



Reporte de Monitoreo al 30 de setiembre de 2016

15 de diciembre de 2016

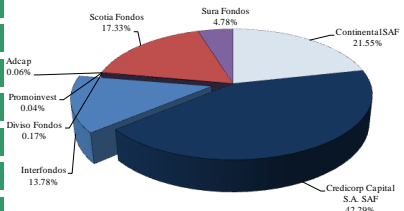
IF LIBRE DISPONIBILIDAD FMIV

| Tipo de Fondo | Instrumentos de Deuda | Segmento | CP Dólares | CLASIFICACIONES |
|-----------------------------|---|------------------|------------|--------------------------|
| Partic. dentro del Segmento | 7.83% en Patrimonio y 3.41% en Partícipes | Moneda | Dólares | RIESGO CREDITICIO |
| Orientación Cartera | Instrumentos de deuda de CP en Dólares | Patrimonio US\$ | 130.36 MM | AA-fm-pe |
| N° de Partícipes | 1,128 | Duración | 0.26 | RIESGO DE MERCADO |
| Rentab. Nominal Trimestral | 0.16% | Valor Cuota US\$ | 100.6437 | Rm3.pe |

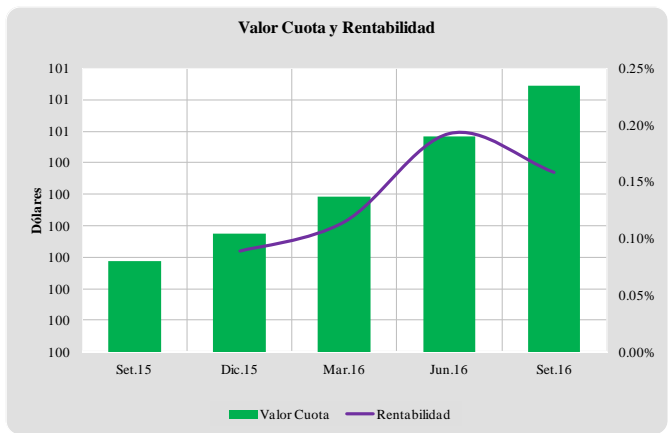
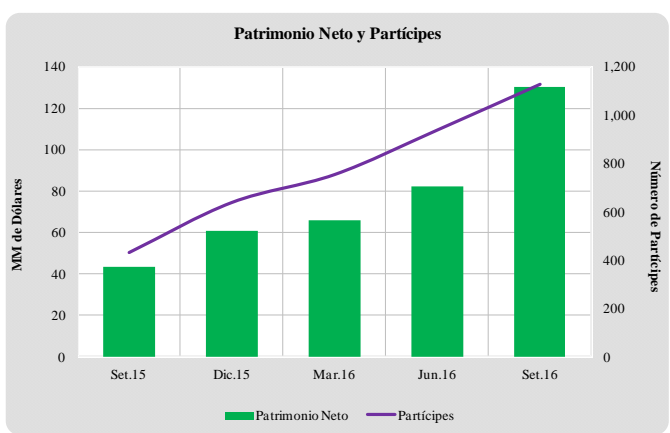
ANTECEDENTES ADMINISTRADORA

| | |
|---------------------------|--|
| Administrador | Interfondos S.A. Sociedad Administradora de Fondos |
| Grupo al que pertenece | Grupo Intercomp |
| Clasificación Interbank | A |
| Monto Total Administrado | S/ 3,398 MM |
| N° de Fondos Mutuos | 22 |
| N° de Fondos de Inversión | 0 |
| Participación en FM | 13.78% |

Participación Patrimonial por SAF al 30 de setiembre 2016



CARACTERÍSTICAS DEL FONDO



El resultado de las elecciones presidenciales de Estados Unidos del pasado 08 de noviembre generó volatilidad en los índices bursátiles alrededor del mundo, generando expectativa entre los agentes económicos sobre las políticas que implementará el nuevo gobierno durante el año 2017. En cuanto a la actividad económica, el resultado favorable de crecimiento del tercer trimestre, ascendente a 2.9% (por encima del 2.6% esperado), incrementaría la probabilidad de la subida de la tasa de interés al final del presente año. En China, las cifras a octubre exhiben que la actividad económica sigue estabilizándose aunque existe cierta presión financiera debido a la burbuja del mercado inmobiliario; BBVA Research proyecta un crecimiento de 6.6% al cierre del 2016 para la economía china.

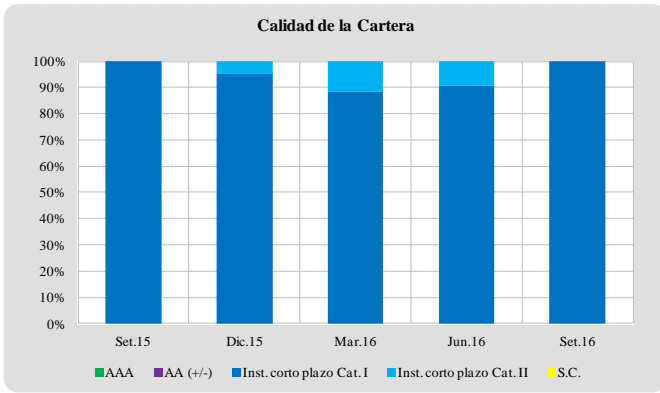
La actividad económica local se expandió en 4.3% durante el periodo set.15 – ago.16, lo cual evidencia una mejora en relación a lo registrado en el año 2015 (3.3%). De acuerdo al BCRP, la balanza comercial registró un superávit de US\$615 millones para el tercer trimestre de 2016, cortando los dos años de déficit comerciales registrados desde el cierre del 2013. El favorable desempeño resulta del crecimiento de las exportaciones (2.8% durante primeros nueve meses del año); la mayor extracción de cobre, la recuperación en el precio del oro y la mayor exportación de café. Por su lado, las importaciones disminuyeron 7.7% en el mismo periodo de análisis, explicando así la reversión del déficit. La expectativa de crecimiento del PBI para el 2016 se situó en 3.9% en octubre, mientras que la expectativa de inflación se ubicó en alrededor de 3.0%. Es de resaltar que en el último Reporte de Inflación (setiembre de 2016), el BCRP proyectó un crecimiento del PBI de 4.0% para el 2016. En tanto, al 14 de noviembre del 2016 el TC interbancario promedio se ubicó en S/3.422, registrando una depreciación de 4.02% respecto a junio pasado (depreciación de 0.32% respecto a dic.15).

Con relación a la industria de fondos mutuos, al 30 de setiembre de 2016 el patrimonio total administrado ascendió a S/22,115.8 millones, superior en 7.3% respecto al mismo período del ejercicio anterior. De igual manera, el número de partícipes aumentó 5.8% en términos interanuales hasta los 373,387. Los fondos que mostraron un mayor crecimiento fueron los aquellos de corto plazo en Soles y Dólares, con un crecimiento anual del patrimonio administrado de 12.8% y 23.0%, respectivamente.

Al finalizar el tercer trimestre del año, el patrimonio administrado por IF Libre Disponibilidad (el adelante el Fondo) se ubicó en US\$130.36 millones, evidenciando un crecimiento trimestral de 58.5% y acumulando una variación positiva de 200.8% en términos interanuales. En línea con lo anterior, el número de partícipes acompañó dicho crecimiento al ubicarse en 1,128, reflejando un crecimiento trimestral de 20.3% y de 162.9% respecto al mismo periodo del ejercicio previo.

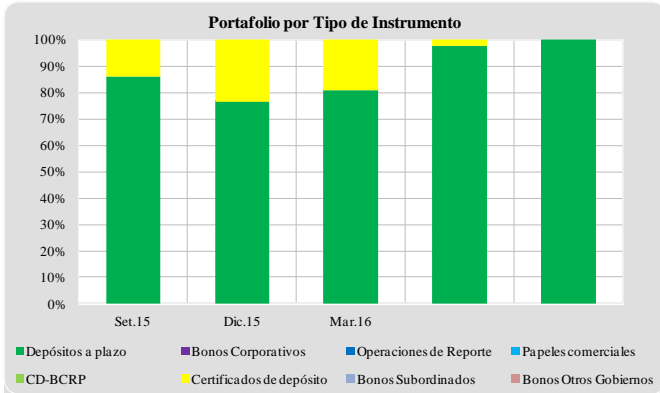
Respecto a la rentabilidad nominal del Fondo, esta se situó en 0.16% en el último trimestre (0.56%, al considerar los últimos 12 meses), registrando un valor cuota al 30 de setiembre de 2016 de US\$100.6437. Los retornos antes indicados se alcanzan al colocar los recursos del Fondo mayoritariamente en depósitos a plazo.

RIESGO DE CRÉDITO



La calidad crediticia del portafolio mejora en relación a lo registrado en el trimestre previo a razón del vencimiento y rescate de determinadas inversiones en el exterior. De esta manera, la participación de los instrumentos de Categoría I pasa de 90.64% a 100% entre trimestres. Es importante indicar que de mantener la participación de activos de Categoría I en un nivel consistentemente superior a 95%, la clasificación podría mejorar en futuras evaluaciones.

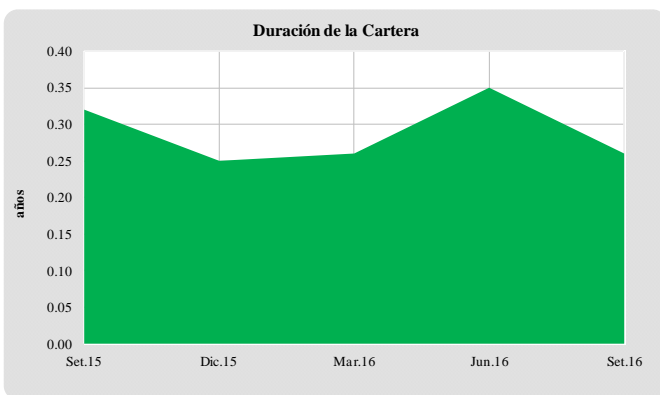
Respecto a la clasificación de riesgo de los instrumentos del portafolio, el 100% corresponde a instrumentos de corto plazo de la más alta calidad crediticia CP-1 (+/-).



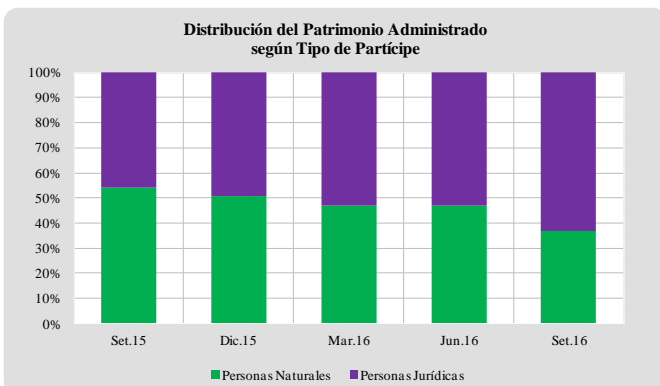
La composición del portafolio del Fondo por tipo de instrumento desde el inicio de operaciones mantiene una importante presencia en depósitos a plazo. En línea con lo indicado, al corte de evaluación el 100% de los activos invertidos corresponden a este tipo de instrumentos, lo cual refleja un incremento en relación al 97.51% registrado en junio de 2016 a razón del vencimiento de un CD emitido en el exterior. Cabe mencionar que aproximadamente el 45.85% 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 indicada se obtiene a través de 10 emisores y 43 instrumentos (10 y 50 a junio de 2016, respectivamente) con una participación máxima por emisor de 15.04% asociada a BBVA New York y una concentración máxima por instrumento de 6.57% correspondiente a un depósito a plazo en el Banco de Crédito del Perú.

RIESGO DE MERCADO



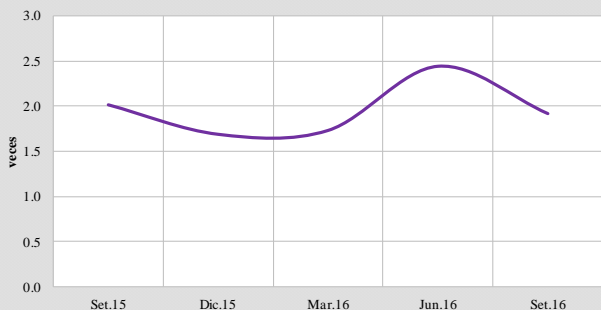
En relación a la duración modificada promedio del portafolio del Fondo, esta logra disminuir de 0.35 a 0.26 años entre trimestres como consecuencia del menor vencimiento promedio de los depósitos a plazo. Es relevante indicar que dicho nivel de duración expone al Fondo a una moderada a baja sensibilidad ante fluctuaciones en las tasas de interés de mercado.



A la fecha de análisis, la participación de las personas jurídicas en el patrimonio se ubicó en 63.15%, reflejando un incremento en relación al 53.24% registrado en el trimestre previo. No obstante, la participación de los inversionistas jurídicos en relación al total de partícipes no presenta variación significativa al ubicarse en 4.27% (4.29% en junio de 2016).

La mayor preferencia de los inversionistas institucionales en este tipo de fondo, propició que la concentración de los 10 principales partícipes en el patrimonio aumente de 39.88% a 52.21%, entre trimestres.

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

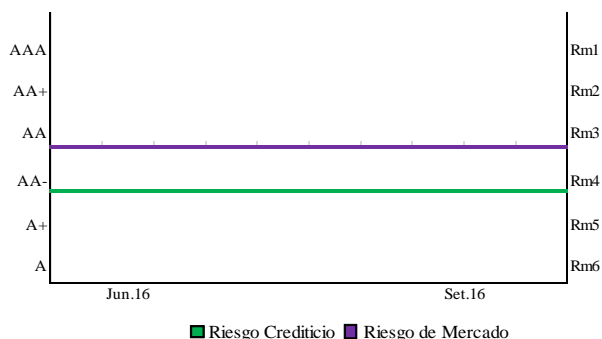


La participación de los activos considerados de rápida realización (CDs del BCRP, bonos de Gobierno Peruano, Letras del Tesoro Público y depósitos a plazo) aumenta hasta el 100% del portafolio en línea con la estructura del portafolio por tipo de instrumento presentado en párrafos precedentes.

No obstante la mayor tenencia de activos de rápida realización, la mayor concentración de los 10 principales partícipes en el Fondo, generó un retroceso en el índice de cobertura de 2.45 a 1.92 veces entre trimestres. No obstante, dicho nivel aún es considerado adecuado.

CLASIFICACIÓN

Historia Clasificación



La clasificación asignada al Riesgo Crediticio del Fondo se ratifica en AA-fm.pe a razón de la importante presencia de activos de la más alta calidad crediticia. En tal sentido, es importante destacar que de continuar presentando una participación superior a 95% en instrumentos de Categoría I, la clasificación asignada podría mejorar en futuras evaluaciones. Por otro lado, la clasificación asignada recoge la diversificación del portafolio en términos de emisores y de instrumentos así como el desempeño de la Sociedad Administradora y el cumplimiento que la misma le 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. |

CATEGORÍAS DE RIESGO MERCADO

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

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