



Reporte de Monitoreo al 30 de junio de 2017 IF LIBRE DISPONIBILIDAD 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	(nueva) AA+fm.pe
Riesgo de Mercado	(nueva) Rm2.pe

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

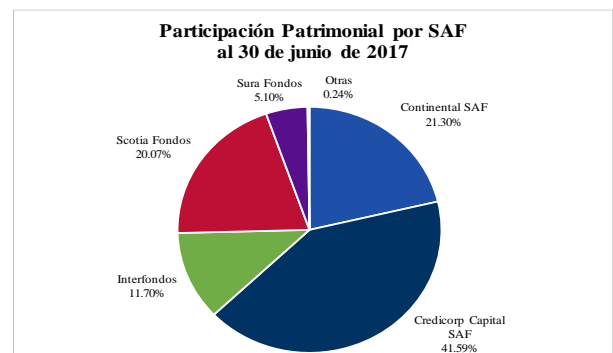
La clasificación de riesgo del valor constituye únicamente una opinión profesional sobre la calidad crediticia del valor y/o de su emisor respecto al pago de la obligación representada por dicho valor. La clasificación otorgada o emitida no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener 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 pueden 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 del IF Libre Disponibilidad Soles – FMIV (el Fondo) al corte de los últimos cuatro trimestres con cierre 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:	2.68% en Patrimonio y 2.87% en Partícipes	Moneda:	Soles
Orientación de la Cartera:	Duración modificada entre 0 y 90 días	Patrimonio (S/):	157.16 millones
N° de Partícipes:	5,432	Duración:	0.22
Rentab. Nominal Trimestral:	0.98%	Valor Cuota (S/):	108.1140

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 dictaminó otorgar las categorías AA+fm.pe Rm2.pe tanto al Riesgo de Crédito como al Riesgo de Mercado del Fondo IF Libre Disponibilidad Soles – FMIV (en adelante, el Fondo), el mismo que es siendo administrado por Interfondos S.A. Sociedad Administradora de Fondos (en adelante, la SAF).

La clasificación asignada al Riesgo de Crédito se sustenta en la posición actual que mantiene el Fondo en instrumentos de Categoría I, la cual se ubica en 100%. Suma a lo anterior, el adecuado grado de diversificación del portafolio de inversiones tanto por emisores como por instrumentos; además de la calidad del Equipo Gestor y el respaldo que le brinda su pertenencia al Grupo Intercorp. No menos importante resulta el cumplimiento de los lineamientos establecidos en su Política de Inversiones, la misma que se encuentra contemplada dentro del Reglamento de Participación del Fondo. Sobre este último punto, es relevante indicar que el Fondo puede invertir hasta el 100% de sus recursos en Instrumentos de Corto Plazo de Segunda Categoría. Por su parte, los instrumentos locales deben representar por lo menos el 51% del portafolio. Con referencia a los instrumentos de mediano y largo plazo locales, la Política de Inversiones establece que se podrá colocar hasta el 90% de los recursos en instrumentos con clasificación entre AAA y A-, y como máximo el 25% de los recursos entre BBB+ y BBB- (49% en caso de ser instrumentos internacionales). No menos significativo resulta que podrá

invertir hasta el 25% de los recursos del Fondo en instrumentos sin clasificación. Si bien el Fondo mantiene una Política con límites de inversión amplios, en la práctica se estima que las colocaciones se mantendrán acordes con los porcentajes mínimos solicitados para mantener una clasificación en el rango de Categoría I.

Con respecto a la clasificación asignada al Riesgo de Mercado del Fondo, la misma recoge la duración modificada promedio del portafolio de inversiones (0.22 años al 30 de junio de 2017), la cual se ubica dentro de los límites establecidos en su Reglamento de Participación (no más de 90 días), generándole a su vez una sensibilidad media a baja ante cambios en las tasas de interés mercado. Por otro lado, se considera favorable la posición que el Fondo mantiene en instrumentos de rápida realización (principalmente depósitos a plazo con entidades locales que le permiten rescatar los recursos de manera anticipada de ser el caso) y la concentración de los 10 principales partícipes dentro del patrimonio, la misma que si bien registra una tendencia al alza durante el trimestre es cubierta por los activos de alta liquidez en 3.02 veces, mitigando dicho riesgo.

Por último, Equilibrium realizará el monitoreo trimestral al Portafolio de Inversiones del Fondo a fin de validar que se conserven las condiciones necesarias para mantener las clasificaciones asignadas tanto al Riesgo de Crédito como al Riesgo de Mercado, comunicando oportunamente al mercado cualquier cambio en el nivel de riesgo.

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

- Modificaciones en la Política de Inversiones del Fondo, limitando la colocación de recursos únicamente en activos que generen una sensibilidad nula ante cambios en las tasas de mercado.

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, explicando 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 al 31 de 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 de fondos mutuos, durante el segundo trimestre de 2017 se observa una mayor preferencia por parte de los inversionistas por los fondos de corto plazo, tanto en moneda local como extranjera, siendo estos los segmentos que muestran los mayores crecimientos términos absolutos; no obstante,

en términos relativos los crecimientos más significativos se dieron en los fondos de largo plazo.

SOCIEDAD ADMINISTRADORA

Interfondos S.A. Sociedad Administradora de Fondos (Interfondos SAF) fue constituida el 19 julio de 1994 mediante Resolución Conasev N° 163-95-EF/94.10, iniciando operaciones en mayo de 1995. Es subsidiaria al 100% del Banco Internacional del Perú - Interbank, el cual tiene como principal accionista a Intergroup Financial Services. 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 30 de junio de 2017. Asimismo, Interbank cuenta con una clasificación de riesgo local de A otorgada por Equilibrium como Entidad, así como una clasificación internacional otorgada por Moody's Investor Services de Baa2 para la deuda de mediano plazo, con perspectiva positiva.

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 las 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 contrata 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, registrando un patrimonio total de S/5,333 millones, el mismo que durante el primer trimestre de 2017 disminuye en 11.5%, 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. Asimismo, se designó como nuevo Presidente del Directorio a Carlos Tori Grande.

IF LIBRE DISPONIBILIDAD SOLES - FMIV

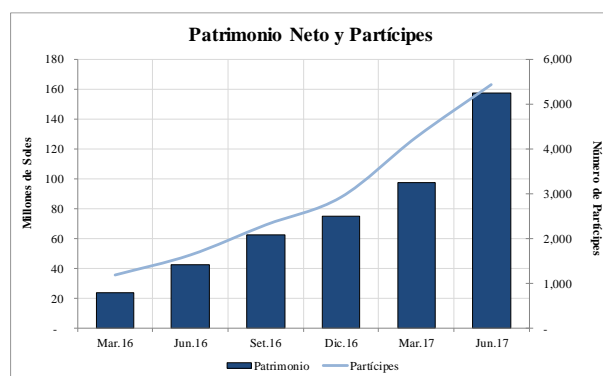
Política de Inversión

IF Libre Disponibilidad Soles - FMIV es un fondo mutuo con un perfil de riesgo conservador y con un horizonte de inversión de muy corto plazo, orientado hacia instrumentos de deuda principalmente emitidos en Soles y con una duración comprendida entre 0 y 90 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 Soles, los mismos que se encuentran detallados en el Anexo III del presente informe.

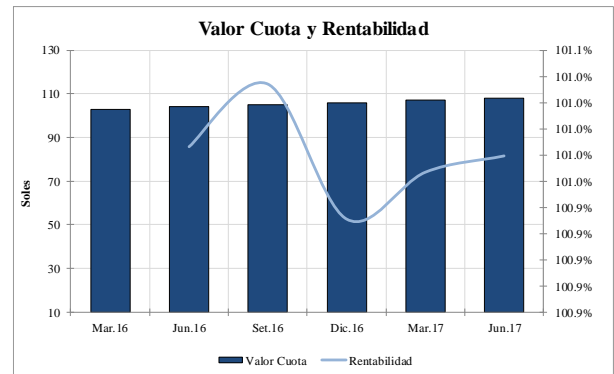
Patrimonio y Rentabilidad

Al cierre del segundo trimestre de 2017, el patrimonio administrado por IF Libre Disponibilidad Soles - FMIV asciende a S/157.16 millones, mostrando un crecimiento de 61.95% respecto a lo registrado en el primer trimestre (S/97.07 millones) y 268.6% superior a lo registrado en el mismo periodo del ejercicio previo. El dinamismo se muestra igualmente en el número total de partícipes, los mismos que pasan de 4,256 a 5,432 entre trimestres.



Fuente: Interfondos SAF / Elaboración: Equilibrium

Al 30 de junio de 2017, el Valor Cuota del Fondo ascendió a S/108.1140, generando una rentabilidad nominal trimestral de 0.96% (3.97% de considerar los últimos 12 meses), la misma que refleja la colocación de los recursos del Fondo principalmente en depósitos a plazo.



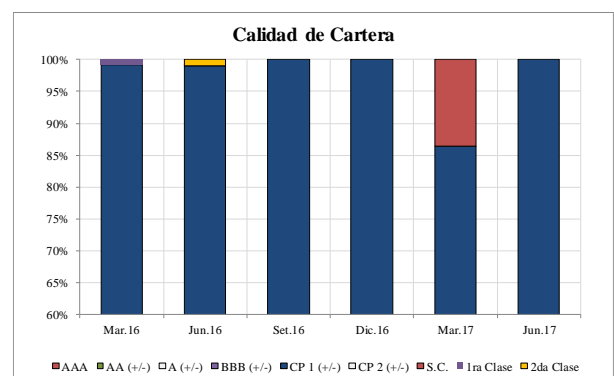
Fuente: Interfondos SAF / Elaboración: Equilibrium

Análisis del Portafolio de Inversiones del Fondo

Riesgo Crediticio

Al cierre del segundo trimestre de 2017, el Fondo registra el 100% de sus recursos en instrumentos de Categoría I, reflejando una adecuada calidad crediticia. Cabe recordar que en el mes de marzo de 2017 se registró una disminución en la tenencia de activos en Categoría I (86.46%) debido a que se realizaron inversiones en pagarés de una empresa relacionada, la misma que ha sido clasificada de manera privada por Equilibrium durante el segundo trimestre del presente ejercicio.

En línea con lo anterior, por clasificación de riesgo, los Instrumentos de Corto Plazo de Primera Categoría (CP 1+/-) representan el 100% del portafolio. Respecto a la Política de Inversiones, si bien se identifican límites holgados en la misma (por ejemplo, hasta el 25% de los recursos pueden estar destinados en instrumentos sin clasificación), el Fondo espera mantener la calidad que actualmente ostenta el portafolio.

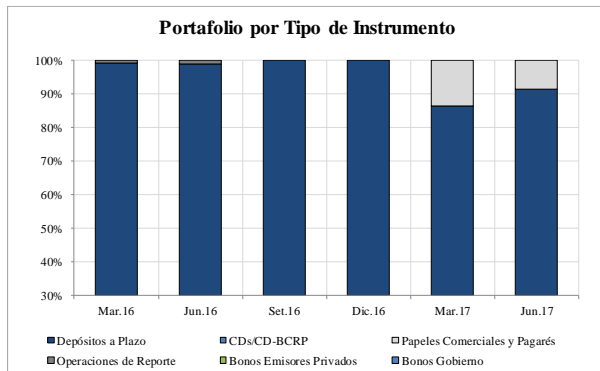


Fuente: Interfondos SAF / Elaboración: Equilibrium

Desde su constitución, el Fondo invierte sus recursos mayoritariamente en depósitos a plazo, representando el 91.33% del total del portafolio al cierre del segundo trimestre de 2017 (86.46% a marzo de 2017). Cabe precisar que la totalidad de los depósitos a plazo pactados por el Fondo corresponden a entidades financieras locales, las cuales permiten redimir anticipadamente los depósitos pactados ante una eventual necesidad de liquidez.

En cuanto a la diversificación de la cartera, para el periodo bajo análisis se identifica un mayor número de emisores e instrumentos entre trimestres. En este sentido, el número de emisores aumenta de 12 a 13, registrando una participación máxima de 14.76% que corresponde a MiBanco;

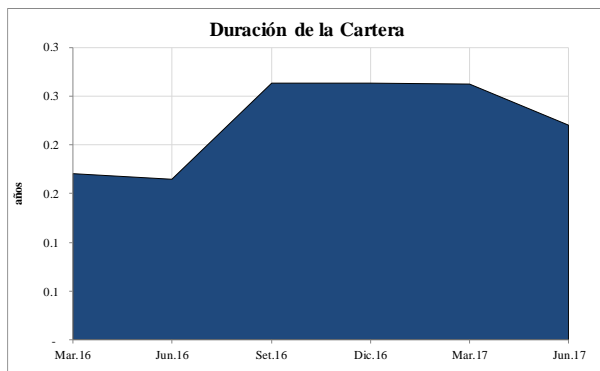
mientras que el número de instrumentos aumenta de 34 a 40 con una participación máxima de 6.67% asociada a pagarés de una empresa relacionada.



Fuente: Interfondos SAF / Elaboración: Equilibrium

Riesgo de Mercado

Al cierre del segundo trimestre de 2017, la duración modificada promedio del portafolio de inversiones del Fondo alcanza 0.22 años, disminuyendo respecto al trimestre anterior (0.26 años) en línea con los próximos vencimientos de los depósitos a plazo. Es importante precisar que el vencimiento promedio actual del portafolio de inversiones lo expone a una baja sensibilidad ante cambios en las tasas de interés de mercado.

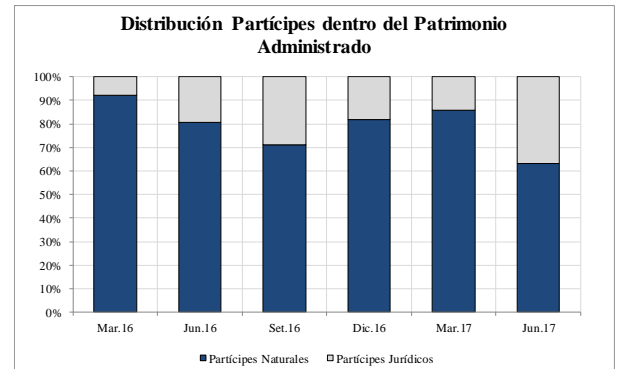


Fuente: Interfondos SAF / Elaboración: Equilibrium

Con referencia a la estructura del patrimonio por tipo de partícipe, las personas naturales disminuyen su contribución de 85.64% a 63.16% entre trimestres. En línea con lo anterior, respecto al total de inversionistas, los partícipes

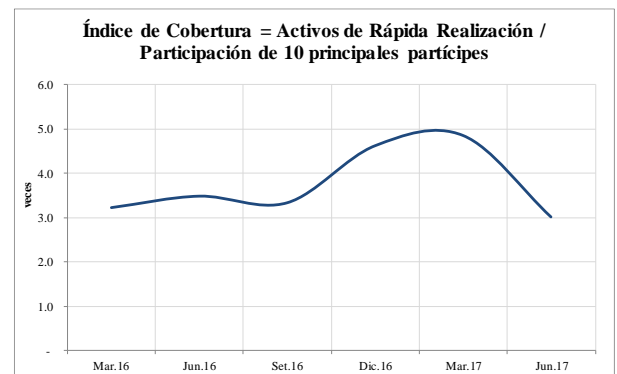
personas naturales disminuyen ligeramente su participación al pasar de 99.25% a 99.15% entre trimestres.

Producto de lo detallado anteriormente, la concentración de los 10 principales partícipes en el patrimonio se incrementa de 17.80% a 30.22% entre trimestres.



Fuente: Interfondos SAF / Elaboración: Equilibrium

Las inversiones consideradas de rápida realización (depósitos a plazo, CDs del BCRP, letras del tesoro del MEF y bonos del Gobierno Peruano) aumentan su participación de 86.46% a 91.33% entre trimestres, sustentado en una mayor tenencia de depósitos a plazo. No obstante, dicho incremento no resulta suficiente para contrarrestar el considerable aumento en la concentración de los 10 principales partícipes en el patrimonio, propiciando a que la cobertura que le brindan los activos de alta liquidez disminuya de 4.86 a 3.02 veces entre trimestres, aunque se mantiene todavía en un nivel adecuado.



Fuente: Interfondos SAF / Elaboración: Equilibrium

IF Libre Disponibilidad Soles**Balance General**

En miles de S/

ACTIVO	Set.15	Dic.15	Jun.16	Dic.16	Jun.17
Caja Bancos	61	1,968	683	2,625	7,654
Cuentas por cobrar	0	-	0	4	4
Inversiones	61	1,968	683	2,628	7,659
Dep.a plazo	16,205	15,416	41,422	71,847	136,767
Instrumentos de renta Fija	-	-	-	-	-
Operaciones de Reporte	335	624	420	-	-
Pagarés	-	-	-	-	13,000
Intereses y rendimientos	66	121	222	582	1,217
TOTAL ACTIVO	16,667	18,129	42,748	75,057	158,643
Sobregiros y Préstamos bancarios					-
Remuneración por pagar a la administradora	21	23	43	68	147
Tributos por pagar	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar	0	3	63	310	1,185
Otras cuentas por pagar	0	300	3	6	150
Pasivo corriente	22	326	109	384	1,482
TOTAL PASIVO	22	326	109	384	1,482
Capital variable	16,447	17,443	41,004	70,420	145,366
Capital Adicional	84	108	876	2,340	7,785
Resultados acumulados	-	(0)	252	252	1,914
Utilid. Neta del Período	114	252	506	1,661	2,097
PATRIMONIO NETO	16,646	17,803	42,639	74,673	157,161
TOTAL PASIVO Y PATRIM.	16,667	18,129	42,748	75,057	158,643

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

En miles de S/

	Set.15	Dic.15	Jun.16	Dic.16	Jun.17
INGRESOS OPERACIONALES	121,066	201,865	331,547	893,225	885,511
Venta de valores	120,867	201,459	330,859	891,044	882,809
Ganancia (Pérdida) por diferencia de cambio	15	15	0	0	0
Intereses percibidos	183	390	686	2,173	2,701
Otros	1	2	2	8	1
CARGAS OPERACIONALES	120,951	201,613	331,041	891,564	883,415
Costo de Venta de valores	120,868	201,461	330,848	891,034	882,810
Remuneración a la Sociedad Adm.	60	118	164	450	516
Pérdida de Cambio	13	13	0	0	0
Gastos Operacionales	0	-	1	-	0
Gastos Financieros	-	-	-	-	-
Tributos	10	21	28	79	88
Utilidad Antes del Impto. a la Renta	114	252	506	1,661	2,097
Impuesto a la Renta	-	-	-	-	-
Utilidad neta del período	114	252	506	1,661	2,097

PRINCIPALES INDICADORES	Set.15	Dic.15	Jun.16	Dic.16	Jun.17
ROAE *	-	1.42%	1.19%	3.59%	3.3%
ROAA *	-	1.39%	1.18%	3.57%	3.2%
Pasivo / Patrimonio	0.1%	1.8%	0.3%	0.5%	0.9%

*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						
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 SOLES

Instrumento	Clasificación Anterior (Al 31.03.17)	Clasificación Actual (30.06.17)	Definición de Categoría Actual
Riesgo de Crédito	-	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	Portafolio de inversiones cuya sensibilidad ante fluctuaciones en las condiciones de mercado va de moderada a baja.

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

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

ANEXO III
POLÍTICA DE INVERSIONES - IF LIBRE DISPONIBILIDAD SOLES

IF LIBRE DISPONIBILIDAD 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%	45%
A+ hasta A-	0%	45%
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.