



Reporte de Monitoreo al 31 de marzo de 2017

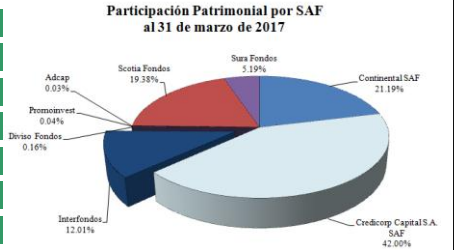
07 de junio de 2017

IF LIBRE DISPONIBILIDAD FMIV

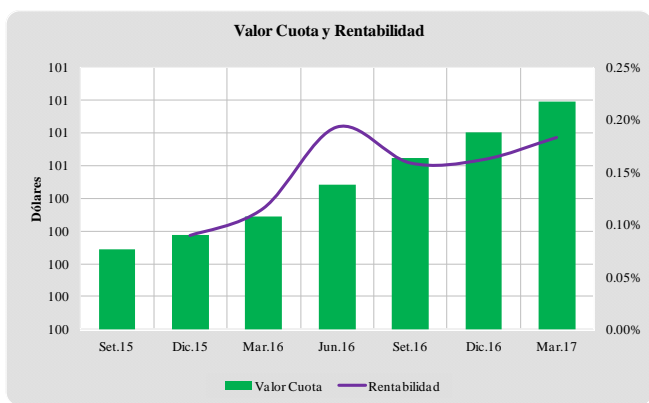
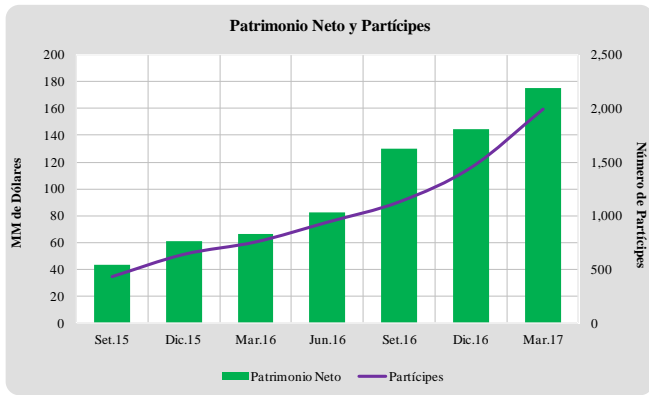
Tipo de Fondo	Instrumentos de Deuda	Segmento	CP Dólares	CLASIFICACIONES
Partic. dentro del Segmento	1.67% en Patrimonio y 2.27% en Partícipes	Moneda	Dólares	RIESGO CREDITICIO
Orientación Cartera	Instrumentos de deuda de CP en Dólares	Patrimonio US\$	174.94 MM	AAfm.pe
N° de Partícipes	1,994	Duración	0.26	RIESGO DE MERCADO
Rentab. Nominal Trimestral	0.18%	Valor Cuota US\$	100.9907	Rm3.pe

ANTECEDENTES ADMINISTRADORA

Administrador	Interfondos S.A. Sociedad Administradora de Fondos
Grupo al que pertenece	Grupo Intercorp
Clasificación Interbank	A
Monto Total Administrado	S/ 3,111 MM
N° de Fondos Mutuos	25
N° de Fondos de Inversión	0
Participación en FM	12.01%



CARACTERÍSTICAS DEL FONDO



En el primer trimestre de 2017, las expectativas en torno al desempeño de los mercados financieros internacionales mejoraron debido a la recuperación de la actividad industrial y el comercio internacional. En esta línea, el FMI revisó en abril su previsión del crecimiento mundial al alza de 3.4% a 3.5%, explicado por el mejor panorama previsto para China, Japón y la Zona Euro, manteniendo el estimado para Estados Unidos en 2.3%.

En tanto, la economía china registró un crecimiento del PBI de 6.9%, impulsado por la mayor dinámica del consumo y del sector servicios. En lo que respecta a la economía norteamericana, se observó un crecimiento de 0.7% en el primer trimestre de 2017, el más bajo en los últimos tres años, como consecuencia principalmente de la desaceleración del gasto del consumidor por aspectos coyunturales. Por otro lado, la FED incrementó el rango de la tasa de interés de referencia en 25 puntos básicos (0.75-1.00%), considerando el mayor nivel de empleo y el incremento en la confianza del consumidor.

En cuanto a la actividad económica local, se alcanzó un crecimiento interanual de 3.3% al cierre de marzo de 2017. Sin embargo, considerando los efectos del FEN, sumado a otros factores como los retrasos en la Línea 2 del Metro de Lima y la Refinería de Talara, se han recortado las previsiones de crecimiento para el 2017 de 4.3% a 3.5% según el FMI. Respecto a la inflación, esta se ubicó por encima del rango meta al cerrar el primer trimestre en 4.0%. En este contexto, en mayo, el directorio del BCRP decidió bajar la tasa de referencia en 25 puntos básicos hasta 4.0%.

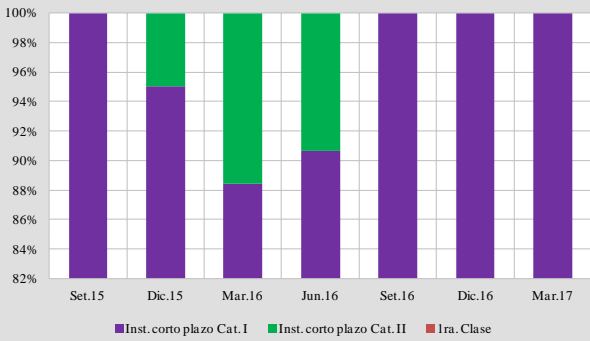
En el mercado de fondos mutuos, el patrimonio administrado ascendió a S/25.9 mil millones al cierre de marzo de 2017, registrando un crecimiento de 2.7% trimestral y de 20.7% interanual. Asimismo, en el número de partícipes incrementó en 2.8% y 10.4%, para los periodos antes señalados, cerrando con 430,951 partícipes a la fecha de corte. Al respecto, los fondos mutuos en obligaciones mantienen la mayor participación con el 92.9% a marzo, siendo los fondos de corto y muy corto plazo en soles los que evidenciaron mayor crecimiento, en un contexto de apreciación de la moneda local.

Al concluir el primer trimestre del año, el patrimonio administrado por IF Libre Disponibilidad (el adelante el Fondo) totalizó US\$174.94 millones, evidenciando un crecimiento trimestral de 21.3% y acumulando una variación favorable de 165.1% en términos interanuales. En línea con lo indicado previamente, el número de partícipes aumenta en 37.6% entre trimestres hasta ubicarse en 1,994, (+164.8% respecto al mismo periodo del ejercicio previo).

Al 31 de marzo de 2017, el valor cuota del Fondo alcanzó US\$100.9907 exhibiendo una rentabilidad nominal trimestral de 0.18% y de 0.70% de considerar los últimos 12 meses. El rendimiento antes mencionado se alcanza a razón de la colocación de los recursos del Fondo principalmente en depósitos a plazo.

RIESGO DE CRÉDITO

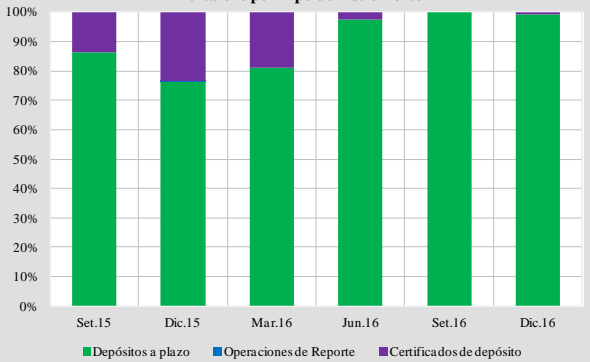
Calidad de la Cartera



La calidad crediticia del portafolio registra por tercer trimestre consecutivo el 100% de sus activos en instrumentos de Categoría I. Es relevante mencionar que de mantener dicho nivel, la clasificación asignada podría mejorar en futuras evaluaciones.

Respecto a la clasificación de riesgo de los instrumentos del portafolio, el 100% corresponde a instrumentos de corto plazo de la más alta calidad crediticia CP-1 (+/-); al igual que en la evaluación previa.

Portafolio por Tipo de Instrumento

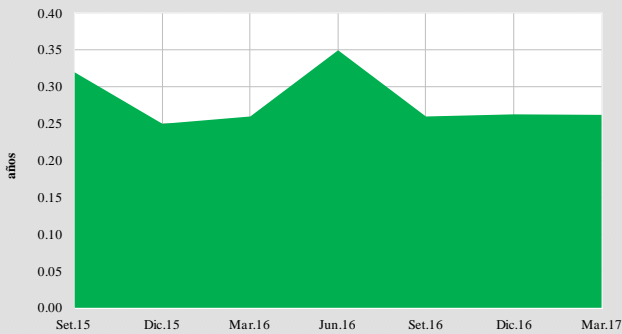


La composición del portafolio del Fondo por tipo de instrumento desde el inicio de operaciones se encuentra compuesto principalmente por depósitos a plazo. En línea con lo mencionado previamente, el 100% de sus activos corresponde a este instrumento, registrando un ligero incremento respecto al 99.29% reportado en el trimestre previo. Es relevante señalar que aproximadamente el 32.66% de las inversiones corresponden a depósitos a plazo pactados con entidades bancarias del Perú, los cuales pueden ser rescatados anticipadamente ante una necesidad inmediata de liquidez.

La estructura antes señalada se obtiene a través de 10 emisores y 56 instrumentos con una participación máxima por emisor de 15.52% asociada a Corpbanca New York y una concentración máxima por instrumento de 7.01% correspondiente a un depósito a plazo en Scotiabank del Perú.

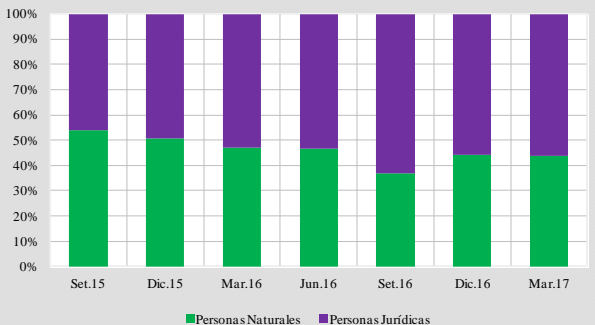
RIESGO DE MERCADO

Duración de la Cartera



En relación a la duración modificada promedio del portafolio del Fondo, esta se mantiene estable en 0.26 años entre trimestres. Es importante señalar que dicho nivel de duración expone al Fondo a una moderada a baja sensibilidad ante fluctuaciones en las tasas de interés de mercado.

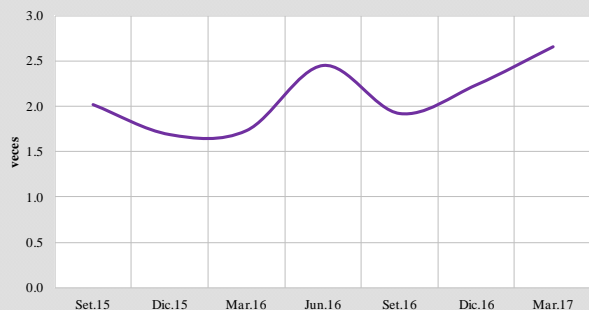
Distribución del Patrimonio Administrado según Tipo de Partícipe



A la fecha de corte de la evaluación, la participación de las personas jurídicas en el patrimonio se ubica en 56.30%, incrementándose ligeramente respecto a lo reportado en el trimestre anterior (55.62%). A pesar de lo anterior, disminuye su participación respecto al total de partícipes, al pasar de 4.01% a 3.82% entre diciembre de 2016 y marzo de 2017.

El incremento en el número de partícipes naturales, resulta en la reducción de la concentración de los 10 principales partícipes en el patrimonio, la cual disminuye en marzo de 2017 a 37.72% (44.50% en diciembre de 2016).

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

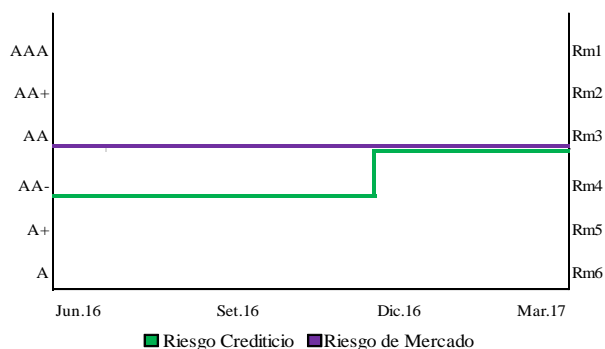


La participación de los activos considerados de rápida realización (CDs del BCRP, bonos de Gobierno Peruano, Letras del Tesoro Público y depósitos a plazo) aumenta hasta el 100% del portafolio en línea con la mayor tenencia de depósitos a plazo en el portafolio.

La mayor presencia de activos de rápida realización, sumado a la menor concentración de los 10 principales partícipes en el Fondo, conlleva a que el Índice de Cobertura se incremente de 2.23 a 2.65 veces entre diciembre de 2016 y marzo de 2017. Cabe indicar que dicho nivel de cobertura es considerado adecuado.

CLASIFICACIÓN

Historia Clasificación



La clasificación asignada al Riesgo Crediticio del Fondo se ratifica en AAfm.pe, en línea con la importante presencia de activos de la más alta calidad crediticia. En tal sentido, cabe mencionar que de continuar registrando una participación superior a 95% en instrumentos de Categoría I, la clasificación asignada es susceptible de mejorar en futuras evaluaciones. Por otro lado, la clasificación actual recoge la diversificación del portafolio en términos de emisores y de instrumentos, el desempeño de la Sociedad Administradora y el cumplimiento que la misma da a las principales características establecidas en su Reglamento de Participación.

Asimismo, la clasificación de Riesgo de Mercado se ratifica en Rm3.pe, la cual considera el nivel de activos considerados rápida realización y la cobertura que estos dan a los 10 principales partícipes en el patrimonio. Asimismo, la clasificación asignada refleja la duración del Fondo que lo expone a una moderada sensibilidad ante cambios en las tasas de interés del mercado.

CATEGORÍAS DE RIESGO CREDITICIO

AAAfm	Cuotas con el más alto respaldo frente a pérdidas por riesgo crediticio. Los activos y políticas del Fondo presentan el menor riesgo de todas las categorías.
AAfm	Cuotas con muy alto respaldo frente a pérdidas referidas a riesgo crediticio. Los activos y políticas del Fondo presentan una ligera sensibilidad frente a variaciones en las condiciones económicas.
Afm	Cuotas con alto respaldo frente a pérdidas referidas a riesgo crediticio. Los activos y políticas del Fondo son discretamente sensibles frente a variaciones en las condiciones económicas.
BBBfm	Cuotas con suficiente respaldo frente a pérdidas referidas a riesgo crediticio. Aunque los activos puedan presentar cierto riesgo y/o la política de inversión pueda mostrar algunas desviaciones, éstas podrían solucionarse en el corto plazo.
BBfm	Cuotas con bajo respaldo frente a pérdidas referidas a riesgo crediticio producto del riesgo de sus activos, cambios en las condiciones económicas o porque las políticas de inversión podrían provocar el incumplimiento de obligaciones. Los activos que integran el Fondo presentan problemas patrimoniales que deben ser superados en el mediano plazo.
Bfm	Cuotas con muy bajo respaldo frente a pérdidas referidas a riesgo crediticio, el cual, dada la calidad de sus activos, es altamente sensible a las variaciones en las condiciones económicas. Los activos que integran el Fondo poseen características especulativas.
CCCfm	Cuotas muy sensibles a pérdidas referidas a riesgo crediticio, producto del elevado riesgo asumido por la política de inversión. Presentan una inadecuada capacidad de pago y resulta probable que los tenedores de cuotas enfrenten pérdidas.
Dfm	Cuotas sin valor. Sus tenedores enfrentan pérdidas en el capital invertido.
E	No se dispone de información confiable, suficiente, válida o representativa para calificar las cuotas del Fondo en grados de inversión o especulativo.

NOTA: La inclusión del signo +/- en las categorías comprendidas entre AAfm y Bfm indican la posición relativa dentro de la categoría.

CATEGORÍAS DE RIESGO MERCADO

Rm1	Portafolio de inversiones cuya sensibilidad ante fluctuaciones en las condiciones de mercado es la más baja.
Rm2	Portafolio de inversiones cuya sensibilidad ante fluctuaciones en las condiciones de mercado va de moderada a baja.
Rm3	Portafolio de inversiones cuya sensibilidad ante fluctuaciones en las condiciones de mercado es moderada.
Rm4	Portafolio de inversiones cuya sensibilidad ante fluctuaciones en las condiciones de mercado va de moderada a alta.
Rm5	Portafolio de inversiones cuya sensibilidad ante fluctuaciones en las condiciones de mercado es alta.
Rm6	Portafolio de inversiones cuya sensibilidad ante fluctuaciones en las condiciones de mercado es muy alta.