



Reporte de Monitoreo al 30 de junio de 2017 IF LIBRE DISPONIBILIDAD – 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

Riesgo de Crédito

Riesgo de Mercado

Categoría*

(modificada)
de AAfm.pe a
AA+fm.pe

Rm3.pe

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

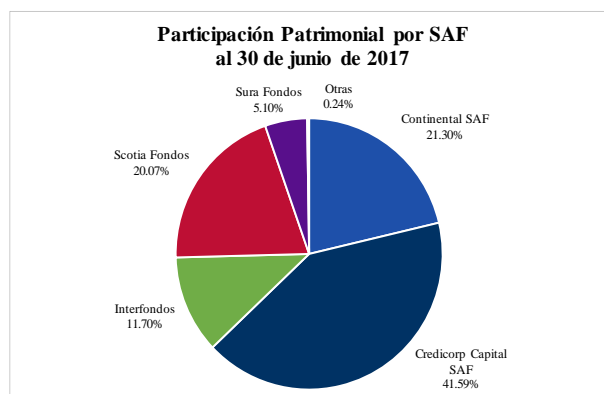
La clasificación de riesgo del valor constituye únicamente una opinión profesional sobre la calidad crediticia del valor y/o de su emisor respecto al pago de la obligación representada por dicho valor. La clasificación otorgada o emitida no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener 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 Libre Disponibilidad – 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:	Corto Plazo
Participación en el Segmento:	8.32% en Patrimonio y 6.30% en Partícipes	Moneda:	Dólares
Orientación de la Cartera:	Duración modificada entre 90 y 360 días	Patrimonio (US\$):	157.90 millones
N° de Partícipes:	2,352	Duración:	0.22
Rentab. Nominal Trimestral:	0.22%	Valor Cuota (US\$):	101.2163

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 modificar la clasificación asignada al Riesgo de Crédito de AAfm.pe a AA+fm.pe, así como ratificar la clasificación de Riesgo de Mercado en Rm3.pe a IF Libre Disponibilidad – FMIV (en adelante el Fondo).

La decisión de modificar la clasificación de Riesgo de Crédito de AAfm.pe a AA+fm.pe se sustenta en la importante participación que registra el portafolio en activos de Categoría I, la misma que se mantiene en 100% a lo largo de los últimos cuatro trimestres analizados. Adicionalmente, la categoría actual considera la diversificación tanto por emisor como por instrumento, el desempeño de la Sociedad Administradora y las principales características de su Política de Inversiones recogidas en el Reglamento de Participación.

Por otro lado, la clasificación de Riesgo de Mercado del Fondo se ratifica en línea con el nivel de activos líquidos

del Fondo (100%), los cuales permiten cubrir la concentración de los 10 principales partícipes en el patrimonio en 2.79 veces. Al respecto se ha identificado que aproximadamente el 23.91% del total del fondo corresponde a depósitos a plazo locales en los cuales es posible redimir anticipadamente la inversión ante algún potencial escenario de necesidad de liquidez. Adicionalmente, la clasificación incorpora la duración modificada promedio del portafolio de inversiones, la misma que le genera una moderada a baja sensibilidad ante cambios en las tasas de interés de mercado.

Finalmente, Equilibrium seguirá monitoreando al Fondo y sus inversiones 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

- Modificaciones en la Política de inversiones que propicie el compromiso de invertir únicamente en instrumentos de la más elevada calidad crediticia.
- Mayor diversificación del portafolio de inversiones, tanto por emisor como por instrumento, a lo exhibido al corte de análisis.

Riesgo de Mercado

- Posibilidad de destinar recursos a instrumentos con una menor duración, manteniéndose en los niveles establecidos en el Reglamento de Participación.
- 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 tenencia de activos en el exterior, que no puedan ser redimidos de manera anticipada sin evitar penalidades y/o castigos significativos en la rentabilidad del Fondo.
- Devaluación del Dólar Americano respecto a la moneda local que impacte negativamente en el valor del portafolio de inversiones.
- 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.

IF LIBRE DISPONIBILIDAD - FMIV

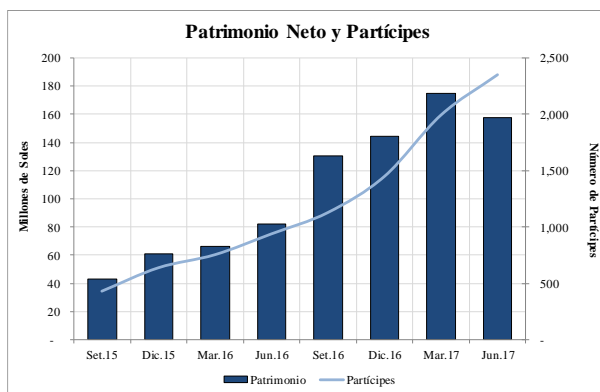
Política de Inversión

IF Libre Disponibilidad - FMIV es un fondo mutuo con un perfil de riesgo conservador y con un horizonte de inversión de corto plazo, orientado hacia instrumentos de deuda principalmente emitidos en dólares y con una duración comprendida entre 90 y 360 días. El Fondo tiene como objetivo tener un rendimiento igual o superior a un *benchmark*, así como ofrecer a sus partícipes una adecuada combinación de rendimiento y liquidez.

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

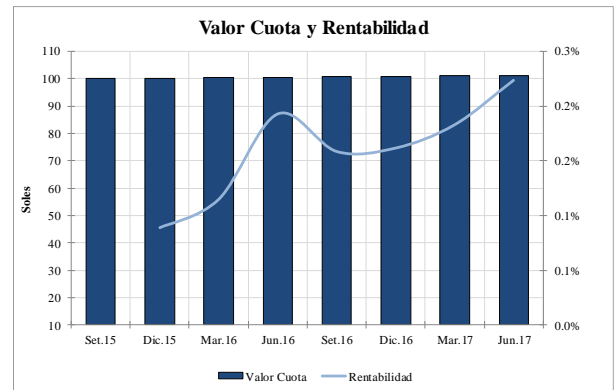
Patrimonio y Rentabilidad

Al finalizar el primer semestre de 2017, el patrimonio administrado por IF Libre Disponibilidad (el adelante el Fondo) totaliza US\$157.90 millones, reflejando un retroceso trimestral de 9.7% respecto a lo reportado en marzo de 2017 (crecimiento de 92.0% en términos interanuales). A pesar de lo señalado previamente, el número de partícipes aumenta durante el trimestre bajo análisis en 338 hasta llegar a ubicarse en 2,352 (938 en junio de 2016).



Fuente: Interfondos SAF / Elaboración: Equilibrium

Al 30 de junio de 2017, el valor cuota del Fondo se ubicó en US\$101.2163, reflejando una rentabilidad nominal trimestral de 0.22% (0.73% de considerar los últimos 12 meses). El rendimiento antes indicado se explica por la colocación de recursos mayoritariamente en depósitos a plazo.



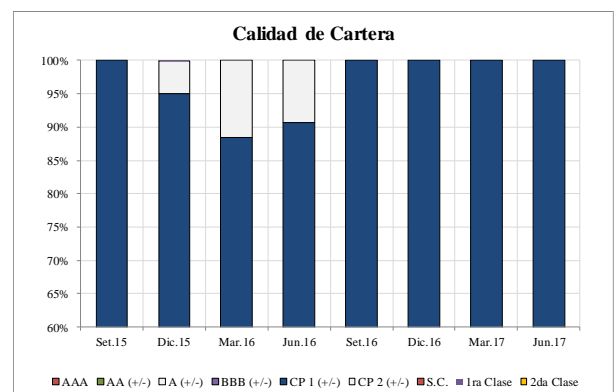
Fuente: Interfondos SAF / Elaboración: Equilibrium

Análisis del Portafolio de Inversiones del Fondo

Riesgo Crediticio

Sobre la calidad crediticia del portafolio, es de destacar que por cuarto trimestre consecutivo el Fondo mantuvo el 100% de sus activos invertidos en instrumentos de la más alta calidad (Categoría I). En línea con lo mencionado, el Comité de Clasificación de Equilibrium decidió mejorar la categoría de riesgo asignada al Riesgo de Crédito de AAfm.pe a AA+fm.pe.

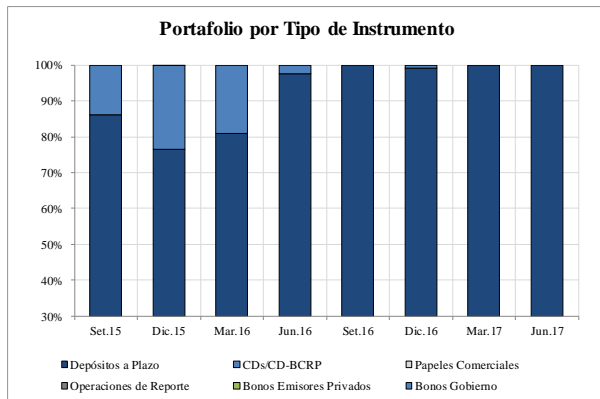
Por clasificación de riesgo de los instrumentos del portafolio, el 100% corresponde a instrumentos de corto plazo de primera categoría o CP 1 (+/-); no registrándose variaciones respecto a lo registrado en las evaluaciones previas.



Fuente: Interfondos SAF / Elaboración: Equilibrium

La estructura de la cartera por tipo de instrumento -desde el inicio de operaciones- se encuentra compuesta al 100% por depósitos a plazo. Es importante indicar que aproximadamente el 23.91% de las inversiones del fondo son depósitos a plazo pactados con entidades financieras del Perú, las cuales permiten redimir anticipadamente los fondos ante una eventual necesidad de liquidez.

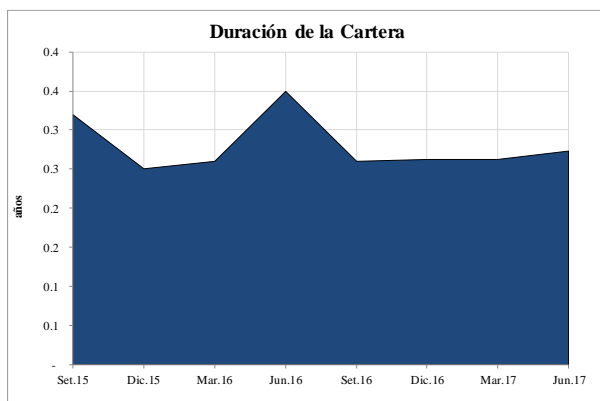
Sobre la diversificación de la cartera, el número de emisores aumenta de 10 a 12 entre trimestres; mientras que el número de instrumentos disminuye de 56 a 46 en el mismo periodo de tiempo. La participación máxima por emisor corresponde a Bancolombia con el 16.08% del portafolio de inversiones, en tanto la participación máxima por instrumento corresponde a depósitos a plazo de BBVA NY con el 4.27%.



Fuente: Interfondos SAF / Elaboración: Equilibrium

Riesgo de Mercado

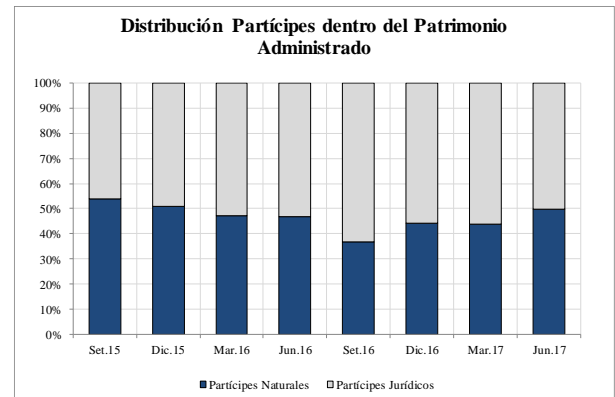
La duración modificada promedio del portafolio de inversiones del Fondo se ubica en 0.27 años, en línea con el perfil de inversiones del fondo, la misma que se mantiene estable respecto a lo registrado en periodos previos (0.26 años a marzo de 2017). Al corte de análisis, la duración modificada promedio del portafolio expone al Fondo a una a una moderada a baja sensibilidad ante cambios en las condiciones de mercado (especialmente variaciones en las tasas de interés).



Fuente: Interfondos SAF / Elaboración: Equilibrium

Con referencia a la estructura patrimonial por tipo de partícipe, las personas naturales contribuyen con el 49.77% de los recursos del Fondo, aumentando respecto a lo reportado en el trimestre anterior (43.70%). Asimismo, respecto al total de partícipes, las personas naturales incrementan su participación de 96.18% a 96.94% entre marzo y junio de 2017.

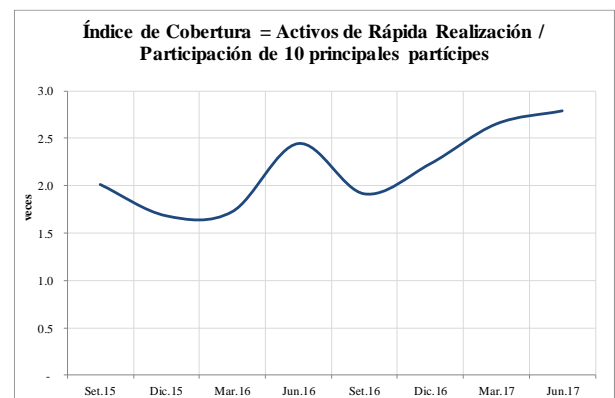
El mayor dinamismo en la participación de personas naturales en el patrimonio conllevado a que la participación de los 10 principales partícipes en el patrimonio disminuya de 37.72% en marzo de 2017 a 15.94% en la fecha de análisis.



Fuente: Interfondos SAF / Elaboración: Equilibrium

Durante el segundo trimestre de 2017, los instrumentos considerados de rápida realización dentro del portafolio de inversiones del Fondo (depósitos a plazo, CDs del BCRP, letras del tesoro del MEF y bonos del Gobierno Peruano) se mantienen en el 100% dada la estrategia desplegada por el Comité de Inversiones de mantener la totalidad del portafolio en depósitos a plazo.

La menor concentración en los 10 principales partícipes, así como la importante presencia de activos de rápida realización en el portafolio; ha permitido que el Índice de Cobertura continúe registrando una tendencia creciente al pasar de 2.65 a 2.79 veces entre trimestres.



Fuente: Interfondos SAF / Elaboración: Equilibrium

IF Libre Disponibilidad**Balance General**

En miles de S/

ACTIVO	Set.15	Dic.15	Jun.16	Dic.16	Jun.17
Caja Bancos	6,105	6,283	2,744	6,384	54,035
Cuentas por cobrar	1	0	0	1	1
Inversiones	134,151	202,102	2,745	6,385	461,049
Dep.a plazo	115,476	165,693	260,437	472,533	459,350
Certificados de Depósito	18,360	22,181	6,577	3,353	-
Operaciones de Reporte	-	80	-	-	-
Fondo de Inversión	-	13,638	-	-	-
Fluctuación de Valores	3	10	1	1	-
Intereses y rendimientos	315	509	914	2,093	1,699
Intangibles	-	-	-	-	-
Otros	-	-	-	-	-
TOTAL ACTIVO	140,260	208,395	270,673	484,364	515,085
Sobregiros y Préstamos bancarios	-	-	-	-	-
Remuneración por pagar a la administradora	55	84	118	216	207
Cuentas por pagar	592	5	31	56	1,330
Otras cuentas por pagar	4	-	0	104	12
Pasivo corriente	651	89	149	376	1,550
Pasivo a LP	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVO	651	89	149	376	1,550
Capital variable	139,488	207,939	269,220	480,116	507,364
Capital Adicional	40	117	672	1,096	1,496
Resultados no realizados	3	10	1	1	-
Resultados acumulados	-	-	239	239	2,775
Utilid. Neta del Período	78	239	392	2,536	1,900
PATRIMONIO NETO	139,609	208,305	270,524	483,988	513,535
TOTAL PASIVO Y PATRIM.	140,260	208,395	270,673	484,364	515,085

IF Libre Disponibilidad**Estado de Ganancias y Pérdidas**

En miles de S/

	Set.15	Dic.15	Jun.16	Dic.16	Jun.17
INGRESOS OPERACIONALES	179,986	1,206,483	2,887,725	7,710,051	3,366,835
Venta de valores	168,150	1,175,481	2,772,795	7,456,014	3,222,580
Ganancia (Pérdida) por diferencia de cambio	11,688	30,455	113,676	250,246	140,793
Intereses percibidos	148	546	1,251	3,785	3,458
Otros	0	1	3	6	5
CARGAS OPERACIONALES	179,908	1,206,244	2,887,333	7,707,515	3,364,935
Costo de Venta de valores	168,150	1,175,483	2,772,764	7,455,986	3,222,583
Remuneración a la Sociedad Adm.	76	250	539	1,376	1,159
Honorarios Profesionales	-	-	-	-	-
Pérdida de Cambio	11,669	30,438	113,942	249,757	141,004
Gastos Operacionales	0	29	1	147	1
Gastos Financieros	-	-	-	-	-
Tributos	12	45	87	249	189
Ingresos (Egresos) Extraordinarios	-	-	-	-	-
Utilidad Antes del Impto. a la Renta	78	239	392	2,536	1,900
Impuesto a la Renta	-	-	-	-	-
Utilidad neta del período	78	239	392	2,536	1,900
PRINCIPALES INDICADORES	Set.15	Dic.15	Jun.16	Dic.16	Jun.17
ROAE *	-	0.1%	0.2%	0.7%	1.0%
ROAA *	-	0.1%	0.2%	0.7%	1.0%
Pasivo / Patrimonio	0.5%	0.0%	0.1%	0.1%	0.3%

*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 LIBRE DISPONIBILIDAD

Instrumento	Clasificación Anterior (Al 31.03.17) **	Clasificación Actual (30.06.17)	Definición de Categoría Actual
Riesgo Crediticio	AAfm.pe	(<i>modificada</i>) 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	Rm3.pe	Rm3.pe	Portafolio de inversiones cuya sensibilidad ante fluctuaciones en las condiciones de mercado es moderada.

* 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 Baría Alzamora	Vicepresidente
Giorgio Bernasconi Carozzi	Director
Luis Castellanos Lopez Torres	Director
Alfoso 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

ANEXO III
POLÍTICA DE INVERSIONES - IF LIBRE DISPONIBILIDAD

IF LIBRE DISPONIBILIDAD	% Min	% Max
Según Tipo de Instrumento		
Instrumentos representativos de deuda o pasivos	100%	100%
Según Moneda		
Inversiones en moneda del valor cuota	0%	100%
Inversiones en monedas distintas del valor cuota	0%	100%
Según Mercado		
Inversiones en mercado local o nacional	0%	100%
Inversiones en mercado extranjero	0%	100%
Según Clasificación de Riesgo		
Locales	0%	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%	100%
Largo Plazo		
AAA hasta AA-	0%	100%
A+ hasta A-	0%	100%
BBB+ hasta BBB-	0%	100%
Corto Plazo		
CP-1	0%	100%
CP-2	0%	100%
CP-3	0%	100%
CP-4	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 REVENDIDA 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.