	-0,0006	220.922,18	7.141.454,86	590	693,290.27
31/05/2015	3,2621	-0,0002	-0,0006	220.880,28	7.140.100,17	590	693,290.27
01/06/2015	3,2204	-0,0128	-0,0417	218.067,14	7.049.163,66	590	693,309.98
02/06/2015	3,2396	0,0060	0,0192	219.330,92	7.090.016,19	590	693,322.33
03/06/2015	3,2547	0,0047	0,0151	219.921,63	7.109.111,32	590	692,858.73
04/06/2015	3,2463	-0,0026	-0,0085	218.861,81	7.074.851,93	590	692,858.73
05/06/2015	3,2319	-0,0044	-0,0144	218.412,35	7.060.322,80	590	692,858.73
06/06/2015	3,2314	-0,0002	-0,0005	218.377,45	7.059.194,55	590	692,858.73
07/06/2015	3,2309	-0,0002	-0,0005	218.342,55	7.058.066,48	590	692,858.73
08/06/2015	3,2008	-0,0093	-0,0300	213.474,35	6.900.698,66	589	683,654.42
09/06/2015	3,2101	0,0029	0,0093	214.023,07	6.918.436,55	589	683,554.14
10/06/2015	3,2220	0,0037	0,0119	214.720,49	6.940.981,12	588	682,902.10
11/06/2015	3,2204	-0,0005	-0,0017	214.603,37	6.937.195,01	588	682,902.10
12/06/2015	3,2407	0,0063	0,0203	215.950,72	6.980.749,07	588	682,902.10
13/06/2015	3,2402	-0,0002	-0,0005	215.916,23	6.979.634,01	588	682,902.10
14/06/2015	3,2397	-0,0002	-0,0005	215.881,74	6.978.519,13	588	682,902.10
15/06/2015	3,2232	-0,0051	-0,0165	214.992,33	6.949.768,50	588	682,769.34

16/06/2015	3,2105	-0,0039	-0,0127	214.443,62	6.932.031,06	588	682,769.34
17/06/2015	3,2505	0,0125	0,0400	217.240,99	7.022.458,02	588	682,769.34
18/06/2015	3,2762	0,0079	0,0257	218.901,41	7.076.132,12	588	682,769.34
19/06/2015	3,2804	0,0013	0,0042	218.747,54	7.071.158,17	588	680,469.45
20/06/2015	3,2799	-0,0002	-0,0005	218.712,60	7.070.028,49	588	680,469.45
21/06/2015	3,2793	-0,0002	-0,0005	218.677,65	7.068.898,97	588	680,469.45
22/06/2015	3,2887	0,0028	0,0093	219.009,53	7.079.626,97	588	678,175.36
23/06/2015	3,2786	-0,0031	-0,0101	217.941,42	7.045.099,88	588	675,874.23
24/06/2015	3,2800	0,0004	0,0014	217.078,16	7.017.194,28	588	673,574.05
25/06/2015	3,2482	-0,0097	-0,0318	214.604,40	6.937.228,50	588	674,176.52
26/06/2015	3,2800	0,0098	0,0318	216.442,70	6.996.652,70	588	672,643.05
27/06/2015	3,2794	-0,0002	-0,0005	216.407,74	6.995.522,69	588	672,643.05
28/06/2015	3,2789	-0,0002	-0,0005	216.373,15	6.994.404,28	588	672,643.05
29/06/2015	3,2784	-0,0002	-0,0005	216.338,55	6.993.286,05	588	672,643.05
30/06/2015	3,2392	-0,0120	-0,0392	214.253,85	6.925.896,67	588	672,693.34
01/07/2015	3,2354	-0,0012	-0,0038	214.087,77	6.920.527,91	587	672,530.25
02/07/2015	3,2209	-0,0045	-0,0146	212.528,08	6.870.109,87	587	672,530.25
03/07/2015	3,2086	-0,0038	-0,0123	213.173,88	6.890.985,86	587	676,637.77
04/07/2015	3,2081	-0,0002	-0,0005	213.139,77	6.889.883,12	587	676,637.77
05/07/2015	3,2076	-0,0002	-0,0005	213.105,66	6.888.780,56	587	676,637.77
06/07/2015	3,1810	-0,0083	-0,0266	211.282,23	6.829.837,13	586	675,742.90
07/07/2015	3,1418	-0,0123	-0,0391	208.926,87	6.753.698,39	586	675,640.45
08/07/2015	3,1398	-0,0006	-0,0020	209.025,25	6.756.878,83	586	675,640.45
09/07/2015	3,1543	0,0046	0,0144	209.729,71	6.779.650,67	586	675,640.45
10/07/2015	3,1273	-0,0085	-0,0269	207.716,19	6.714.562,44	586	675,640.45
11/07/2015	3,1268	-0,0002	-0,0005	207.682,95	6.713.488,00	586	675,640.45
12/07/2015	3,1263	-0,0002	-0,0005	207.649,72	6.712.413,70	586	675,640.45
13/07/2015	3,1256	-0,0002	-0,0008	207.605,26	6.710.976,47	586	675,640.45
14/07/2015	3,1535	0,0089	0,0280	204.818,40	6.620.889,37	585	660,641.38
15/07/2015	3,1404	-0,0042	-0,0131	204.214,95	6.601.382,43	585	660,641.38
16/07/2015	3,1548	0,0046	0,0144	204.868,31	6.622.502,95	585	660,641.38
17/07/2015	3,1162	-0,0122	-0,0386	202.604,52	6.549.324,27	585	660,641.38
18/07/2015	3,1157	-0,0002	-0,0005	202.572,17	6.548.278,47	585	660,641.38
19/07/2015	3,1152	-0,0002	-0,0005	202.539,81	6.547.232,71	585	660,641.38
20/07/2015	3,0742	-0,0132	-0,0410	200.039,54	6.466.409,79	585	660,641.38
21/07/2015	3,0729	-0,0004	-0,0013	199.149,09	6.437.625,45	584	658,650.47
22/07/2015	3,0496	-0,0076	-0,0233	197.976,53	6.399.721,49	584	658,650.47
23/07/2015	3,0245	-0,0082	-0,0251	196.223,91	6.343.067,03	583	657,574.79
24/07/2015	2,9876	-0,0122	-0,0369	193.948,12	6.269.500,49	583	658,022.37
25/07/2015	2,9871	-0,0002	-0,0005	193.917,14	6.268.499,09	583	658,022.37
26/07/2015	2,9867	-0,0002	-0,0005	193.886,17	6.267.497,85	583	658,022.37
27/07/2015	2,9862	-0,0002	-0,0005	193.855,20	6.266.496,77	583	658,022.37
28/07/2015	2,9857	-0,0002	-0,0005	193.824,23	6.265.495,85	583	658,022.37
29/07/2015	2,9852	-0,0002	-0,0005	193.793,28	6.264.495,09	583	658,022.37
30/07/2015	2,9748	-0,0035	-0,0105	192.179,37	6.212.324,48	581	654,158.57
31/07/2015	2,9389	-0,0121	-0,0359	189.805,78	6.135.596,70	581	654,213.95
01/08/2015	2,9384	-0,0002	-0,0005	189.773,95	6.134.567,68	581	654,213.95
02/08/2015	2,9379	-0,0002	-0,0005	189.743,64	6.133.587,82	581	654,213.95
03/08/2015	2,8612	-0,0261	-0,0767	184.919,04	5.977.629,66	581	654,227.93
04/08/2015	2,7806	-0,0282	-0,0805	179.702,22	5.808.992,36	581	654,227.93
05/08/2015	2,8372	0,0203	0,0565	183.843,67	5.942.867,68	581	654,227.73
06/08/2015	2,7866	-0,0178	-0,0506	180.702,23	5.841.318,31	581	654,112.21
07/08/2015	2,7915	0,0018	0,0049	180.289,45	5.827.975,06	580	652,123.85
08/08/2015	2,7910	-0,0002	-0,0004	180.260,62	5.827.043,26	580	652,123.85
09/08/2015	2,7906	-0,0002	-0,0004	180.231,80	5.826.111,61	580	652,123.85

10/08/2015	2,8203	0,0107	0,0298	182.119,94	5.887.146,92	580	652,123.85
11/08/2015	2,7680	-0,0185	-0,0523	179.568,11	5.804.657,32	580	652,123.85
12/08/2015	2,7073	-0,0220	-0,0608	176.275,57	5.698.223,75	580	652,123.85
13/08/2015	2,6707	-0,0135	-0,0365	174.263,06	5.633.167,91	580	652,123.85
14/08/2015	2,4969	-0,0651	-0,1738	160.648,39	5.193.064,75	579	641,937.40
15/08/2015	2,4965	-0,0002	-0,0004	160.622,70	5.192.234,58	579	641,937.40
16/08/2015	2,4961	-0,0002	-0,0004	160.597,03	5.191.404,54	579	641,937.40
17/08/2015	2,3957	-0,0402	-0,1004	154.340,58	4.989.160,78	579	641,937.40
18/08/2015	2,3907	-0,0021	-0,0050	153.787,95	4.971.296,57	577	640,039.11
19/08/2015	2,3600	-0,0128	-0,0307	150.621,71	4.868.945,98	576	634,065.03
20/08/2015	2,3075	-0,0222	-0,0524	147.808,33	4.778.001,44	576	634,065.03
21/08/2015	2,2233	-0,0365	-0,0843	142.859,77	4.618.035,95	576	634,065.03
22/08/2015	2,2229	-0,0002	-0,0004	142.837,04	4.617.301,13	576	634,065.03
23/08/2015	2,2226	-0,0002	-0,0004	142.814,26	4.616.564,82	576	634,065.03
24/08/2015	2,1204	-0,0459	-0,1021	133.762,75	4.323.968,96	574	621,833.98
25/08/2015	2,1769	0,0266	0,0565	138.215,23	4.467.898,20	575	625,012.06
26/08/2015	2,2101	0,0152	0,0332	141.192,30	4.564.133,81	574	624,557.83
27/08/2015	2,3752	0,0747	0,1652	150.043,27	4.850.247,38	574	623,287.30
28/08/2015	2,4893	0,0480	0,1140	155.662,78	5.031.901,75	574	622,883.19
29/08/2015	2,4889	-0,0002	-0,0004	155.637,90	5.031.097,37	574	622,883.19
30/08/2015	2,4885	-0,0002	-0,0004	155.613,02	5.030.293,12	574	622,883.19
31/08/2015	2,4746	-0,0056	-0,0139	155.278,38	5.019.475,84	575	626,849.20
01/09/2015	2,4404	-0,0138	-0,0342	153.571,91	4.964.312,90	575	626,849.20
02/09/2015	2,4182	-0,0091	-0,0221	152.604,22	4.933.031,75	575	626,865.74
03/09/2015	2,4555	0,0154	0,0373	153.203,78	4.952.413,01	575	626,931.29
04/09/2015	2,3981	-0,0234	-0,0574	149.540,68	4.834.000,68	575	626,931.29
05/09/2015	2,3977	-0,0002	-0,0004	149.516,71	4.833.225,88	575	626,931.29
06/09/2015	2,3973	-0,0002	-0,0004	149.492,74	4.832.451,21	575	626,931.29
07/09/2015	2,3788	-0,0077	-0,0185	148.700,56	4.806.843,36	575	626,795.97
08/09/2015	2,3893	0,0044	0,0105	149.417,23	4.830.010,36	575	626,795.97
09/09/2015	2,3987	0,0039	0,0094	149.823,06	4.843.129,03	575	626,795.97
10/09/2015	2,4076	0,0037	0,0088	150.268,01	4.857.512,18	575	626,795.97
11/09/2015	2,4126	0,0021	0,0050	150.284,56	4.858.047,31	573	626,739.49
12/09/2015	2,4122	-0,0002	-0,0004	150.260,46	4.857.268,07	573	626,739.49
13/09/2015	2,4118	-0,0002	-0,0004	150.236,35	4.856.488,93	573	626,739.49
14/09/2015	2,4020	-0,0040	-0,0098	149.325,38	4.827.040,97	572	626,622.60
15/09/2015	2,3867	-0,0064	-0,0153	148.465,29	4.799.238,15	572	626,622.60
16/09/2015	2,3882	0,0006	0,0015	148.359,75	4.795.826,63	572	626,622.60
17/09/2015	2,4074	0,0081	0,0192	149.087,41	4.819.348,50	572	626,622.60
18/09/2015	2,3985	-0,0037	-0,0089	148.476,73	4.799.608,07	572	626,622.60
19/09/2015	2,3982	-0,0002	-0,0004	148.452,92	4.798.838,17	572	626,622.60
20/09/2015	2,3978	-0,0002	-0,0004	148.429,10	4.798.068,40	572	626,622.60
21/09/2015	2,3658	-0,0133	-0,0320	146.472,79	4.734.829,34	572	626,622.60
22/09/2015	2,3285	-0,0158	-0,0373	145.046,82	4.688.734,00	572	626,622.60
23/09/2015	2,3268	-0,0007	-0,0017	145.404,75	4.700.304,16	572	626,622.60
24/09/2015	2,2998	-0,0116	-0,0270	143.635,45	4.643.110,43	572	626,622.60
25/09/2015	2,3102	0,0045	0,0103	144.245,90	4.662.843,65	572	626,622.60
26/09/2015	2,3098	-0,0002	-0,0004	144.222,76	4.662.095,72	572	626,622.60
27/09/2015	2,3094	-0,0002	-0,0004	144.199,63	4.661.347,91	572	626,622.60
28/09/2015	2,2813	-0,0122	-0,0281	143.041,36	4.623.905,94	572	626,622.60
29/09/2015	2,2810	-0,0001	-0,0003	143.256,92	4.630.874,14	572	626,767.84
30/09/2015	2,3403	0,0260	0,0594	146.179,75	4.725.356,53	572	626,837.05
01/10/2015	2,3683	0,0120	0,0280	148.787,26	4.809.645,98	571	628,469.40
02/10/2015	2,3292	-0,0165	-0,0391	145.978,13	4.718.839,15	571	628,469.40
03/10/2015	2,3288	-0,0002	-0,0004	145.954,72	4.718.082,33	571	628,469.40

04/10/2015	2,3285	-0,0002	-0,0004	145.931,31	4.717.325,63	571	628,469.40
05/10/2015	2,3831	0,0235	0,0546	148.929,69	4.814.250,32	571	628,469.40
06/10/2015	2,3975	0,0061	0,0144	149.919,84	4.846.257,56	570	627,280.91
07/10/2015	2,4269	0,0123	0,0294	151.608,86	4.900.856,04	570	627,148.27
08/10/2015	2,4266	-0,0002	-0,0004	151.584,57	4.900.070,93	570	627,148.27
09/10/2015	2,4262	-0,0002	-0,0004	151.560,28	4.899.285,88	570	627,148.27
10/10/2015	2,4258	-0,0002	-0,0004	151.536,00	4.898.500,96	570	627,148.27
11/10/2015	2,4254	-0,0002	-0,0004	151.511,73	4.897.716,17	570	627,148.27
12/10/2015	2,4074	-0,0074	-0,0180	150.796,29	4.874.589,27	570	627,148.27
13/10/2015	2,3898	-0,0073	-0,0176	150.031,93	4.849.880,66	570	627,148.27
14/10/2015	2,3945	0,0020	0,0047	150.591,93	4.867.983,17	570	627,148.27
15/10/2015	2,4055	0,0046	0,0109	150.957,37	4.879.796,24	570	627,148.27
16/10/2015	2,3555	-0,0208	-0,0500	147.598,95	4.771.233,22	569	624,819.87
17/10/2015	2,3551	-0,0002	-0,0004	147.575,30	4.770.468,67	569	624,819.87
18/10/2015	2,3547	-0,0002	-0,0004	147.551,65	4.769.704,24	569	624,819.87
19/10/2015	2,3532	-0,0006	-0,0015	147.980,31	4.783.560,98	569	624,819.87
20/10/2015	2,3562	0,0013	0,0030	148.338,74	4.795.147,28	569	624,819.87
21/10/2015	2,3511	-0,0022	-0,0052	148.204,12	4.790.795,53	569	624,819.87
22/10/2015	2,3612	0,0043	0,0102	148.612,74	4.804.004,50	569	624,819.87
23/10/2015	2,3643	0,0013	0,0030	149.251,45	4.824.651,21	569	624,819.87
24/10/2015	2,3639	-0,0002	-0,0004	149.227,52	4.823.877,70	569	624,819.87
25/10/2015	2,3635	-0,0002	-0,0004	149.203,59	4.823.104,32	569	624,819.87
26/10/2015	2,3857	0,0094	0,0222	150.819,14	4.875.328,02	569	624,819.87
27/10/2015	2,3404	-0,0190	-0,0454	148.340,05	4.795.189,69	569	624,819.87
28/10/2015	2,3513	0,0047	0,0109	148.920,76	4.813.961,56	569	624,392.04
29/10/2015	2,3361	-0,0064	-0,0151	148.372,18	4.796.228,18	569	624,392.04
30/10/2015	2,3311	-0,0022	-0,0050	147.949,14	4.782.553,21	569	624,392.04
31/10/2015	2,3306	-0,0002	-0,0005	147.916,24	4.781.489,71	569	624,392.04
01/11/2015	2,3302	-0,0002	-0,0004	147.891,14	4.780.678,52	569	624,392.04
02/11/2015	2,3189	-0,0049	-0,0113	147.186,09	4.757.887,31	568	624,371.32
03/11/2015	2,3155	-0,0015	-0,0034	146.981,38	4.751.269,79	568	624,371.32
04/11/2015	2,3104	-0,0022	-0,0051	146.829,92	4.746.373,64	568	624,371.32
05/11/2015	2,2823	-0,0121	-0,0281	145.539,76	4.704.668,48	568	624,371.32
06/11/2015	2,2840	0,0007	0,0017	146.163,53	4.724.832,35	567	623,995.17
07/11/2015	2,2836	-0,0002	-0,0004	146.140,08	4.724.074,29	567	623,995.17
08/11/2015	2,2833	-0,0002	-0,0004	146.116,64	4.723.316,35	567	623,995.17
09/11/2015	2,2688	-0,0064	-0,0145	144.899,04	4.683.956,79	567	623,995.17
10/11/2015	2,2608	-0,0035	-0,0080	144.282,90	4.664.039,56	566	622,576.87
11/11/2015	2,2791	0,0081	0,0184	145.551,97	4.705.063,12	566	622,576.87
12/11/2015	2,2629	-0,0071	-0,0162	144.832,36	4.681.801,38	566	622,576.87
13/11/2015	2,2111	-0,0229	-0,0518	141.870,73	4.586.064,59	565	621,861.43
14/11/2015	2,2108	-0,0002	-0,0004	141.847,96	4.585.328,58	565	621,861.43
15/11/2015	2,2104	-0,0002	-0,0004	141.825,19	4.584.592,69	565	621,861.43
16/11/2015	2,1937	-0,0076	-0,0168	141.172,12	4.563.481,60	565	621,861.43
17/11/2015	2,1898	-0,0018	-0,0039	140.959,85	4.556.619,75	565	621,861.43
18/11/2015	2,1704	-0,0088	-0,0193	139.977,37	4.524.860,52	564	621,004.63
19/11/2015	2,1739	0,0016	0,0034	139.474,32	4.508.599,17	563	618,217.49
20/11/2015	2,1594	-0,0066	-0,0144	138.421,53	4.474.566,90	562	616,748.60
21/11/2015	2,1591	-0,0002	-0,0003	138.399,37	4.473.850,81	562	616,748.60
22/11/2015	2,1588	-0,0002	-0,0003	138.377,23	4.473.134,84	562	616,748.60
23/11/2015	2,1701	0,0053	0,0114	139.098,12	4.496.438,34	562	613,735.60
24/11/2015	2,1750	0,0022	0,0049	139.413,27	4.506.625,60	562	613,735.60
25/11/2015	2,1637	-0,0052	-0,0113	138.960,95	4.492.004,02	562	613,735.60
26/11/2015	2,1730	0,0043	0,0093	139.343,67	4.504.375,80	562	613,735.60
27/11/2015	2,1621	-0,0050	-0,0109	138.415,18	4.474.361,82	562	613,270.34

28/11/2015	2,1617	-0,0002	-0,0004	138.392,63	4.473.632,86	562	613,270.34
29/11/2015	2,1614	-0,0002	-0,0003	138.370,46	4.472.916,16	562	613,270.34
30/11/2015	2,1520	-0,0043	-0,0094	137.830,39	4.455.457,88	562	613,362.91
01/12/2015	2,1713	0,0090	0,0193	139.082,54	4.495.934,66	562	613,362.91
02/12/2015	2,1472	-0,0111	-0,0241	137.348,83	4.439.891,42	562	613,362.91
03/12/2015	2,1380	-0,0043	-0,0091	136.633,92	4.416.781,27	562	613,362.91
		0,0120	-0,0052				

Z= 99%

2,576

1	0,030935179	218.087,82
215	0,453598761	3.197.795,15
215	0,453598761	2.003.446,51

Este es un fondo que invierte la mayor parte del patrimonio en acciones. A pesar del riesgo que tiene al invertir tanto en acciones, la variación que sufrió en el valor cuota durante el periodo solo fue del 0.52%. A pesar de ser bajo el porcentaje de la pérdida, el VAR para PROMOINVEST al final del periodo es de 2.003.446,51; que a comparación del patrimonio, supone una pérdida significativa.

• SCOTIABANK

CUADRO N° 16
DATOS DE LOS FONDOS MUTUOS DEL SOTIABANK

Fecha	Valor Cuota	Variabilidad	PT	VAR	Patrimonio (Monto Total de Patrimonio en el Fondo Mutuo)	N° Participes(N° de cuotas/Valor Cuota)	N° de cuotas (Patrimonio de Inversión/Valor Cuota)
SCOTIA FONDO MIXTO BALANCEADO S/. FMIV EN NUEVOS SOLES							
03/05/2015	9,1366	0,0000	-0,0002	38.227,53	2.430.630,49	125	266,031.14
04/05/2015	9,1673	0,0034	0,0307	38.355,82	2.438.787,58	125	266,031.14
05/05/2015	9,1959	0,0031	0,0286	38.475,61	2.446.404,54	125	266,031.14
06/05/2015	9,1970	0,0001	0,0010	38.479,96	2.446.681,16	125	266,031.14
07/05/2015	9,1768	-0,0022	-0,0202	38.395,48	2.441.309,06	125	266,031.14
08/05/2015	9,1534	-0,0026	-0,0234	38.423,35	2.443.081,44	125	266,905.13
09/05/2015	9,1532	0,0000	-0,0002	38.422,64	2.443.036,48	125	266,905.13
10/05/2015	9,1530	0,0000	-0,0002	38.421,94	2.442.991,55	125	266,905.13
11/05/2015	9,1559	0,0003	0,0029	38.434,02	2.443.760,12	125	266,905.13
12/05/2015	9,1723	0,0018	0,0164	38.096,89	2.422.323,80	124	264,090.93
13/05/2015	9,1993	0,0029	0,0269	38.208,81	2.429.440,54	124	264,090.93
14/05/2015	9,2014	0,0002	0,0021	37.738,82	2.399.556,54	122	260,782.31
15/05/2015	9,2402	0,0042	0,0388	37.897,98	2.409.676,53	122	260,782.31
16/05/2015	9,2400	0,0000	-0,0002	37.897,25	2.409.630,49	122	260,782.31
17/05/2015	9,2398	0,0000	-0,0002	37.896,53	2.409.584,47	122	260,782.31
18/05/2015	9,2228	-0,0018	-0,0170	37.826,84	2.405.153,14	122	260,782.31
19/05/2015	9,1688	-0,0059	-0,0540	37.605,31	2.391.067,85	122	260,782.31
20/05/2015	9,1681	-0,0001	-0,0007	37.602,44	2.390.885,18	122	260,782.31
21/05/2015	9,1658	-0,0003	-0,0023	37.592,82	2.390.273,60	122	260,782.31
22/05/2015	9,1501	-0,0017	-0,0157	37.528,38	2.386.176,16	122	260,782.31
23/05/2015	9,1499	0,0000	-0,0002	37.527,62	2.386.128,15	122	260,782.31
24/05/2015	9,1497	0,0000	-0,0002	37.526,87	2.386.080,15	122	260,782.31
25/05/2015	9,1549	0,0006	0,0052	37.548,21	2.387.436,90	122	260,782.31
26/05/2015	9,1043	-0,0055	-0,0506	37.340,75	2.374.246,23	122	260,782.31
27/05/2015	9,0886	-0,0017	-0,0158	37.276,07	2.370.133,33	122	260,782.31
28/05/2015	9,0843	-0,0005	-0,0043	37.258,43	2.369.012,29	122	260,782.31
29/05/2015	9,1422	0,0064	0,0579	37.495,94	2.384.113,82	122	260,782.31
30/05/2015	9,1420	0,0000	-0,0002	37.495,19	2.384.065,69	122	260,782.31
31/05/2015	9,1416	0,0000	-0,0004	37.493,69	2.383.970,81	122	260,782.31
01/06/2015	9,1191	-0,0025	-0,0225	37.401,34	2.378.098,77	122	260,782.31
02/06/2015	9,1272	0,0009	0,0081	37.434,54	2.380.209,80	122	260,782.31
03/06/2015	9,1270	0,0000	-0,0002	37.155,63	2.362.475,85	122	258,845.31
04/06/2015	9,0951	-0,0035	-0,0319	37.025,74	2.354.216,55	122	258,845.31
05/06/2015	9,0904	-0,0005	-0,0046	37.006,92	2.353.019,98	122	258,845.31
06/06/2015	9,0903	0,0000	-0,0002	37.006,24	2.352.977,10	122	258,845.31
07/06/2015	9,0901	0,0000	-0,0002	37.005,57	2.352.934,25	122	258,845.31
08/06/2015	9,0709	-0,0021	-0,0192	34.068,32	2.166.174,36	120	238,804.04
09/06/2015	9,0749	0,0004	0,0039	34.088,62	2.167.465,15	120	238,842.61
10/06/2015	9,0907	0,0017	0,0158	34.147,97	2.171.239,18	120	238,842.61
11/06/2015	9,1014	0,0012	0,0107	34.188,29	2.173.802,35	120	238,842.61
12/06/2015	9,1227	0,0023	0,0213	34.268,35	2.178.893,23	120	238,842.61

13/06/2015	9,1225	0,0000	-0,0002	34.238,93	2.177.022,57	119	238,643.00
14/06/2015	9,1223	0,0000	-0,0002	34.238,15	2.176.972,99	119	238,643.00
15/06/2015	9,1010	-0,0023	-0,0213	34.158,14	2.171.885,75	119	238,643.00
16/06/2015	9,0809	-0,0022	-0,0201	34.082,75	2.167.092,19	119	238,643.00
17/06/2015	9,1917	0,0122	0,1108	34.498,72	2.193.540,84	119	238,643.00
18/06/2015	9,2141	0,0024	0,0224	34.582,83	2.198.888,49	119	238,643.00
19/06/2015	9,2075	-0,0007	-0,0067	34.557,80	2.197.297,42	119	238,643.00
20/06/2015	9,2073	0,0000	-0,0002	34.557,02	2.197.247,52	119	238,643.00
21/06/2015	9,2070	0,0000	-0,0002	34.556,23	2.197.197,61	119	238,643.00
22/06/2015	9,2267	0,0021	0,0197	34.630,07	2.201.892,26	119	238,643.00
23/06/2015	9,2272	0,0000	0,0004	34.631,73	2.201.997,91	119	238,643.00
24/06/2015	9,2216	-0,0006	-0,0056	34.610,70	2.200.660,49	119	238,643.00
25/06/2015	9,1780	-0,0047	-0,0435	34.447,38	2.190.276,21	119	238,643.00
26/06/2015	9,2087	0,0033	0,0306	34.562,36	2.197.586,94	119	238,643.00
27/06/2015	9,2085	0,0000	-0,0002	34.561,76	2.197.548,96	119	238,643.00
28/06/2015	9,2084	0,0000	-0,0002	34.561,16	2.197.511,01	119	238,643.00
29/06/2015	9,1860	-0,0024	-0,0223	34.477,32	2.192.179,89	119	238,643.00
30/06/2015	9,1571	-0,0032	-0,0289	34.368,69	2.185.272,71	119	238,643.00
01/07/2015	9,1555	-0,0002	-0,0016	34.362,58	2.184.884,33	119	238,643.00
02/07/2015	9,1451	-0,0011	-0,0104	34.323,56	2.182.403,34	119	238,643.00
03/07/2015	9,1387	-0,0007	-0,0064	34.299,66	2.180.884,07	119	238,643.00
04/07/2015	9,1385	0,0000	-0,0002	34.299,06	2.180.845,50	119	238,643.00
05/07/2015	9,1384	0,0000	-0,0002	34.298,45	2.180.806,97	119	238,643.00
06/07/2015	9,1080	-0,0033	-0,0304	30.469,07	1.937.322,76	118	212,705.55
07/07/2015	9,0745	-0,0037	-0,0335	30.357,10	1.930.202,77	118	212,705.55
08/07/2015	9,0424	-0,0035	-0,0322	30.252,60	1.923.558,41	118	212,727.67
09/07/2015	9,0470	0,0005	0,0046	30.267,99	1.924.536,91	118	212,727.67
10/07/2015	9,0283	-0,0021	-0,0187	30.205,52	1.920.564,98	118	212,727.67
11/07/2015	9,0281	0,0000	-0,0002	30.204,77	1.920.517,43	118	212,727.67
12/07/2015	9,0276	0,0000	-0,0004	30.203,35	1.920.427,37	118	212,727.67
13/07/2015	9,0372	0,0011	0,0096	30.235,37	1.922.462,94	118	212,727.67
14/07/2015	9,0561	0,0021	0,0189	30.298,69	1.926.489,06	118	212,727.67
15/07/2015	9,0381	-0,0020	-0,0180	30.238,31	1.922.650,13	118	212,727.67
16/07/2015	9,0542	0,0018	0,0161	30.292,18	1.926.075,08	118	212,727.67
17/07/2015	8,9858	-0,0075	-0,0683	30.063,52	1.911.535,97	118	212,727.67
18/07/2015	8,9856	0,0000	-0,0002	30.062,78	1.911.489,12	118	212,727.67
19/07/2015	8,9854	0,0000	-0,0002	30.062,04	1.911.442,29	118	212,727.67
20/07/2015	8,8988	-0,0096	-0,0866	29.772,41	1.893.026,25	118	212,727.67
21/07/2015	8,9007	0,0002	0,0019	26.984,32	1.715.750,78	117	192,765.49
22/07/2015	8,8563	-0,0050	-0,0444	26.862,30	1.707.992,28	117	192,855.82
23/07/2015	8,8180	-0,0043	-0,0383	26.746,13	1.700.605,67	117	192,855.82
24/07/2015	8,7784	-0,0045	-0,0396	26.602,30	1.691.460,86	117	192,684.95
25/07/2015	8,7782	0,0000	-0,0002	26.588,19	1.690.563,71	116	192,587.06
26/07/2015	8,7780	0,0000	-0,0002	26.587,60	1.690.525,95	116	192,587.06
27/07/2015	8,7531	-0,0028	-0,0248	26.512,35	1.685.741,43	116	192,587.06
28/07/2015	8,7724	0,0022	0,0193	26.570,80	1.689.457,86	116	192,587.06
29/07/2015	8,7816	0,0010	0,0091	26.598,48	1.691.217,49	116	192,587.06
30/07/2015	8,7678	-0,0016	-0,0138	26.556,63	1.688.556,56	116	192,587.06
31/07/2015	8,7481	-0,0022	-0,0196	26.512,85	1.685.773,29	117	192,701.37
01/08/2015	8,7479	0,0000	-0,0002	26.512,13	1.685.727,19	117	192,701.37
02/08/2015	8,7476	0,0000	-0,0002	26.117,10	1.660.610,18	116	189,835.35
03/08/2015	8,6875	-0,0069	-0,0601	25.937,65	1.649.199,92	116	189,835.35
04/08/2015	8,5720	-0,0133	-0,1156	25.120,82	1.597.263,10	116	186,335.57
05/08/2015	8,6038	0,0037	0,0319	25.214,22	1.603.201,79	116	186,335.57
06/08/2015	8,5740	-0,0035	-0,0299	25.119,58	1.597.184,23	116	186,282.92

07/08/2015	8,5662	-0,0009	-0,0077	24.966,04	1.587.421,98	115	185,311.25
08/08/2015	8,5661	0,0000	-0,0001	24.965,71	1.587.400,75	115	185,311.25
09/08/2015	8,5660	0,0000	-0,0001	24.965,37	1.587.379,56	115	185,311.25
10/08/2015	8,6418	0,0088	0,0758	24.930,02	1.585.131,37	115	183,426.00
11/08/2015	8,5760	-0,0076	-0,0658	24.740,30	1.573.068,91	115	183,426.00
12/08/2015	8,5359	-0,0047	-0,0401	24.624,52	1.565.707,00	115	183,426.00
13/08/2015	8,4802	-0,0065	-0,0557	24.327,22	1.546.803,90	115	182,401.86
14/08/2015	8,2658	-0,0253	-0,2144	23.626,26	1.502.234,46	114	181,741.50
15/08/2015	8,2657	0,0000	-0,0001	23.625,96	1.502.215,22	114	181,741.50
16/08/2015	8,2656	0,0000	-0,0001	23.625,66	1.502.196,01	114	181,741.50
17/08/2015	8,1785	-0,0105	-0,0871	23.308,80	1.482.049,47	114	181,212.99
18/08/2015	8,1487	-0,0036	-0,0298	23.220,97	1.476.464,72	114	181,191.27
19/08/2015	8,1122	-0,0045	-0,0364	23.164,34	1.472.864,25	114	181,561.09
20/08/2015	8,0596	-0,0065	-0,0526	23.014,01	1.463.305,27	114	181,561.09
21/08/2015	7,9212	-0,0172	-0,1384	22.618,93	1.438.184,88	114	181,561.09
22/08/2015	7,9212	0,0000	0,0000	22.618,95	1.438.186,03	114	181,561.09
23/08/2015	7,9212	0,0000	0,0000	22.618,96	1.438.187,21	114	181,561.09
24/08/2015	7,7446	-0,0223	-0,1766	21.765,67	1.383.932,15	113	178,695.74
25/08/2015	7,7783	0,0044	0,0337	21.860,38	1.389.953,71	113	178,695.74
26/08/2015	7,8173	0,0050	0,0389	21.969,83	1.396.912,91	113	178,695.74
27/08/2015	8,0108	0,0248	0,1936	22.513,83	1.431.502,32	113	178,695.74
28/08/2015	8,1048	0,0117	0,0940	22.777,90	1.448.292,97	113	178,695.74
29/08/2015	8,1048	0,0000	0,0000	22.748,22	1.446.405,84	112	178,462.26
30/08/2015	8,1049	0,0000	0,0000	22.748,30	1.446.411,13	112	178,462.26
31/08/2015	8,0638	-0,0051	-0,0411	22.633,01	1.439.080,61	112	178,462.26
01/09/2015	8,0048	-0,0073	-0,0590	21.966,56	1.396.705,53	111	174,484.35
02/09/2015	8,0128	0,0010	0,0081	21.988,67	1.398.110,80	111	174,484.35
03/09/2015	8,0132	0,0000	0,0004	21.989,68	1.398.175,31	111	174,484.35
04/09/2015	7,9434	-0,0087	-0,0698	21.798,27	1.386.004,73	111	174,484.35
05/09/2015	7,9435	0,0000	0,0001	21.798,42	1.386.014,63	111	174,484.35
06/09/2015	7,9435	0,0000	0,0001	21.798,58	1.386.024,54	111	174,484.35
07/09/2015	7,9439	0,0000	0,0003	21.799,46	1.386.080,81	111	174,484.35
08/09/2015	7,9712	0,0034	0,0274	21.807,19	1.386.572,20	110	173,946.66
09/09/2015	7,9604	-0,0014	-0,0108	21.777,56	1.384.688,20	110	173,946.66
10/09/2015	7,9881	0,0035	0,0277	21.853,24	1.389.499,76	110	173,946.66
11/09/2015	8,0038	0,0020	0,0157	21.896,21	1.392.232,21	110	173,946.66
12/09/2015	8,0038	0,0000	0,0000	21.896,35	1.392.240,92	110	173,946.66
13/09/2015	8,0039	0,0000	0,0001	21.896,48	1.392.249,66	110	173,946.66
14/09/2015	7,9870	-0,0021	-0,0169	21.781,34	1.384.928,44	109	173,398.22
15/09/2015	7,9787	-0,0010	-0,0083	20.587,99	1.309.051,46	108	164,068.11
16/09/2015	8,0026	0,0030	0,0238	17.958,08	1.141.833,16	106	142,683.54
17/09/2015	8,0001	-0,0003	-0,0025	17.952,53	1.141.480,23	106	142,683.54
18/09/2015	7,9763	-0,0030	-0,0238	17.899,10	1.138.082,92	106	142,683.54
19/09/2015	7,9762	0,0000	-0,0001	17.898,92	1.138.071,47	106	142,683.54
20/09/2015	7,9761	0,0000	-0,0001	17.898,74	1.138.060,03	106	142,683.54
21/09/2015	7,9651	-0,0014	-0,0110	17.877,12	1.136.685,22	106	142,708.65
22/09/2015	7,9135	-0,0065	-0,0516	17.761,26	1.129.318,76	106	142,708.65
23/09/2015	7,9004	-0,0016	-0,0130	17.732,06	1.127.462,30	106	142,708.65
24/09/2015	7,8958	-0,0006	-0,0047	17.721,56	1.126.794,59	106	142,708.65
25/09/2015	7,8821	-0,0017	-0,0137	17.690,79	1.124.837,81	106	142,708.65
26/09/2015	7,8820	0,0000	-0,0001	17.690,64	1.124.828,17	106	142,708.65
27/09/2015	7,8819	0,0000	-0,0001	17.690,49	1.124.818,53	106	142,708.65
28/09/2015	7,8119	-0,0089	-0,0700	17.533,42	1.114.832,06	106	142,708.65
29/09/2015	7,8399	0,0036	0,0280	17.596,27	1.118.827,71	106	142,708.65
30/09/2015	8,1288	0,0368	0,2889	18.244,59	1.160.050,05	106	142,708.65

01/10/2015	7,9302	-0,0244	-0,1986	17.798,88	1.131.710,62	106	142,708.65
02/10/2015	7,8721	-0,0073	-0,0581	17.668,40	1.123.414,55	106	142,708.65
03/10/2015	7,8720	0,0000	0,0000	17.668,30	1.123.408,13	106	142,708.65
04/10/2015	7,8720	0,0000	0,0000	17.668,20	1.123.401,72	106	142,708.65
05/10/2015	7,9084	0,0046	0,0364	17.749,88	1.128.595,16	106	142,708.65
06/10/2015	7,9153	0,0009	0,0069	17.762,96	1.129.426,76	106	142,689.31
07/10/2015	7,8736	-0,0053	-0,0416	17.669,50	1.123.484,32	106	142,689.31
08/10/2015	7,9126	0,0049	0,0389	17.756,83	1.129.036,89	106	142,689.31
09/10/2015	7,9289	0,0021	0,0164	17.793,59	1.131.374,10	106	142,689.31
10/10/2015	7,9289	0,0000	-0,0001	17.793,46	1.131.366,21	106	142,689.31
11/10/2015	7,9288	0,0000	-0,0001	17.793,34	1.131.358,32	106	142,689.31
12/10/2015	7,9173	-0,0015	-0,0115	16.194,79	1.029.717,07	106	130,058.77
13/10/2015	7,9709	0,0068	0,0536	16.304,48	1.036.691,58	106	130,058.77
14/10/2015	7,9825	0,0014	0,0115	16.328,01	1.038.187,77	106	130,058.77
15/10/2015	7,9626	-0,0025	-0,0199	16.287,39	1.035.605,31	106	130,058.77
16/10/2015	7,8953	-0,0085	-0,0673	16.149,71	1.026.851,20	106	130,058.77
17/10/2015	7,8952	0,0000	0,0000	16.149,63	1.026.845,83	106	130,058.77
18/10/2015	7,8952	0,0000	0,0000	16.149,54	1.026.840,49	106	130,058.77
19/10/2015	7,8122	-0,0105	-0,0830	15.979,69	1.016.040,83	106	130,058.77
20/10/2015	7,8420	0,0038	0,0299	16.040,81	1.019.926,95	106	130,058.77
21/10/2015	7,7842	-0,0074	-0,0578	15.922,55	1.012.407,62	106	130,058.77
22/10/2015	7,7181	-0,0085	-0,0662	15.763,36	1.002.285,49	105	129,862.16
23/10/2015	7,7449	0,0035	0,0269	15.818,24	1.005.774,83	105	129,862.16
24/10/2015	7,7449	0,0000	0,0000	15.818,17	1.005.770,85	105	129,862.16
25/10/2015	7,7449	0,0000	0,0000	15.818,11	1.005.766,91	105	129,862.16
26/10/2015	7,6817	-0,0082	-0,0632	15.689,09	997.563,48	105	129,862.16
27/10/2015	7,6580	-0,0031	-0,0237	15.640,64	994.482,77	105	129,862.16
28/10/2015	7,8363	0,0233	0,1783	16.004,77	1.017.635,10	105	129,862.16
29/10/2015	7,7432	-0,0119	-0,0931	15.814,60	1.005.543,55	105	129,862.16
30/10/2015	7,7216	-0,0028	-0,0216	15.770,50	1.002.739,54	105	129,862.16
31/10/2015	7,7215	0,0000	0,0000	15.770,42	1.002.734,48	105	129,862.16
01/11/2015	7,7215	0,0000	0,0000	15.770,34	1.002.729,45	105	129,862.16
02/11/2015	7,7187	-0,0004	-0,0028	15.764,56	1.002.361,81	105	129,862.16
03/11/2015	7,6995	-0,0025	-0,0191	15.725,49	999.877,60	105	129,862.16
04/11/2015	7,6891	-0,0013	-0,0104	15.682,26	997.129,21	105	129,680.09
05/11/2015	7,6670	-0,0029	-0,0221	15.637,16	994.261,13	105	129,680.09
06/11/2015	7,6664	-0,0001	-0,0006	15.635,85	994.178,45	105	129,680.09
07/11/2015	7,6664	0,0000	0,0000	15.635,79	994.174,24	105	129,680.09
08/11/2015	7,6663	0,0000	0,0000	15.635,72	994.170,05	105	129,680.09
09/11/2015	7,6476	-0,0024	-0,0188	15.597,43	991.735,47	105	129,680.09
10/11/2015	7,6659	0,0024	0,0184	15.634,91	994.118,07	105	129,680.09
11/11/2015	7,6844	0,0024	0,0184	15.672,52	996.509,50	105	129,680.09
12/11/2015	7,6715	-0,0017	-0,0129	14.859,88	944.839,47	105	123,162.45
13/11/2015	7,6414	-0,0039	-0,0301	14.801,51	941.128,36	105	123,162.45
14/11/2015	7,6413	0,0000	0,0000	14.801,47	941.125,48	105	123,162.45
15/11/2015	7,6413	0,0000	0,0000	14.801,42	941.122,61	105	123,162.45
16/11/2015	7,6442	0,0004	0,0029	14.795,63	940.754,26	104	123,067.28
17/11/2015	7,5271	-0,0153	-0,1172	14.568,86	926.335,33	104	123,067.28
18/11/2015	7,4195	-0,0143	-0,1076	14.360,64	913.096,16	104	123,067.28
19/11/2015	7,4009	-0,0025	-0,0186	14.204,09	903.142,32	103	122,031.90
20/11/2015	7,3691	-0,0043	-0,0318	14.143,03	899.259,67	103	122,031.90
21/11/2015	7,3690	0,0000	0,0000	13.805,06	877.770,57	102	119,116.22
22/11/2015	7,3690	0,0000	0,0000	13.805,03	877.768,79	102	119,116.22
23/11/2015	7,3697	0,0001	0,0007	13.806,27	877.847,82	102	119,116.22
24/11/2015	7,4995	0,0176	0,1298	14.049,46	893.310,49	102	119,116.22

25/11/2015	7,4857	-0,0018	-0,0137	13.913,23	884.648,10	101	118,177.68
26/11/2015	7,4926	0,0009	0,0068	13.925,95	885.457,03	101	118,177.68
27/11/2015	7,4271	-0,0087	-0,0655	13.804,20	877.715,91	101	118,177.68
28/11/2015	7,4271	0,0000	0,0000	13.756,78	874.700,48	100	117,772.17
29/11/2015	7,4270	0,0000	0,0000	13.756,72	874.697,03	100	117,772.17
30/11/2015	7,4137	-0,0018	-0,0133	13.732,09	873.130,64	100	117,772.17
01/12/2015	7,3928	-0,0028	-0,0209	13.604,92	865.045,08	99	117,011.39
02/12/2015	7,3199	-0,0099	-0,0730	13.470,66	856.508,47	99	117,011.39
03/12/2015	7,3084	-0,0016	-0,0115	13.074,77	831.336,37	98	113,750.98
		0,0061	-0,85%				

Z= 99% **2,576**

1	0,015727413	38.227,53
215	0,230609138	560.525,60
215	0,230609138	191.713,76

Este es un fondo que invierte la mayor parte del patrimonio en instrumentos de renta fija. La variación que sufrió en el valor cuota durante el periodo fue del 0.85%. El porcentaje de variación es mayor al de PROMOINVEST, pero el VAR para SCOTIABANK no representa una pérdida tan significativa en comparación del patrimonio, ya que este es de 191.713,76.

La idea principal de la investigación es buscar conocer un instrumento como el Value at Risk o VAR para poder identificar los posibles riesgos de inversión que ayuden al inversionista a saber valorar un fondo mutuo y a la vez a poder jugar con las variables de inversión conociendo hasta cuanto se puede llegar a perder.

Mi investigación busca lograr que hoy por hoy la gente conozca la verdadera rentabilidad de sus inversiones o si estas están próximas a deteriorarse.

3.1.3. Diversificación de la cartera de los fondos para minimizar el riesgo

CREDICORP

GRAFICO N°4

DESEMPEÑO DE LOS FONDOS MUTUOS DE CREDICORP



SCOTIABANK

GRAFICO N°5

DESEMPEÑO DE LOS FONDOS MUTUOS DE SCOTIABANK



INTERBANK

GRAFICO N°6

DESEMPEÑO DE LOS FONDOS MUTUOS DE INTERBANK

Gráfico de desempeño - IF Mixto Moderado Soles

Esta herramienta te permite establecer un rango de fechas del fondo mutuo de tu interés y ver gráficamente su desempeño.



3.1.4. Casos mala interpretación de la Herramienta

3.1.3.1. Caja Arequipa

Silencio en Caja Municipal de Arequipa por pérdida de casi dos millones de nuevos soles.

¿Quién se perjudica, los ahorristas o la Municipalidad?³²

En la Municipalidad Provincial nadie quiere hablar sobre lo ocurrido en la Caja Municipal de Arequipa, donde una mala inversión habría provocado la pérdida de casi dos millones de nuevos soles, situación

³² Nota periodística Por Rocío Méndez Carbajal del Semanario Vistaprevia Agosto 2012

que repercutiría directamente en las utilidades de una de las cajas más rentables del país en los últimos años.

VISTAPREVIA consultó con el economista Glen Arce sobre lo ocurrido en la caja, y el especialista señaló que la pérdida no afectaría a los miles de ahorristas que tiene la entidad, pero sí en las utilidades que al finalizar cada año reporta la financiera y de las que a la comuna el año pasado le correspondió 19'738,000 .00 nuevos soles producto de los beneficios del año 2010.

El dinero recibido el año pasado por la comuna fue invertido en la ejecución de obras de desarrollo para la Ciudad Blanca, inversión que este año podría ser menor por la pérdida de dinero.

MALA INVERSIÓN

El hecho se habría producido en enero del año pasado, cuando la caja decidió invertir cinco millones de dólares en fondos mutuos de renta mixta y variable.

La decisión de inversión se dice que fue hecha por el gerente de ahorros y finanzas, Félix Cruz Suni, quien habría actuado a pesar del informe de la unidad de riesgos de la Caja Municipal que advertía algunos inconvenientes en la inversión. El principal inconveniente era que las inversiones de fondos mutuos se encontraban atravesando múltiples variaciones por situaciones de mercado, muchos de los fondos variables invertían en acciones y en fondos adicionales de renta variable, la inversión realizada por la caja si conto con un análisis de riesgo, el cual indicaba una alta variabilidad de los precios, esta situación se mostraba con el VAR, dicha situación hacía prever que la variación podría tener una tendencia a la baja del precio de las acciones, y en el ámbito de las inversiones; cuando esta situación se presenta los inversionistas desisten de la acción y la dan a la venta por ende la oferta de la acción provoca una caída del precio, dicha situación

permite que se opte por vender, pero la decisión del gerente era permanecer con la acción hasta que esta se recupere, y no tomo en cuenta el análisis del Gerente de Riesgo quien le indicaba que era momento de vender el fondo.

Al no hacer caso a las recomendaciones del área de riesgos, el Gerente de Finanzas asumió el riesgo, situación que trajo como consecuencia la pérdida de casi 2 millones de dólares. Esta situación se hubiese podido evitar si el gerente asumía la importancia del informe de riesgos, y dejaba de lado su apetito por el riesgo.

El economista Glen Arce refirió que la entidad financiera que invierte en la bolsa (los fondos se cotizan en la Bolsa de Valores) no tiene la certeza de riesgo cero, pues eso es imposible. Al mismo tiempo, indicó que una pérdida de ese tipo no afecta a los inversionistas si se compara la pérdida con las utilidades que tiene la caja; es por eso que la Superintendencia de Banca y Seguros (SBS) exige a las entidades financieras que tomen sus provisiones para enfrentar situaciones como esta, comentó.

3.1.3.2. Inversiones Unidas

Este es el caso de Inversiones Unidas una empresa peruana de inversiones que incursionó en el mundo de los Fondos Mutuos y creó su fondo mutuo de riesgo variable dicho fondo tomo como inversiones las de ING creando un Fondo MIXTO, este fondo de inversión es un fondo que los directores de sucursal recomiendan a sus partícipes, con un tamaño muy grande, que Bancos como ING aprovecha para hacer sus inversiones; de un tiempo a esta parte los fondos no son puestos en otras inversiones haciendo que este fondo se encuentre centrado en una sola inversión en este caso las de ING y sus productos, lo que provocaría una centralización del riesgo. Por ejemplo: “Sí, señora Engracia, se trata de unos bonos sin riesgo: Banco-ING los garantiza.

Usted cobra un poco más que un Plazo Fijo, y si quiere venderlos, Banco-ING se los recompra.”

Y Doña Engracia, pensionista, invierte encantada en este fondo, pues tenía su dinero en fondos mutuos de inversión, que sólo le daban un 1% de rentabilidad... y es que ella no quiere cosas con riesgo. Eso sí, ella no sabe que podría haber invertido en fondos similares por un 75% de su precio!! Aunque incluso si lo supiera, posiblemente prefiriera los fondos mutuos del Banco-ING, pues el banco los garantiza mientras que con los otros dicen que se puede perder dinero.

Pero llega la comunión de su nieta, y Doña Engracia va al banco a vender sus fondos porque quiere pagarle el banquete. Y Banco-ING cumple su palabra y le recompra los fondos a Doña Engracia... pero no para quedárselos, claro! Banco-ING da orden a las sucursales de tratar de colocar los fondos a otros clientes, pero aunque normalmente esto se consigue sin problemas, en esta ocasión hay un excedente de fondos. Así que la orden que las sucursales no han podido completar pasa a Venta, y el fondo mutuo pierde cada día, por desconocer donde encuentra invertidos los Fondos-Mutuos. Ya que los compro a razón de US\$ 100 y los vendió en US\$75 perdiendo un 25% de su valor El beneficio de los partícipes de Fondos-Mutuos será menor que si comprara bonos similares a 75, pero con la ayuda del fondo de inversión, Banco-ING puede colocar sus bonos a un precio fuera de mercado y garantizar su recompra.

De ahí que los inversionistas empiezan a comunicarse mediante los foros de internet para hacer consultas sobre la situación de sus fondos:






Moisés: “Tengo invertida mi plata en fondos mutuos en ING desde febrero del presente año, y en 6 meses gane un 2.1% de lo invertido. Pero a fines del mes pasado y lo que lleva este mes, ya he perdido un 10.2% (incluido el 2.1% que había ganado). En ING que dicen que no saque mi plata, pero sin saber ni tener mayores conocimientos sobre




cómo se mueve la bolsa, las inversiones, el mercado nacional e internacional creo que tengo que sacar mi plata y guardarla debajo del colchón asumiendo dicha pérdida antes de que se vea más afectada de lo que está hasta ahora. Quisiera tener una opinión de alguien que tenga conocimientos técnicos al respecto para saber qué es lo más recomendable

La respuesta a este señor fue, “amigo vende ya tus inversiones en ese banco y trata de recuperar lo poco que te queda por que como va no creo que recuperes tu dinero, y si quieres volver a invertir que no sea de ING.”







3.2. Valor en Riesgo del Portafolio de Inversiones de Fondos Mutuos






CUADRO N° 17
FONDOS MUTUOS DE RENTA VARIABLE

Producto	Ganancia Simulada ↕	Rentabilidad Historica (anualizada)		Inversion Minima Inicial ↕
		1 mes ↕ 3 año ↕	1 año ↕ 5 año ↕	
Scotia Fondo de Fondos Acciones Global 	\$258.91	27.41% 0%	2.59% 0%	\$500
SURA Mercados Integrados 	\$-2,739.54	-48.06% -19.77%	-27.4% 0%	\$1,000
Scotia Fondos Accionesa Latam Dólares 	\$-3,754.67	-69.65% 0%	-37.55% 0%	\$500
Promoinvest Fondo Selectivo 	\$-4,792.04	-58.24% -30.23%	-46.92% -21.02%	\$0
Diviso Acciones 	\$null	0% -100%	-100% 0%	\$1,000



SURA Acciones 	S/. -2,829.54	-2.08% -18.81%	-28.3% -14.83%	S/. 2,500
Promoinvest Incasol 	S/. -2,998.97	-15.65% -19.41%	-28.99% -15.53%	S/. 1
Scotia Fondo Acciones Soles 	S/. -3,199.25	-25.74% -16.52%	-31.99% -12.2%	S/. 500










CUADRO N° 18
FONDOS MUTUOS DE DEUDA A MEDIANO PLAZO




Producto	Ganancia Simulada ↕	Rentabilidad Historica (anualizada)		Inversion Minima Inicial ↕
		1 mes ↕ 3 año ↕	1 año ↕ 5 año ↕	
SURA Renta Dólares 	\$52.02	1.54% -0.1%	0.52% 1.8%	\$2,000
BCP Conservador Mediano Plazo Dólares 	\$13.49	0.82% -0.04%	0.14% 1.94%	\$1,000
Diviso Flexible Dólares 	\$0.00	2.05% 0%	0% 0%	\$500
IF Custodia Dólares FMIV 	\$0.00	-3.74% 0%	0% 0%	\$0
IF Deuda 	\$-40.39	-1.23% -0.06%	-0.4% 1.86%	\$200
Scotia Fondo Premium Dólares 	\$-54.51	-0.36% -0.37%	-0.55% 1.84%	\$500

Scotia Fondo Premium Soles 	S/. 310.29	8.99% 2.58%	3.1% 4.06%	S/. 500
BCP Conservador Mediano Plazo Soles 	S/. 279.31	10.32% 2.46%	2.79% 3.9%	S/. 2,000
IF Deuda Soles 	S/. 211.72	7.42% 2.07%	2.12% 3.53%	S/. 500
SURA Renta Soles 	S/. 38.96	2.17% 1.94%	0.39% 3.82%	S/. 5,000
Diviso Flexible Soles 	S/. null	0% 0%	-100% 0%	S/. 500



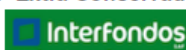

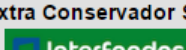
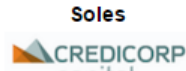
CUADRO N° 19 FONDOS MUTUOS DE DEUDA A CORTO PLAZO

Producto	Ganancia Simulada ↕	Rentabilidad Historica (anualizada)		Inversion Minima Inicial ↕
		1 mes ↕ 3 año ↕	1 año ↕ 5 año ↕	
BCP Corto Plazo Dólares 	\$55.92	0.27% 0%	0.56% 0%	\$1,000
Scotia Fondo Deposito Disponible Dólares 	\$55.58	0.56% 0%	0.56% 0%	\$500







IF Oportunidad Dólares 	\$52.80	0.07% 0%	0.53% 0%	\$1,000
SURA Corto Plazo Dólares 	\$44.47	0.8% 0.78%	0.45% 1.56%	\$1,000
Scotia Fondo Cash Dólares 	\$32.68	0.64% 0.22%	0.33% 0.84%	\$500
IF Cash 	\$16.14	-0.55% 0.17%	0.16% 0.89%	\$200
Producto	Ganancia Simulada ↕	Rentabilidad Historica (anualizada)		Inversion Minima Inicial ↕
		1 mes ↕ 3 año ↕	1 año ↕ 5 año ↕	
BCP Corto Plazo Soles 	S/. 426.12	5.92% 0%	4.26% 0%	S/. 2,000
IF Oportunidad 	S/. 374.48	5.02% 3.61%	3.75% 0%	S/. 3,000
Diviso Extra Conservador Soles 	S/. 368.25	5.6% 0%	3.68% 0%	S/. 500
IF Cash Soles 	S/. 364.62	5.65% 3.31%	3.65% 3.52%	S/. 500
SURA Corto Plazo Soles 	S/. 363.43	5.92% 3.77%	3.63% 3.97%	S/. 2,500

Scotia Fondo Cash Soles 	S/. 361.91	5.82% 3.26%	3.62% 3.51%	S/. 500
Scotia Fondo Deposito Disponible Soles 	S/. 332.44	3.79% 0%	3.32% 0%	S/. 500
IF Libre Disponibilidad Soles 	S/. 0.00	3.47% 0%	0% 0%	S/. 0

CUADRO N° 20
FONDOS MUTUOS DE DEUDA A MUY CORTO PLAZO







Producto	Ganancia Simulada ↕	Rentabilidad Historica (anualizada) [?]		Inversion Minima Inicial ↕
		1 mes ↕ 3 año ↕	1 año ↕ 5 año ↕	
BCP Extra Conservador Dólares 	\$40.41	0.54% 0.52%	0.4% 0.67%	\$1,000
SURA Ultra Cash Dólares 	\$28.69	0.37% 0.51%	0.29% 0%	\$1,000
IF Extra Conservador 	\$22.64	0.15% 0.45%	0.23% 0.66%	\$200
SURA Ultra Cash Soles 	S/. 408.26	5.13% 3.75%	4.08% 0%	S/. 2,500
IF Extra Conservador Soles 	S/. 365.36	4.01% 3.35%	3.65% 3.28%	S/. 500
BCP Extra Conservador Soles 	S/. 345.66	4.09% 3.3%	3.46% 3.31%	S/. 2,000

CUADRO N°21
FONDOS MUTUOS DE RENTA VARIABLE

Producto	Ganancia Simulada ↕	Rentabilidad Histórica (anualizada)			Inversión Mínima Inicial ↕
		1 mes ↕	1 año ↕	3 año ↕	
SURA Renta Dólares 	\$52.02	1.54% -0.1%	0.52% 1.8%	\$2,000	
Diviso Flexible Dólares 	\$0.00	2.05% 0%	0% 0%	\$500	
Scotia Fondo Premium Dólares 	-\$54.51	-0.36% -0.37%	-0.55% 1.84%	\$500	
Scotia Fondo Premium Soles 	S/. 310.29	8.99% 2.58%	3.1% 4.06%	S/. 500	
SURA Renta Soles 	S/. 38.96	2.17% 1.94%	0.39% 3.82%	S/. 5,000	
Diviso Flexible Soles 	S/. null	0% 0%	-100% 0%	S/. 500	



CUADRO N°22
FONDOS MUTUOS INTERNACIONALES

Producto	Ganancia Simulada ↕	Rentabilidad Historica (anualizada)			Inversion Minima Inicial ↕
		1 mes ↕ 3 año ↕	1 año ↕ 5 año ↕		
SURA Acciones Nortamericanas 	\$4.33	10.34% 0%	0.04% 0%	\$1,000	
BCP Deuda Global 	\$-199.21	-3.04% 0%	-1.99% 0%	\$1,000	
SURA Acciones Europeas Dólares 	\$-203.08	-8.75% 0%	-2.03% 0%	\$1,000	
BCP Acciones Global 	\$-511.15	-6.71% 0%	-5.11% 0%	\$1,000	
SURA Acciones de Mercados Emergentes 	\$-1,700.86	-49.62% 0%	-17.01% 0%	\$1,000	
BBVA Latam-Pacifico FMIV en Dólares 	\$-2,344.41	-51.6% 0%	-23.44% 0%	\$100	



CONCLUSIONES

- 1) Luego de realizar el análisis de los fondos mutuos, directamente en los fondos mutuos moderados podemos definir que el uso del VAR permite conocer el riesgo de una inversión en fondos mutuos.
- 2) Al utilizar esta herramienta podemos llegar a conocer la máxima pérdida que podríamos sufrir al invertir en fondos mutuos desconociendo el momento en el que se debe de recuperar la inversión para evitar pérdidas del capital del fondo, concluimos que al conocer el momento preciso de variación de pérdida minimizamos el riesgo de pérdida de inversión.
- 3) Cuando podemos conocer que fondos tienen una alta rentabilidad y si estos fondos logran mantener dicha rentabilidad por periodos, entonces podremos tener un mejor control de las inversiones y diferenciar una inversión de fondo de otra inversión de fondo logrando conocer el éxito que podría tener nuestra inversión.
- 4) Al usar el VAR, podemos saber en qué periodo de tiempo podremos recuperar nuestra inversión, es decir en qué día debemos salir a recuperar el fondo de inversión utilizando una herramienta de simulación que permita saber hasta que monto invertir, el plazo a poner y que tipo de riesgo asumir.
- 5) Concluyo que la forma en que los administradores de Fondos mutuos generan rentabilidad esta direccionado a las inversiones que realizan sabiendo que los fondos se invierten de forma variable y que los fondos tomados pueden tener un alto mediano o bajo riesgo según la composición de su cartera.

RECOMENDACIONES

- 1) Recomendamos que para poder realizar una inversión en fondos mutuos se debe analizar el tipo de fondo usando el VAR como herramienta de riesgo en una inversión en fondos mutuos.
- 2) Recomendamos utilizar esta herramienta para conocer la máxima pérdida que podríamos sufrir al invertir en fondos mutuos conociendo el momento en el que se debe de recuperar la inversión a fin de evitar pérdidas del capital del fondo, y logrando minimizar el riesgo de pérdida de inversión.
- 3) Recomendamos que para poder realizar una inversión en fondos mutuos se debe analizar el tipo de fondo usando el VAR como herramienta de riesgo en una inversión en fondos mutuos.
- 4) Recomendamos el uso del VAR porque permite conocer que fondos tienen una alta rentabilidad y si estos fondos logran mantener dicha rentabilidad por periodos de corto o largo plazo, logrando conocer el éxito que podría tener nuestra inversión.
- 5) Recomendamos usar el VAR, para saber en qué periodo de tiempo podremos recuperar nuestra inversión, es decir en qué día recuperar el fondo de inversión y saber hasta que monto invertir.
- 6) Recomendamos revisar el método que utilizan los Administradores de Fondos mutuos para saber cómo se invierten de forma variable y que fondos deben de tomarse según el riesgo y según la composición de su cartera.

BIBLIOGRAFIA

- Benninga, Simon (2000): “Financial Modeling”. MIT. Second Edition.
- De Lara Haro, Alfonso; “Medición y Control de Riesgos Financieros”; 2da edición; Limusa.
- Jorion Philippe; “Valor en Riesgo”; Limusa.
- José Manuel Fera Domínguez, Delta, 2005. “El riesgo de mercado: su medición y control”
- Michael D. Joehnk. “Fundamentos de inversiones”, Loma Education, 2005.
- Weston, J. Fred / Brigham, Eugene F.; “Fundamentos de Administración Financiera”; 10 edición; Mc Graw Hills; 1993.
- Velez, Ignacio (2000):”Optimal Portfolio Selection a Note”, Social Science Research.SSRH

PÁGINAS WEB

- <https://comparabien.com.pe/sponsor/superintendencia-banca-y-seguros-peru>
- <http://www.svs.cl/educa/600/w3-article-1653.html>
- <http://www.smv.gob.pe/>
- <https://ww3.viabcp.com/connect/pdf/Credifondo/reglamentos/ReglamentoGel.pdf>

ANEXOS

Normas que rigen los Fondos Mutuos³³

Artículo 13.- La calidad de partícipe o aportante se adquiere: a) Por suscripción de cuotas, en el momento en que la sociedad administradora directamente o por intermedio de un agente o colocador recibe el aporte del inversionista conforme lo establece el artículo 2º del D.L. N° 1.328, de 1976. b) Por adquisición de cuotas, de conformidad a las normas del artículo siguiente. c) Por sucesión por causa de muerte o por adjudicación de las cuotas que se poseían en condominio.

Artículo 14.- La transferencia de las cuotas o aportes de participación se hará mediante la entrega del título o certificado en el que ellas consten y la firma de un traspaso entre cedente y cesionario ante dos testigos mayores de 18 años o un agente de valores, un corredor de bolsa o un notario público. La firma del traspaso implicará para el cesionario la aceptación de todas las normas que rigen al fondo mutuo correspondiente. El traspaso individualizará a las cuotas o aportes que se transfieran y a cada uno de los intervinientes. La cesión no produce efecto contra la sociedad mientras no haya tomado conocimiento de ella, ni contra terceros mientras no haya sido anotada en el registro de partícipes. A la sociedad administradora no le corresponde pronunciarse sobre las transferencias de cuotas y está obligada a inscribir, sin más trámite las que se le presenten siempre que se ajusten a lo dispuesto en este artículo. La sociedad administradora responderá de los perjuicios que deriven del retardo injustificado en la práctica de la inscripción. Reglamento de Fondos Mutuos D.S. N° 2494.

Artículo 15.- La sociedad administradora llevará, por medios que garanticen su autenticidad, un Registro de Partícipes, bajo la responsabilidad personal del gerente, en el cual deberá inscribirse a los aportantes según la forma de su ingreso, de la siguiente manera:

- a. Los aportantes por suscripción, a contar de la fecha en que la sociedad recibe el aporte del inversionista.

³³ <https://ww3.viabcp.com/connect/pdf/Credifondo/reglamentos/ReglamentoGeneral.pdf>

- b. Los partícipes por transferencia, desde que la sociedad tomó conocimiento de ella.
- c. Los partícipes por sucesión por causa de muerte, una vez que exhiban el testamento inscrito si lo hubiere, y la inscripción del pertinente auto de posesión efectiva.
- d. Los partícipes por adjudicación, desde que exhiban los documentos particionales pertinentes.

Artículo 16.- Los aportes quedarán expresados en cuotas del fondo, pudiendo existir distintas series de cuotas para un mismo fondo, lo que deberá establecerse en el reglamento interno del fondo respectivo. Las cuotas del fondo, o de cada serie en su caso, deberán tener, igual valor y características, las que se considerarán valores de fácil liquidación para todos los efectos legales y se representarán por certificados nominativos o por los mecanismos e instrumentos sustitutivos que autorice la Superintendencia.

Artículo 17.- Cuando por cualquier causa deba inutilizarse un certificado, la sociedad administradora deberá arbitrar los procedimientos conducentes a que conste indubitadamente en él y en el Registro de Partícipes el hecho de su inutilización. Acreditado el extravío, hurto, robo o inutilización de un certificado u otro accidente semejante, el titular de él podrá pedir uno nuevo previa publicación de un aviso en el diario que indique la sociedad, aviso en el que se comunicará al público que queda sin efecto el certificado primitivo. Esta circunstancia se anotará en el Registro de Partícipes y en el nuevo certificado que se expida. La sociedad administradora anulará el título afectado por este hecho y expedirá un nuevo título después de transcurridos 3 días desde la publicación del aviso. No podrá expedirse un nuevo título sin haberse inutilizado o anulado el anterior.

Artículo 18.- La Superintendencia podrá autorizar a las sociedades para proceder en forma distinta a la prescrita en el artículo precedente, previa resolución fundada.

Artículo 19.- La inversión de los fondos mutuos se hará con sujeción a las normas a que se refiere el artículo primero de este Reglamento y a las disposiciones que a continuación se precisan.

Artículo 19 A.- Cuando se trate de fondos dirigidos a inversionistas calificados, no se aplicarán los límites que señalan los números 2, 6 y 7 del artículo 13 del D.L. N° 1.328 de 1976, siempre que en el reglamento interno se establezca una política de diversificación de las inversiones del fondo. La política de diversificación de inversiones definida en el reglamento interno del fondo mutuo dirigido a inversionistas calificados deberá contener, a lo menos, límites de inversión respecto del activo total del fondo en función de cada emisor, grupo empresarial y sus personas relacionadas. Si se produjeran excesos de inversión con relación a los límites de diversificación de las inversiones establecidos en el reglamento interno del fondo, éstos deberán ser tratados conforme a lo establecido en el penúltimo inciso del artículo 13 del D.L. N° 1.328, de 1976. En su informe anual, los auditores externos del fondo deberán pronunciarse sobre el cumplimiento de la política de diversificación del mismo.

Artículo 19 B.- Los fondos mutuos dirigidos a inversionistas calificados deberán expresar en su reglamento interno y en el texto de los contratos de suscripción de cuotas, que se trata de fondos dirigidos a tales inversionistas. Asimismo, cualquier publicidad que se haga sobre este tipo de fondos deberá indicar, en forma destacada, que la oferta de este tipo de fondos está dirigida a inversionistas calificados.

Artículo 20.- Los bienes que integren el activo del fondo no podrán estar afectos a gravámenes o prohibiciones de cualquier especie, ni podrán ser adquiridos ni enajenados a plazo, bajo condición o sujetos a otras modalidades. No obstante lo anterior, los fondos podrán mantener activos en las situaciones ya señaladas, a objeto de realizar las inversiones Reglamento de Fondos Mutuos D.S. N° 249 5 u operaciones a que se refieren los artículos 13, numeral 10 y 13 B del D.L. N° 1.328, de 1976. Asimismo, la Superintendencia podrá autorizar la enajenación de bienes a plazo o bajo otras modalidades.

Artículo 21.- El fondo podrá invertir en valores de oferta pública tengan o no cotización o transacción bursátil, pero respecto de acciones sólo podrá adquirir aquellas que sean de sociedades anónimas abiertas y tengan transacción bursátil o que se encuentren en la situación descrita en el artículo 13°, número 2, inciso segundo del Decreto Ley N° 1.328, de 1976 sobre Administración de Fondos Mutuos. Cada vez

que en las disposiciones legales o reglamentarias a que se refiere el artículo 1º de este reglamento se haga referencia a acciones, títulos o, en general, valores de transacción o de cotización bursátil se entenderá por tales, en su caso, a aquellos que considerando el volumen, periodicidad, número y diversificación de quienes participen en ellas como cedentes, adquirentes u oferentes, cuantía u otras circunstancias semejantes relativas a sus transacciones o cotizaciones, sean considerados como tales por la Superintendencia. Si un fondo tuviere determinadas acciones inicialmente calificadas como de transacción bursátil y posteriormente perdieren ese carácter, deberán ser enajenadas en el plazo que determine la Superintendencia.

Artículo 22.- Las transacciones de valores de transacción o de cotización bursátil del fondo, deberán efectuarse en una bolsa de valores en los precios que resulten de la subasta respectiva. De igual forma deberán efectuarse las transacciones de las acciones de qué trata el artículo 13º, número 2, inciso segundo del Decreto Ley N° 1.328, de 1976 sobre Administración de Fondos Mutuos. Las transacciones o negociaciones de los demás valores y bienes del fondo deberán ajustarse a precios similares a los que habitualmente prevalecen en el mercado, cuidando de no exceder a los máximos o mínimos, según se trate de adquisiciones o enajenaciones, respectivamente. En casos calificados, la Superintendencia podrá autorizar proceder de manera distinta a la establecida en este artículo, previa resolución fundada.

Artículo 23.- Los reglamentos internos deberán establecer el porcentaje máximo de gastos en relación al patrimonio del fondo que pueda atribuirse a éste, especificando con precisión cuáles serán aquellos. Sin perjuicio de lo anterior, en el reglamento interno de los fondos podrá establecerse que determinados gastos, en razón de su naturaleza y características, no estén sujetos al porcentaje máximo establecido en el inciso precedente, excluyéndose de su cálculo. Todos los demás gastos y costos de la administración y conservación de los bienes del fondo o de cualquier otro origen que excedan de los márgenes establecidos en el Reglamento del mismo, serán de cargo de la sociedad administradora.

Artículo 24.- Las cuotas del fondo se valorarán diariamente. El valor que a éstas corresponda en días feriados deberá determinarse e informarse el día hábil inmediatamente anterior.

Artículo 25.- Para determinar diariamente el valor de los activos del fondo, se procederá a sumar las siguientes partidas:

- a) El efectivo del fondo en caja y bancos.
- b) Los valores de transacción bursátil y las acciones de qué trata el artículo 13º, número 2, inciso segundo del Decreto Ley N° 1.328, de 1976 sobre Administración de Fondos Mutuos, valorizados conforme a las instrucciones que al respecto imparta la Superintendencia.
- c) Los valores sin transacción bursátil, se tomarán por su valor diario, conforme al precio de su adquisición y a las condiciones de su emisión, salvo las instrucciones obligatorias generales o particulares que al respecto pueda impartir la Superintendencia.
- d) Los dividendos por pagar.
- e) Los valores y bienes del fondo que se expresen en moneda extranjera, los que serán valuados conforme a las normas establecidas en este artículo, expresándose en moneda legal chilena, según la equivalencia oficial de ambas monedas. Reglamento de Fondos Mutuos D.S. N° 249 6.
- f) Las acciones de transacción bursátil emitidas por emisores extranjeros, de acuerdo al precio de las transacciones efectuadas en una bolsa de valores, determinado según las instrucciones que al respecto establezca la Superintendencia.
- g) Los valores emitidos por emisores extranjeros, de acuerdo a la tasa interna de retorno implícita en su adquisición o a la tasa promedio de mercado, de acuerdo a las instrucciones que al respecto imparta la Superintendencia.
- h) Los contratos de futuro y opciones, y las adquisiciones de instrumentos con promesa de venta, valorizados de acuerdo a las instrucciones que imparta la Superintendencia.

- i) Las demás cuentas de activo que autorice la Superintendencia las que se valorarán en las condiciones que ésta determine.

Artículo 26.- De la cifra obtenida conforme a lo dispuesto en el artículo anterior se deducirán:

- a) Las obligaciones que puedan cargarse al fondo de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 23 del presente Reglamento.
- b) La remuneración devengada a favor de la sociedad administradora, de acuerdo con lo dispuesto en el reglamento interno.
- c) Los repartos y rescates por pagar.
- d) Las obligaciones contraídas por las inversiones u operaciones a que se refiere el artículo 13, numeral 10 del D.L. N° 1.328, de 1976.
- e) Las obligaciones contraídas con el fin de pagar rescates de cuotas.
- f) Las demás cuentas de pasivo que autorice la Superintendencia. El resultado que se obtenga será el valor del fondo. Este valor se dividirá por el número de cuotas emitidas y pagadas y el cociente que resulte será el valor de cada cuota en ese momento, el que permanecerá vigente hasta la próxima valorización diaria. En caso que un fondo cuente con series de cuotas, el cálculo del valor de cuota se efectuará de acuerdo al procedimiento anterior, por cada serie del fondo. El resultado que se obtenga será el valor del patrimonio de cada serie del fondo. Este valor se dividirá por el número de cuotas emitidas y pagadas correspondientes a cada serie, y el cociente que resulte será el valor de cuota de cada serie en ese momento, el cual permanecerá vigente hasta la próxima valorización diaria.

Artículo 26 bis.- Tratándose de fondos que contemplen en su reglamento interno la contabilización en una determinada moneda extranjera, el valor de los activos y pasivos señalados en los artículos 25 y 26 anteriores, así como el valor de la cuota, deberán expresarse en esa moneda, al momento de determinar el valor del patrimonio del fondo.

Artículo 27.- El cálculo del número de cuotas que estén comprendidas en la cantidad recibida del suscriptor, se hará después de rebajar la comisión de colocación si la

hubiere. La conversión en cuotas se efectuará conforme a las instrucciones que al respecto imparta la Superintendencia.

Artículo 28.- Cualquier partícipe tiene derecho, en cualquier tiempo, a rescatar total o parcialmente sus cuotas del fondo. Sin embargo, en los reglamentos internos de cada fondo podrán considerarse planes especiales de suscripción de cuotas en los que, entre otros aspectos, se difiera el derecho a solicitar el rescate o se establezcan sistemas de aportes regulados por contratos de suscripción de cuotas, en ambos casos, en las condiciones que apruebe la Superintendencia. En Reglamento de Fondos Mutuos D.S. N° 249 7 los respectivos contratos de suscripción deberá constar en forma destacada, la postergación del ejercicio del derecho a rescate y deberán señalarse las características principales de los sistemas de aportes, cuando corresponda.

Artículo 29.- El partícipe ejercerá su derecho a rescate dando aviso escrito a la sociedad o a través de sistemas que, estando contemplados en el reglamento interno del fondo, acrediten fehacientemente la operación de rescate, resguarden debidamente sus derechos y sean verificables. La sociedad administradora efectuará la liquidación de acuerdo con el valor que tenga la cuota, según el procedimiento que establezca la Superintendencia. Para estos efectos y los establecidos en el artículo 27 de este Reglamento, el gerente o quien éste designe llevará un registro especial, en el que se anotarán las solicitudes de suscripción y de rescate correlativamente por su orden de ingreso, indicando la fecha y hora de cada petición. La Superintendencia podrá autorizar, mediante resolución fundada, que se proceda de manera distinta a lo establecido en este artículo.

Artículo 30.- El pago de los rescates debe hacerse en dinero efectivo, en moneda nacional o extranjera, según establezca el reglamento interno del fondo, dentro de un plazo no mayor de diez días, contado desde la fecha de presentación de la solicitud pertinente, pudiendo la sociedad hacerlo en valores del fondo cuando así sea exigido o autorizado por la Superintendencia.

Artículo 31.- Las sociedades administradoras podrán establecer en los reglamentos internos de los fondos que administren, los sistemas de rescate y pago de cuotas para aquellos rescates efectuados en un día por un partícipe, que representen montos significativos diarios con relación al valor del patrimonio del fondo. Se entenderá por montos significativos diarios aquéllos que, al ser rescatados por un partícipe, demandaren la liquidación de una parte importante de la cartera de inversiones del fondo, en condiciones tales que podría esperarse que dicho rescate, por sí solo, generase una disminución considerable del valor de las cuotas en circulación del fondo. Las sociedades administradoras podrán definir un monto significativo diario para cada fondo mutuo que administren, en el reglamento interno respectivo, como un monto fijo o como un porcentaje del valor del patrimonio del fondo correspondiente al día anterior a la fecha de solicitud de rescate, calculado conforme a lo dispuesto en los artículos 25 y 26 del presente Reglamento. Dicho monto o porcentaje deberá determinarse en función de las características específicas de la cartera de inversiones del fondo respectivo. Los sistemas de liquidación y pago de cuotas que se definan para aquellos rescates efectuados en un día por un determinado partícipe que representen montos significativos diarios sobre el valor del patrimonio del fondo, deberán contener, a lo menos, menciones que digan relación con el plazo para el pago de estos rescates y la estructura de comisiones que se aplicará, conforme a los criterios que la sociedad administradora estime pertinentes. Dicho plazo máximo deberá quedar establecido en el reglamento interno del fondo así como en el texto del contrato de suscripción de cuotas.

Artículo 32.- Todas las acciones liberadas que se reciban por las inversiones del fondo se incorporarán a los libros sin valor, y por tanto sin obligación de reparto. Sin embargo, estas acciones serán sumadas al número de acciones originarias tanto para la valorización diaria del fondo como para determinar el valor promedio del costo, en caso de venta de cualquiera de estas acciones.

Artículo 32 bis.- Los fondos podrán efectuar repartos de beneficios a los partícipes a prorrata de su participación en el fondo o en la serie respectiva, si correspondiere, lo que deberá quedar establecido en el reglamento interno del fondo, indicando el

carácter obligatorio o no de éstos. En este caso, tendrán derecho a percibir los beneficios aquellos partícipes del fondo o serie que tengan tal calidad el día anterior a la fecha de pago de los mismos. Las sociedades administradoras deberán informar el día de pago de los beneficios, publicando un aviso en un diario de circulación del domicilio de la sociedad, establecido en el reglamento interno del fondo, con a lo menos un día de anticipación a la fecha en que se efectúe el pago correspondiente, indicando el origen del beneficio, las series de cuotas que acceden al mismo, en su caso, los partícipes que tendrán derecho, el monto total a distribuir y la modalidad y condiciones de pago. Aquellos fondos que establezcan en sus reglamentos internos, que los repartos de beneficios efectuados con cargo a los dividendos pagados en dinero por las sociedades anónimas, se reinvertirán en cuotas del fondo, podrán publicar una vez Reglamento de Fondos Mutuos D.S. N° 249 8 al mes, dentro de los primeros cinco días de cada mes, el aviso a que hace mención el inciso precedente, con información sobre los repartos efectuados en el mes anterior. La información antes referida deberá además estar a disposición del público en las oficinas de la administradora y en las de los agentes colocadores.

Artículo 33.- La Superintendencia podrá, en caso de moratoria, conmoción pública, guerra interna o externa, terremoto y otras catástrofes, cierre bancario o de bolsa, perturbaciones graves en las transacciones de cambio o de valores, o de otros hechos o anomalías de naturaleza semejante, suspender las operaciones de rescates, las distribuciones de beneficios en efectivo y la consideración de nuevas solicitudes de suscripción.

Artículo 34.- La colocación de cuotas de un fondo mutuo podrá hacerse directamente por la sociedad administradora o por intermedio de agentes de valores, de corredores de bolsa y de agentes colocadores. Los agentes de valores, corredores de bolsa y los agentes colocadores deberán ser mandatarios de la sociedad administradora suficientemente facultados por ésta para representarla y obligarla en todo lo que diga relación con la suscripción y pago de cuotas que, a través de ellos, efectúen los inversionistas. Las sociedades administradoras deberán llevar un registro en el que

inscribirán debidamente individualizadas a las personas a quienes les haya conferido mandato conforme a lo dispuesto en el inciso precedente.

Artículo 34 bis.- Las sociedades administradoras podrán llevar a cabo la fusión o división de fondos mutuos que administren. El acta de la sesión de directorio en la cual se acuerde la fusión o división de fondos, será reducida a escritura pública y enviada a la Superintendencia dentro del plazo de 5 días, contado a partir de la fecha de su otorgamiento. Dentro del plazo de 30 días contado a partir de la fecha de la escritura pública referida en el inciso anterior, se deberá presentar a la Superintendencia una solicitud de aprobación o modificación de los reglamentos internos y/o de los textos de los contratos de suscripción de cuotas, a que la fusión o división diere lugar, conjuntamente con una solicitud para dejar sin efecto los reglamentos internos de los fondos, cuando correspondiere. En este último caso, los reglamentos internos que deban ser dejados sin efecto, regirán hasta el día en que se materialice la fusión respectiva. Una vez aprobados por la Superintendencia los antecedentes mencionados en el inciso anterior, la sociedad administradora deberá informar este hecho a los partícipes y al público en general, mediante un aviso destacado, publicado en un diario de circulación nacional, establecido en el reglamento interno del o de los fondos, según corresponda. La fusión o división se materializará luego de 15 días, contados a partir de la fecha de la publicación. Adicionalmente, en una fecha no posterior a la publicación del aviso señalado en el inciso precedente, la sociedad administradora deberá informar directamente a los partícipes acerca de las materias referidas en dicho aviso, por medios idóneos que permitan corroborar esta gestión ulteriormente. En dicha información se deberá incluir la política de inversión de los fondos respectivos así como el método de cálculo de la relación de canje que será utilizado para la conversión de cuotas. Una vez materializada la fusión o división acordada, la sociedad administradora deberá publicar un aviso destacado en el diario a que se refiere el inciso 3º de este artículo, informando acerca de la forma y condiciones en que dicha fusión o división se hubiere efectuado, especificando el nuevo valor cuota de los fondos, las relaciones de canje que se hubieren aplicado y los antecedentes necesarios para determinarlos. La información a que se refiere este

artículo deberá además estar a disposición del público en las oficinas de la administradora y en las de sus agentes colocadores, si correspondiere.

Artículo 35.- La disolución de una sociedad administradora de fondos mutuos y su liquidación y la del o de los fondos que administre se ajustará a lo dispuesto en las normas a que se refiere el artículo primero de este Reglamento.

Artículo 36.- Terminada la liquidación de un fondo mutuo la Superintendencia comunicará esta circunstancia por tres avisos consecutivos publicados en un periódico del domicilio social y proporcionará una información general del proceso de liquidación a aquellos partícipes o aportantes que lo soliciten dentro del plazo de 60 días, contados desde la fecha de publicación del último aviso.

Artículo 37.- La Superintendencia podrá dictar instrucciones para la aplicación del presente Reglamento y ordenar las medidas que fuere menester.

Artículo 38.- Derogase, a contar desde la fecha de vigencia del presente decreto, el decreto supremo de Hacienda N° 450, de 30 de mayo de 1979.

