



Reporte de Monitoreo al 30 de junio de 2017 IF EXTRA CONSERVADOR SOLES – FMIV

Lima, Perú

Informe de Clasificación

Sesión de Comité: 10 de octubre de 2017

Contacto:

(511) 616 0400

Jaime Tarazona

Analista Asociado

jtarazona@equilibrium.com.pe

Hugo Barba

Analista

hbarba@equilibrium.com.pe

Clasificación

Categoría*

Riesgo de Crédito

AA+fm.pe

Riesgo de Mercado

Rm2.pe

* Para mayor información respecto a la descripción de las categorías asignadas, referirse al Anexo I.

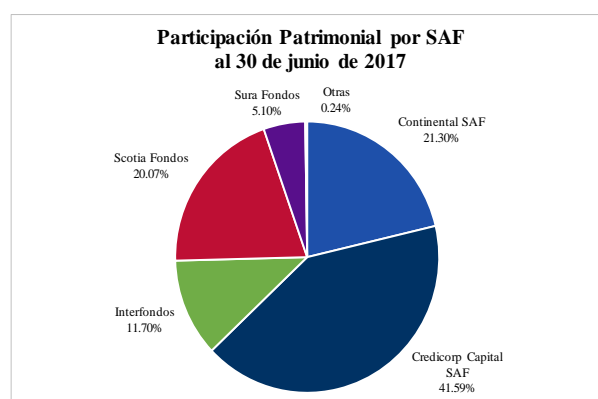
La clasificación de riesgo del valor constituye únicamente una opinión profesional sobre la calidad crediticia del valor y/o de su emisor respecto al pago de la obligación representada por dicho valor. La clasificación otorgada o emitida no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener el valor y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente Clasificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la clasificadora. El presente informe se encuentra publicado en la página web de la empresa (<http://www.equilibrium.com.pe>) donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes. La información utilizada en este informe comprende la cartera de inversiones de IF Extra Conservador Soles – FMIV (el Fondo) al 30 de junio de 2017, a lo cual se suman los Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2013, 2014, 2015 y 2016, así como No Auditados al 30 de junio de 2016 y 2017 tanto del Fondo como de Interfondos Sociedad Administradora de Fondos (la SAF). Adicionalmente, se contó con la Política de Inversiones del Fondo. Equilibrium comunica al mercado que la información ha sido obtenida principalmente de la Entidad clasificada y de fuentes que se conocen confiables, por lo que no se han realizado actividades de auditoría sobre la misma. Equilibrium no garantiza su exactitud o integridad y no asume responsabilidad por cualquier error u omisión en ella. Las actualizaciones del informe de clasificación se realizan según la regulación vigente. Adicionalmente, la opinión contenida en el informe resulta de la aplicación rigurosa de la metodología vigente aprobada en Sesión de Directorio de fecha 20/01/17.

Características del Fondo

Tipo de Fondo:	Instrumentos de Deuda	Segmento:	Muy Corto Plazo
Participación en el Segmento:	13.15% en Patrimonio y 15.18% en Partícipes	Moneda:	Soles
Orientación de la Cartera:	Duración modificada entre 0 y 90 días	Patrimonio (S/):	771.44 millones
N° de Partícipes:	28,721	Duración:	0.22
Rentab. Nominal Trimestral:	0.91%	Valor Cuota (S/):	132.6342

Antecedentes de la Sociedad Administradora

Administrador:	Interfondos S.A. Sociedad Administradora de Fondos
Grupo Económico:	Grupo Interbank
Clasificación Interbank:	A
Monto Total Administrado:	S/3,107 millones
N° de Fondos Mutuos:	25
N° de Fondos de Inversión:	0
Participación en la Industria de Fondos Mutuos:	11.70%



Fuente: SMV / Elaboración: Equilibrium

Fundamento: Luego de la evaluación realizada, el Comité de Clasificación de Equilibrium decidió mantener la clasificación de Riesgo de Crédito en AA+fm.pe y ratificar el Riesgo de Mercado en Rm2.pe a IF Extra Conservador Soles – FMIV (en adelante el Fondo).

Sustenta la clasificación de Riesgo de Crédito la posición que mantiene el Fondo en instrumentos de Categoría I, la misma que se incrementa entre trimestres de 93.06% a 97.05%. Suma a lo anterior, la diversificación tanto por emisor como por instrumento que mantiene el portafolio de Inversiones, así como el desempeño de la Sociedad Administradora y las principales características de su Política de Inversiones contemplada en el Reglamento de Participación.

Por otro lado, la clasificación de Riesgo de Mercado del Fondo se ratifica en línea con la duración modificada promedio del portafolio de inversiones, la cual genera una baja sensibilidad ante cambios en las tasas de interés de mercado. Asimismo, la clasificación recoge el nivel de actual de activos líquidos del Fondo y el crecimiento que la misma exhibe en el último trimestre (de 88.23% a 93.11%), los cuales permiten cubrir la concentración de los 10 principales partícipes en el patrimonio en 4.75 veces.

Finalmente, Equilibrium seguirá realizando el monitoreo del Fondo comunicando oportunamente al mercado cualquier cambio tanto en el Riesgo Crediticio como de Mercado.

Factores Críticos que Podrían Llevar a un Aumento en la Clasificación:

Riesgo de Crédito

- Incremento de las inversiones en activos de primera categoría, así como potenciales modificaciones en la Política de Inversiones que limite al Fondo colocar recursos en instrumentos con clasificación distinta a AAA y/o CP 1+.
- Mayor diversificación del portafolio de inversiones, tanto por emisor como por instrumento, a lo exhibido al corte de análisis.

Riesgo de Mercado

- Modificaciones en la Política de Inversiones del Fondo, limitando la colocación de recursos únicamente en activos que generen menor riesgo de mercado al Fondo, por ejemplo en depósitos a plazo y de ahorro locales.

Factores Críticos que Podrían Llevar a una Disminución en la Clasificación:

Riesgo de Crédito

- Disminución en la tenencia de activos de Categoría I, incluyendo la colocación de recursos en instrumentos sin clasificación de riesgo.
- Disminución del número de emisores e instrumentos que conforman el portafolio de inversiones, exponiéndolo a un riesgo de concentración.
- Pérdida de respaldo patrimonial de la SAF.
- Incumplimiento de los límites establecidos en el Reglamento de Participación del Fondo relacionados al Riesgo de Crédito.

Riesgo de Mercado

- Incremento de las inversiones en activos de mayor duración y/o en aquellos no considerados de rápida realización.
- Incremento en la concentración de los 10 principales partícipes, lo cual a su vez propicie la disminución del Índice de Cobertura.
- Incumplimiento de los límites establecidos en el Reglamento de Participación del Fondo relacionados al Riesgo de Mercado.

Limitaciones Encontradas Durante el Proceso de Evaluación:

- Ninguna.

ANÁLISIS DEL CONTEXTO ECONÓMICO MUNDIAL Y LOCAL

Durante el segundo trimestre de 2017, las expectativas en torno al desempeño de los mercados financieros internacionales se mantuvieron. En esta línea, el FMI revisó en el mes de julio su previsión del crecimiento mundial, situándolo en 3.50% para el 2017 y 3.60% para el 2018, explicado por el mejor panorama previsto para China, Japón y la Zona Euro, y reduciendo el estimado para Estados Unidos en 2.10%.

En tanto, la Economía China registró un crecimiento de 6.90% durante el segundo trimestre, impulsado por mayores resultados a los esperados en ventas al por menor, inversión en activos fijos y producción industrial. En lo que respecta a la Economía Norteamericana, se observó un crecimiento de 2.60% en el mismo periodo, mostrando una recuperación respecto del trimestre anterior impulsada por un mayor gasto del consumidor y un aumento en la inversión de las empresas. Por otro lado, la FED mantuvo el rango de la tasa de interés de referencia entre 1.00 y 1.25%, dejando abierta la posibilidad de una reducción de la hoja de balance en el mes de setiembre, cuyo efecto en el mercado dependerá de la magnitud y gradualidad de ésta.

En cuanto a la actividad económica local, se alcanzó un crecimiento de 2.00% entre abril y junio de 2017, impulsado por un incremento de 2.50% en la inversión pública, luego de cinco meses de retroceso. Al respecto, se espera una recuperación de la demanda interna debido al avance de la reconstrucción por el FEN y a las obras de los Juegos Panamericanos, junto con la ejecución de S/25 mil millones en proyectos de infraestructura pública. En lo que se refiere a la evolución de los precios, la inflación anualizada se ubicó por debajo del rango meta al cerrar el mes de julio con 2.85%. En este contexto, el Directorio del BCRP decidió bajar la tasa de referencia en 25 puntos básicos hasta 3.75%, en su sesión del mes de julio.

ANÁLISIS DE LA INDUSTRIA DE FONDOS MUTUOS PERUANA

Durante el segundo trimestre de 2017, la industria de Fondos Mutuos continuó creciendo a pesar del entorno desfavorable observado por la desaceleración económica, sumado al impacto que tuvo el Fenómeno “El Niño Costero”. En este sentido, el patrimonio administrado pasó de S/25.90 mil millones a marzo de 2017 a S/26.57 mil millones al corte de análisis, logrando un crecimiento de 2.56% en el trimestre y de 20.49% en términos interanuales. Con respecto al número de partícipes, se muestra un incremento de 1.25% en el trimestre y 9.18% de considerarse los último 12 meses, alcanzando un total de 436,323 al 30 de junio de 2017.

En cuanto a la dinámica de los diferentes segmentos, durante el segundo trimestre de 2017 se observa una mayor preferencia por parte de los inversionistas por los fondos mutuos de corto plazo, tanto en moneda local como extranjera, siendo estos los segmentos que evidenciaron los mayores crecimientos términos absolutos; no obstante, en términos relativos los crecimientos más significativos se dieron en los fondos mutuos de largo plazo.

SOCIEDAD ADMINISTRADORA

Interfondos S.A. Sociedad Administradora de Fondos (Interfondos SAF en adelante) fue constituida el 19 julio de 1994 mediante Resolución Conasev N° 163-95-EF/94.10; inició operaciones en mayo de 1995 y actualmente es subsidiaria al 100% del Banco Internacional del Perú - Interbank, el cual tiene como principal accionista a Intergroup Financial Services, empresa *holding* del Grupo. El banco Interbank - cuarto banco del país por volumen de créditos, depósitos y patrimonio- mantiene créditos vigentes por S/25,587 millones y un patrimonio de S/4,232 millones al cierre del segundo trimestre de 2017. Asimismo, Interbank cuenta con una clasificación de riesgo local de A otorgada por Equilibrium y una clasificación internacional otorgada por Moody's Investor Services de Baa2, con perspectiva positiva a la deuda de mediano plazo.

Entre las principales empresas del Grupo Intercorp se encuentran Interbank, Intergroup Financial Services, IFH Perú Ltd., Blubank Ltd., Internacional de Títulos Sociedad Titulizadora, Interseguro Compañía de Seguros de Vida, Supermercados Peruanos S.A., Colegios Peruanos, URBI Propiedades S.A., entre otros. Interbank ofrece a Interfondos SAF una plataforma de ventas y promoción para sus diferentes productos de inversión.

El custodio de las inversiones administradas por Interfondos SAF es Interbank, el cual se encuentra inscrito en la sección de custodios del Registro Público del Mercado de Valores. Asimismo, el Banco se encarga de la recaudación y pago de rescates de cuotas de participación, del registro y liquidación de operaciones, de las conciliaciones correspondientes y del adecuado registro de la titularidad de las inversiones. En caso se realicen inversiones en el exterior, Interbank contratará los servicios de custodia correspondientes según las condiciones estipuladas en el reglamento.

Participación de Mercado

Al 30 de junio de 2017, Interfondos administra 25 fondos mutuos plasmado en un patrimonio total de S/5,333 millones, disminuyendo en 11.5% respecto a los S/3,511 millones administrados al finalizar el ejercicio 2016, reportando una participación de mercado de 11.70%, con lo cual mantiene el cuarto lugar en participación de acuerdo al volumen de patrimonio administrado. Con referencia al número de partícipes, mantiene el tercer lugar con una participación de 18.81%, al registrar 82,055 partícipes.

Marco Regulatorio

Las operaciones de Interfondos SAF están reguladas por lo dispuesto en la Ley de Mercado de Valores y su Reglamento, aprobado por Decreto Legislativo N° 861 y Decreto Supremo N° 093-2002-EF respectivamente; así como el Reglamento de Fondos Mutuos de Inversiones en Valores y sus Sociedades Administradoras, aprobado por Resolución CONASEV N° 26-2000-EF/94.10 y demás normas reglamentarias emitidas por la Superintendencia de Mercado de Valores (SMV). Es importante precisar que con la finalidad de brindar mayor liquidez en el mercado, promover el ingreso de nuevos inversionistas, y permitir a las Sociedades administrar otros productos financieros, la SMV ha publicado las resoluciones N° 00005-2015-SMV/0 (marzo de 2015) y N° 026-2016-SMV/01 (setiembre de 2016).

Directorio, Equipo Gerencial y Comité de Inversiones de los Fondos Administrados

El Directorio, Equipo Gerencial y Comité de Inversiones de la SAF se detalla en el Anexo II del presente informe. Cabe indicar que, desde el 09 de enero de 2017, Alfonso Díaz Tordoya se incorpora al Directorio en reemplazo de Fernando Ríos Sarmiento. En dicha fecha se designó además como nuevo presidente del Directorio a Carlos Tori Grande.

Respecto al Comité de Inversiones, desde el 24 de julio de 2017, ingresa Juan Ignacio Pardo Delgado en reemplazo de Gonzalo Flores Rojas.

IF EXTRA CONSERVADOR SOLES - FMIV

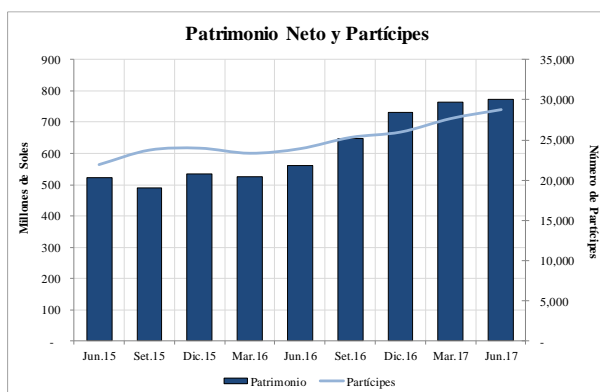
Política de Inversión

Interfondos Extra Conservador Soles es un fondo mutuo con un perfil de riesgo conservador y con un horizonte de inversión de corto plazo, orientado hacia instrumentos de renta fija principalmente emitidos en Nuevos Soles y con una duración menor a un año. El Fondo tiene como objetivo ofrecer a sus partícipes una adecuada combinación de rendimiento y liquidez. La duración promedio del portafolio será de hasta 90 días, independientemente del plazo de los instrumentos que lo compongan.

Al 30 de junio de 2017, la SAF viene cumpliendo con los límites de inversión establecidos para el IF Extra Conservador Soles - FMIV y con los aspectos operativos del mismo.

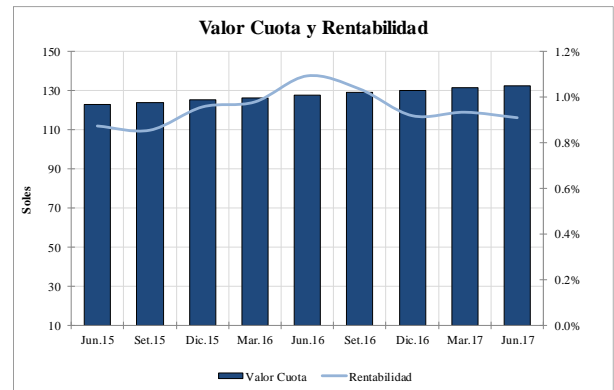
Patrimonio y Rentabilidad

A de junio de 2017, el patrimonio administrado por IF Extra Conservador Soles FMIV alcanza S/771.44 millones, registrando un incremento de S/7.2 millones respecto a marzo de 2017 y de S/209.3 millones respecto al mismo periodo del ejercicio previo. En línea con lo anterior, el número de partícipes aumenta de 27,626 a 28,721 entre trimestres.



Fuente: Interfondos SAF / Elaboración: Equilibrium

Por su parte, el valor cuota del Fondo se ubicó en S/132.6342 al 30 de junio de 2017, reflejando una rentabilidad nominal en el último trimestre de 0.91% (3.86% de considerar los últimos 12 meses). Los rendimientos antes señalados reflejan principalmente la colocación de los recursos del Fondo en depósitos a plazo.



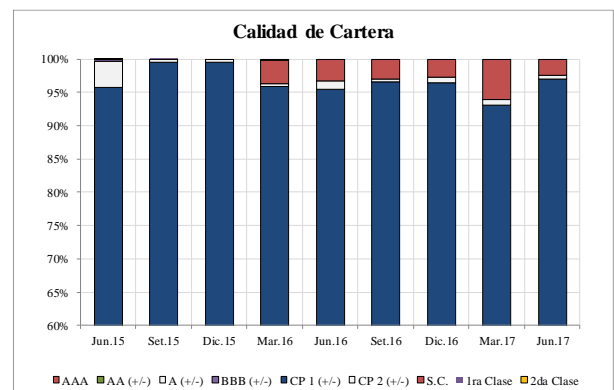
Fuente: Interfondos SAF / Elaboración: Equilibrium

Análisis del Portafolio de Inversiones del Fondo

Riesgo Crediticio

Al segundo trimestre de 2017, el Fondo mantiene el 97.05% de sus recursos colocados en instrumentos de Categoría I, superior al 93.06% registrado el trimestre anterior. El incremento se explica por la recategorización de una inversión en pagarés de una empresa relacionada que ha sido clasificada por Equilibrium en el trimestre bajo análisis. La diferencia se encuentra colocada en instrumentos de Categoría II (3.96%) y en activos sin clasificación (2.39%), en ambos casos correspondiente a CDs de Financiera Oh!

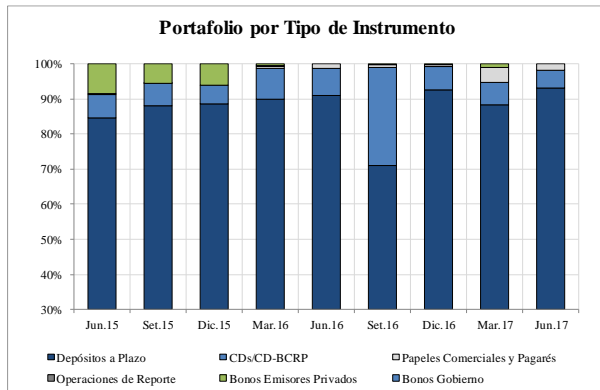
En línea con lo anterior, se observa que por clasificación de riesgo de los instrumentos, los CP 1 (+/-) incrementan su participación de 91.92% a 97.05%; lo cual fue alcanzado producto de la reducción en instrumentos sin clasificación así como por menores inversiones en activos AAA (-114pbs).



Fuente: Interfondos SAF / Elaboración: Equilibrium

La segmentación por tipo de instrumento revela que el portafolio está conformado mayoritariamente por depósitos a plazo, los cuales representan el 93.11% de las inversiones del Fondo (88.23% en marzo de 2017). Caso contrario se aprecia para los CDs de emisores privados y Pagarés cuya participación retrocede de 6.35% y 3.70% a 5.07% y 1.82% entre trimestres, respectivamente. Cabe mencionar que para el trimestre bajo análisis no se registran inversiones en bonos corporativos ni en papeles comerciales (1.14% y 0.58% en marzo de 2017, respectivamente).

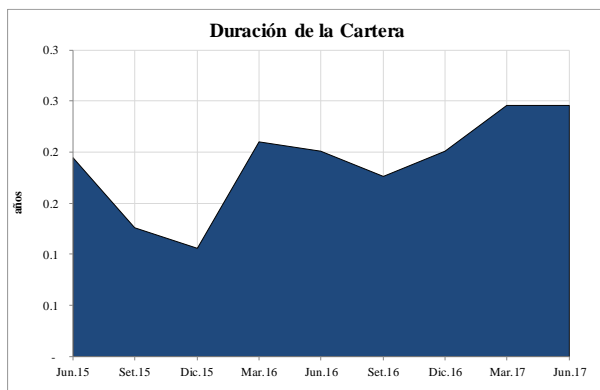
Sobre la diversificación de la cartera, el número de instrumentos se reduce de 54 a 43 entre trimestres, en tanto el número de emisores lo hace de 18 a 17 en el mismo periodo de tiempo. La participación máxima por emisor corresponde al Scotiabank Perú con el 15.10% del portafolio de inversiones, mientras que la participación máxima por instrumento asciende a 9.28% y corresponde a un depósito a plazo pactado con Banbif.



Fuente: Interfondos SAF / Elaboración: Equilibrium

Riesgo de Mercado

Al 30 de junio de 2017, el vencimiento promedio del portafolio de inversiones se sitúa en 0.22 años, disminuyendo ligeramente respecto a lo registrado el trimestre previo (0.25 años), a razón del vencimiento natural de los depósitos a plazo. Cabe indicar que, debido a la importante presencia de activos de corta duración, el Fondo mantiene una baja exposición a la volatilidad en las condiciones de mercado (especialmente de tasas de interés).

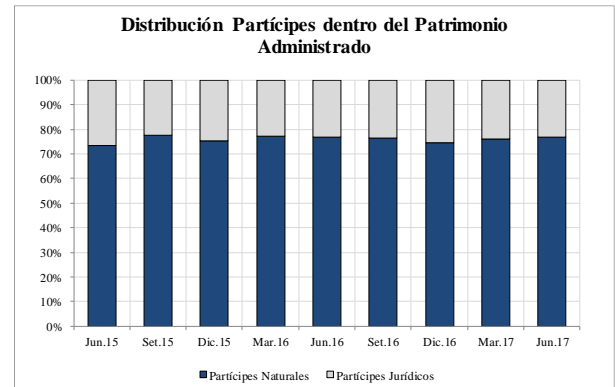


Fuente: Interfondos SAF / Elaboración: Equilibrium

Al finalizar el semestre, la participación patrimonial por tipo de partícipe una mayor contribución de las personas naturales al pasar de 75.98% a 76.99% entre marzo y junio de 2017. Respecto al total de partícipes, la participación de

las personas naturales no registra mayor variación manteniéndose estable en 99.60%.

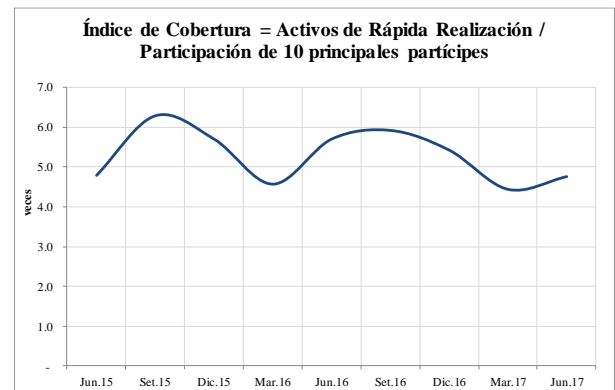
La menor presencia de personas jurídicas en el patrimonio, propicia que la concentración de los 10 principales se disperse disminuyendo de 19.92% a 19.60% entre trimestres.



Fuente: Interfondos SAF / Elaboración: Equilibrium

Como resultado de la importante concentración en activos de corto plazo, los instrumentos considerados de rápida realización (depósitos a plazo, letras del tesoro del MEF, CDs del BCRP y bonos del Gobierno Peruano) alcanzan el 93.11% del portafolio, aumentando respecto a lo reportado en el trimestre anterior (88.23%) debido a la mayor participación relativa de depósitos a plazo en el portafolio.

La mayor participación relativa de activos alta liquidez, sumado a la menor concentración de partícipes, resulta en la mejora del Índice de Cobertura, el cual se incrementa de 4.43 a 4.75 veces entre marzo y junio de 2017.



Fuente: Interfondos SAF / Elaboración: Equilibrium

IF Extraconservador Soles
Estado de Situación Financiera
 En miles de S/

ACTIVO	Dic.13	Dic.14	Dic.15	Jun.16	Dic.16	Jun.17
Caja Bancos	2,362	3,476	13,579	2,692	10,665	6,401
Cuentas por cobrar	0	0	0	0	1	1
Inversiones	293,242	469,316	523,982	563,020	722,780	771,507
Dep.a plazo	253,932	462,741	462,999	508,354	663,190	713,589
Certificados de Depósito	35,577	-	27,097	46,723	47,914	38,158
Instrumentos de renta Fija	-	4,491	31,139	-	1,992	-
Operaciones de Reporte	2,855	374	-	-	-	-
Papeles Comerciales	-	-	-	2,361	2,361	-
Pagarés	-	-	-	-	-	14,000
Fluctuación de Valores	368	291	9	699	476	918
Intereses y rendimientos	510	1,418	2,739	4,883	6,847	4,843
TOTAL ACTIVO	295,604	472,792	537,562	565,713	733,446	777,909
Sobregiros y Préstamos bancarios	-	-	-	-	-	-
Remuneración por pagar a la administradora	318	499	648	696	899	969
Tributos por pagar	-	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar	343	779	1,183	2,823	1,877	5,401
Otras cuentas por pagar	48	413	18	97	213	99
Pasivo corriente	710	1,691	1,849	3,617	2,988	6,470
TOTAL PASIVO	710	1,691	1,849	3,617	2,988	6,470
Capital variable	253,188	390,565	428,227	440,136	560,939	581,630
Capital Adicional	18,400	43,741	52,282	55,779	90,955	97,268
Reserva	-	-	-	-	-	-
Resultados no realizados	368	291	9	699	476	918
Resultados acumulados	15,006	22,369	36,505	55,195	55,194	78,088
Utilid. Neta del Período	7,932	14,135	18,690	10,288	22,894	13,536
PATRIMONIO NETO	294,894	471,101	535,712	562,096	730,458	771,440
TOTAL PASIVO Y PATRIM.	295,604	472,792	537,561	565,713	733,446	777,909

IF Extraconservador Soles
Estado de Ganancias y Pérdidas
 miles de S/

	Dic.13	Dic.14	Dic.15	Jun.16	Dic.16	Jun.17
INGRESOS OPERACIONALES	9,548,741	10,962,718	9,352,759	4,807,268	7,278,877	6,390,490
Venta de valores	9,533,539	10,900,052	9,283,573	4,785,767	7,241,647	6,363,179
Ganancia (Pérdida) por diferencia de cambio	8,373	56,142	54,011	8,512	9,114	10,121
Intereses percibidos	6,812	6,484	15,139	12,974	28,082	17,187
Otros	16	40	37	15	34	4
CARGAS OPERACIONALES	9,540,322	10,947,875	9,334,069	4,796,980	7,255,983	6,376,955
Costo de Venta de valores	9,530,303	10,899,143	9,282,969	4,785,463	7,239,363	6,362,533
Remuneración a la Sociedad Adm.	2,817	4,099	5,618	3,200	6,846	4,563
Honorarios Profesionales	-	-	-	-	-	-
Pérdida de Cambio	7,200	44,628	44,253	7,761	8,290	9,066
Gastos Operacionales	2	4	216	0	251	1
Gastos Financieros	-	-	-	-	-	-
Tributos	486	708	1,014	556	1,232	792
Utilidad Antes del Impto. a la Renta	7,932	14,135	18,690	10,288	22,894	13,536
Impuesto a la Renta	-	-	-	-	-	-
Utilidad neta del período	7,932	14,135	18,690	10,288	22,894	13,536

PRINCIPALES INDICADORES	dic-13	dic-14	dic-15	jun-16	dic-16	Jun.17
ROAE *	2.90%	3.69%	3.71%	3.5%	3.62%	3.9%
ROAA *	2.89%	3.68%	3.70%	3.5%	3.60%	3.9%
Pasivo / Patrimonio	0.2%	0.4%	0.3%	0.6%	0.4%	0.8%

*Indicadores anualizados

INTERFONDOS SAF

Estado de Situación Financiera
miles de S/

ACTIVO	Dic.13	Dic.14	Dic.15	Jun.16	Dic.16	Jun.17
Caja Bancos	25,917	25,432	6,169	17,882	12,689	17,498
Valores negociables	-	-	-	-	-	-
Cuentas por cobrar	4,556	3,357	3,219	3,878	4,211	5,591
Otros activos	336	5,956	2,801	436	3,625	3,256
Cargas diferidas	-	-	-	-	-	-
Total Activo Corriente	30,809	34,745	12,189	22,196	20,524	26,345
Inversiones	37,290	28,418	55,392	49,008	40,535	40,742
Mobiliario y equipo, neto	263	270	401	349	282	235
Otros activos	733	371	86	560	155	167
Total activo no corriente	38,285	29,059	55,879	49,917	40,972	41,144
TOTAL ACTIVO	69,094	63,804	68,068	72,113	61,497	67,489
Sobregiros bancarios	-	-	-	-	-	-
Tributos por pagar	-	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar	-	-	-	-	-	-
Otras cuentas por pagar	714	2,086	2,198	1,784	1,556	1,937
Provisiones	2,666	1,359	901	2,237	4,603	3,820
Otros pasivos no financieros	-	-	-	15,109	-	7,701
Total Pasivo corriente	3,380	3,445	3,099	19,130	6,159	13,458
Pasivo diferido por participaciones de los trabaj e IR	-	-	634	-	-	363
Otros pasivos no financieros	-	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVO	3,380	3,445	3,733	19,130	6,159	13,821
Capital variable	39,431	39,431	39,431	39,431	39,431	39,431
Reserva legal	7,886	7,886	7,886	7,886	7,886	7,886
Resultados Acumulados	58	(701)	-	6,358	-	-
Pérdida no realizada	(908)	(137)	1,909	(692)	319	1,361
Utilidad Neta del Periodo	19,248	13,880	15,109	-	7,701	4,990
PATRIMONIO NETO	65,714	60,359	64,335	52,983	55,338	53,668
TOTAL PASIVO Y PATRIM	69,094	63,804	68,068	72,113	61,497	67,489

INTERFONDOS SAF

Estado de Ganancias y Pérdidas
miles de S/

	Dic.13	Dic.14	Dic.15	Jun.16	Dic.16	Jun.17
INGRESOS						
Comisiones por suscripción y rescate de cuotas	-	-	-	-	-	-
Dividendos recibidos	-	-	-	-	-	-
Remuneración de los fondos	32,948	27,596	29,002	14,209	30,045	16,251
Ganancia por instrumentos financieros	-	-	-	-	-	-
Recupero de la provisión de fluctuación de valores	-	-	-	-	-	-
Diferencia en cambio (neta)	1,781	1,799	3,439	(1,075)	(277)	(268)
TOTAL INGRESOS	34,729	29,395	32,440	13,134	29,768	15,983
Gastos Adm. y generales	(12,985)	(12,431)	(12,999)	(10,102)	(21,712)	(11,459)
Financieros, neto	8,317	3,651	2,336	6,061	3,264	2,552
Provisiones	-	-	-	-	-	-
Tributos	-	-	-	-	-	-
Pérdida en venta de valores	-	-	-	-	-	-
Varios, neto	-	23	101	11	-	72
Utilidad antes del Impto. a la Renta	30,060	20,638	21,878	9,104	11,320	7,148
Participaciones	-	-	-	-	-	-
Impto. a la Renta	(10,812)	(6,758)	(6,769)	(2,746)	(3,619)	(2,158)
Utilidad neta del período	19,248	13,880	15,109	6,358	7,701	4,990

PRINCIPALES INDICADORES	Dic.13	Dic.14	Dic.15	Jun.16	Dic.16	Jun.17
ROAE *	31.6%	21.4%	24.2%	26.7%	12.87%	11.9%
ROAA *	29.7%	32.8%	34.0%	20.2%	11.89%	9.1%
Pasivo / Patrimonio	4.5%	5.7%	5.8%	36.1%	11.1%	25.8%

*Indicadores anualizados

ANEXO I
HISTORIA DE CLASIFICACIÓN* – IF EXTRA CONSERVADOR SOLES

Instrumento	Clasificación Anterior (Al 31.03.17) **	Clasificación Actual (30.06.17)	Definición de Categoría Actual
Riesgo de Crédito	AA+fm.pe	AA+fm.pe	Cuotas con muy alta cobertura frente a pérdidas referidas a riesgo crediticio. Los activos del Fondo y su política de inversión presentan una ligera sensibilidad frente a variaciones en las condiciones económicas.
Riesgo de Mercado	Rm2.pe	Rm2.pe	Portafolio de inversiones cuya sensibilidad ante fluctuaciones en las condiciones de mercado va de moderada o baja.

* El historial de las clasificaciones otorgadas en las últimas 05 evaluaciones se encuentra disponible en: <http://www.equilibrium.com.pe/clasificacionhistorica.pdf>

** Sesión de Comité del 07 de junio de 2017.

ANEXO II**Directorio al 30.06.2017**

Directorio	
Carlos Tori Grande	Presidente
Ramón Barúa Alzamora	Vicepresidente
Giorgio Bernasconi Carozzi	Director
Luis Castellanos López Torres	Director
Alfonso Díaz Tordoya	Director

Plana Gerencial y Comité de Inversiones al 30.06.2017**Plana Gerencial**

Gerencia	Cargo
Juan Ignacio Pardo Delgado	Gerente General
Manuel Aldave García del Barrio	Gerente de Inversiones
Carlos Berckholtz Lira	Gerente Comercial
Daniela Santis Moya	Gerente de Operaciones

Comité de Inversiones

Miembros
Manuel Aldave García del Barrio
Fiorella Cornejo Seminario
David Lizama Olaya
Juan Ignacio Pardo Delgado

ANEXO III
POLÍTICA DE INVERSIONES - IF EXTRA CONSERVADOR SOLES

IF EXTRA CONSERVADOR SOLES	% MIN	% MAX
Según Tipo de Instrumento		
Instrumentos representativos de deuda o pasivos	100%	100%
Según Moneda		
Inversiones en moneda del valor cuota	75%	100%
Inversiones en monedas distintas del valor cuota	0%	25%
Según Mercado		
Inversiones en mercado local o nacional	51%	100%
Inversiones en mercado extranjero	0%	49%
Según Clasificación de Riesgo		
Locales	51%	100%
Largo Plazo		
AAA hasta AA-	0%	100%
A+ hasta A-	0%	100%
BBB+ hasta BBB-	0%	25%
Corto Plazo		
CP-1	0%	100%
CP-2	0%	100%
Entidades Financieras		
A	0%	100%
B	0%	100%
Internacional	0%	49%
Largo Plazo		
AAA hasta AA-	0%	49%
A+ hasta A-	0%	49%
BBB+ hasta BBB-	0%	49%
Corto Plazo		
CP-1	0%	49%
CP-2	0%	49%
CP-3	0%	49%
Instrumentos emitidos por el Estado Peruano (incluye instrumentos emitidos por el Banco Central de Reserva del Perú y el Ministerio de Economía y Finanzas)	0%	100%
Instrumentos sin clasificación	0%	25%
Según Clasificación de Riesgo		
Forwards		
A la moneda del valor cuota	0%	100%
A monedas distintas del valor cuota	0%	25%
Swaps	0%	100%

© 2017 Equilibrium Clasificadora de Riesgo.

LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS EMITIDAS POR EQUILIBRIUM CLASIFICADORA DE RIESGO S.A. (“EQUILIBRIUM”) CONSTITUYEN LAS OPINIONES ACTUALES DE EQUILIBRIUM SOBRE EL RIESGO CREDITICIO FUTURO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS O DEUDA O VALORES SIMILARES A DEUDA, Y LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE INVESTIGACION PUBLICADAS POR EQUILIBRIUM (LAS “PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM”) PUEDEN INCLUIR OPINIONES ACTUALES DE EQUILIBRIUM SOBRE EL RIESGO CREDITICIO FUTURO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS O DEUDA O VALORES SIMILARES A DEUDA. EQUILIBRIUM DEFINE RIESGO CREDITICIO COMO EL RIESGO DE QUE UNA ENTIDAD NO PUEDA CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES CONTRACTUALES, FINANCIERAS UNA VEZ QUE DICHAS OBLIGACIONES SE VUELVEN EXIGIBLES, Y CUALQUIER PERDIDA FINANCIERA ESTIMADA EN CASO DE INCUMPLIMIENTO. LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS NO TOMAN EN CUENTA CUALQUIER OTRO RIESGO, INCLUYENDO SIN LIMITACION: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO DE VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIO. LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO Y LAS OPINIONES DE EQUILIBRIUM INCLUIDAS EN LAS PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM NO CONSTITUYEN DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTORICOS. LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN RECOMENDACIÓN O ASESORIA FINANCIERA O DE INVERSION, Y LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN RECOMENDACIONES PARA COMPRAR, VENDER O MANTENER VALORES DETERMINADOS. NI LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS NI LAS PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM CONSTITUYEN COMENTARIOS SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSION PARA CUALQUIER INVERSIONISTA ESPECIFICO. EQUILIBRIUM EMITE SUS CLASIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICA SUS PUBLICACIONES CON LA EXPECTATIVA Y EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSIONISTA EFECTUARA, CON EL DEBIDO CUIDADO, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACION DE CADA VALOR SUJETO A CONSIDERACION PARA COMPRA, TENENCIA O VENTA.

LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM NO ESTAN DESTINADAS PARA SU USO POR PEQUEÑOS INVERSIONISTAS Y SERÍA IMPRUDENTE QUE UN PEQUEÑO INVERSIONISTA TUVIERA EN CONSIDERACION LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO O PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM AL TOMAR CUALQUIER DECISION DE INVERSION. EN CASO DE DUDA USTED DEBERA CONSULTAR A SU ASESOR FINANCIERO U OTRO ASESOR PROFESIONAL.

TODA LA INFORMACION AQUI CONTENIDA SE ENCUENTRA PROTEGIDA POR LEY, INCLUYENDO SIN LIMITACION LAS LEYES DE DERECHO DE AUTOR (COPYRIGHT), Y NINGUNA DE DICHA INFORMACION PODRA SER COPIADA, REPRODUCIDA, REFORMULADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIDA, REDISTRIBUIDA O REVENDEDIDA DE CUALQUIER MANERA, O ARCHIVADA PARA USO POSTERIOR EN CUALQUIERA DE LOS PROPOSITOS ANTES REFERIDOS, EN SU TOTALIDAD O EN PARTE, EN CUALQUIER FORMA O MANERA O POR CUALQUIER MEDIO, POR CUALQUIER PERSONA SIN EL CONSENTIMIENTO PREVIO POR ESCRITO DE EQUILIBRIUM.

Toda la información aquí contenida es obtenida por EQUILIBRIUM de fuentes consideradas precisas y confiables. Sin embargo, debido a la posibilidad de error humano o mecánico y otros factores, toda la información contenida en este documento es proporcionada “TAL CUAL” sin garantía de ningún tipo. EQUILIBRIUM adopta todas las medidas necesarias a efectos de que la información que utiliza al asignar una clasificación crediticia sea de suficiente calidad y de fuentes que EQUILIBRIUM considera confiables, incluyendo, cuando ello sea apropiado, fuentes de terceras partes. Sin perjuicio de ello, EQUILIBRIUM no es un auditor y no puede, en cada momento y de manera independiente, verificar o validar información recibida en el proceso de clasificación o de preparación de una publicación.

En la medida que ello se encuentre permitido por ley, EQUILIBRIUM y sus directores, funcionarios, trabajadores, agentes, representantes, licenciantes y proveedores efectúan un descargo de responsabilidad frente a cualquier persona o entidad por cualquier pérdida o daño indirecto, especial, consecencial o incidental derivado de o vinculado a la información aquí contenida o el uso o inhabilidad de uso de dicha información, inclusive si EQUILIBRIUM o cualquiera de sus directores, funcionarios, trabajadores, agentes, representantes, licenciantes o proveedores es advertido por adelantado sobre la posibilidad de dichas pérdidas o daños, incluyendo sin limitación: (a) cualquier pérdida de ganancias presentes o potenciales, o (b) cualquier pérdida o daño derivado cuando el instrumento financiero correspondiente no sea objeto de una clasificación crediticia específica asignada por EQUILIBRIUM.

En la medida que ello se encuentre permitido por ley, EQUILIBRIUM y sus directores, funcionarios, trabajadores, agentes, representantes, licenciantes y proveedores efectúan un descargo de responsabilidad por cualquier pérdida o daño directo o compensatorio causados a cualquier persona o entidad, incluyendo sin limitación cualquier negligencia (pero excluyendo fraude, dolo o cualquier otro tipo de responsabilidad que no pueda ser excluido por ley) en relación con o cualquier contingencias dentro o fuera del control de EQUILIBRIUM o cualquiera de sus directores, funcionarios, trabajadores, agentes, representantes, licenciantes y proveedores, derivados de o vinculados a la información aquí contenida o el uso de o la inhabilidad de usar cualquiera de dicha información.

EQUILIBRIUM NO PRESTA NI EFECTUA, DE NINGUNA FORMA, GARANTIA ALGUNA, EXPRESA O IMPLICITA, RESPECTO A LA PRECISION, OPORTUNIDAD, INTEGRIDAD, COMERCIALIZACION O AJUSTE PARA CUALQUIER PROPOSITO ESPECIFICO DE CUALQUIER CLASIFICACION O CUALQUIER OTRA OPINION O INFORMACION.