



Reporte de Monitoreo al 30 de junio de 2017 IF MEDIANO PLAZO – FMIV

Lima, Perú

Informe de Clasificación

Sesión de Comité: 10 de octubre de 2017

Contacto:
(511) 616 0400

Jaime Tarazona
Analista Asociado
jtazona@equilibrium.com.pe

Hugo Barba
Analista
hbarba@equilibrium.com.pe

Clasificación

Categoría*

Riesgo de Crédito

(última)
Afm.pe

Riesgo de Mercado

(última)
Rm5.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 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 de IF Mediano Plazo – FMIV (el Fondo) y 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.

Fundamento: Producto de la culminación del servicio, Equilibrium retira la categoría Afm.pe otorgada al Riesgo de Crédito y la clasificación de Rm5.pe asignada al Riesgo de Mercado a IF Mediano Plazo (en adelante el Fondo).

La clasificación de Riesgo de Crédito, se modificó en la evaluación previa de A+fm.pe a Afm.pe a razón de la menor participación de instrumentos de Categoría I dentro de la estructura del portafolio. Cabe indicar que la clasificación otorgada tomó en consideración la adecuada diversificación tanto por emisor como por instrumento, las principales características establecidas en el Reglamento de Participación, así como el desempeño y respaldo de la Sociedad Administradora.

La clasificación asignada al Riesgo de Mercado, recogió la duración promedio del portafolio de inversiones, la misma que generaba al Fondo una elevada sensibilidad ante cambios en las tasas de interés de mercado. Lo anterior, fue compensado parcialmente por la participación de activos

de rápida realización (CDs del BCRP, bonos del Gobierno del Perú, depósitos a plazo y Letras del Tesoro del MEF), los cuales lograron cubrir a los 10 principales participes en el patrimonio del Fondo.

Interfondos SAFM es una subsidiaria al 100% de Interbank, el cual tiene a su vez como principal accionista a Intergroup Financial Services, empresa holding del Grupo. Por su parte, IF Mediano Plazo - FMIV fue inscrito en la SMV en la sección del Registro Público del Mercado de Valores el 22 de julio de 1997 a través de la resolución CONASEV N° 550-97-EF/94.10.

El Fondo venía siendo analizado por Equilibrium como un fondo de horizonte de inversión de mediano plazo, orientado hacia instrumentos de deuda o pasivos en dólares, con plazos comprendidos entre 360 y 1,080 días, clasificados en Categoría I, emitidos tanto en el mercado local como internacional.

IF Mediano Plazo
Estado de Situación Financiera
En miles de S/

ACTIVO	Dic.13	Dic.14	Dic.15	Jun.16	Dic.16	Jun.17
Caja Bancos	91,940	16,263	14,136	7,121	7,867	7,717
Cuentas por cobrar	-	(0)	-	(0)	0	(2)
Inversiones	330,410	470,709	325,984	256,458	252,050	230,107
Dep.a plazo	165,003	303,951	42,331	77,307	57,286	42,847
Instrumentos de renta Fija	164,540	163,110	186,106	131,197	137,916	129,780
Certificados de depósito	-	-	96,723	44,023	35,153	39,358
Fondo de Inversión	-	-	-	-	18,427	15,251
Fluctuación de Valores	(2,141)	16	(2,780)	758	(20)	127
Intereses y rendimientos	3,008	3,633	3,603	3,173	3,287	2,745
TOTAL ACTIVO	422,350	486,972	340,120	263,579	259,917	237,822
Sobregiros y Préstamos bancarios	-	-	-	-	-	-
Remuneración por pagar a la administradora	594	665	480	363	369	327
Cuentas por pagar	573	902	1,012	1,142	1,222	1,179
Otras cuentas por pagar	1	2	2	3	2	2
Pasivo corriente	1,168	1,569	1,494	1,508	1,593	1,508
TOTAL PASIVO	1,168	1,569	1,494	1,508	1,593	1,508
Capital variable	210,755	240,078	168,048	128,181	126,319	114,287
Capital Adicional	(9,846)	(57,746)	(160,702)	(196,569)	(201,270)	(209,891)
Resultados no realizados	(2,141)	16	(2,780)	758	(20)	127
Resultados acumulados	189,443	283,403	303,055	334,060	334,060	333,295
Utilid. Neta del Período	32,971	19,652	31,005	(4,358)	(765)	(1,505)
PATRIMONIO NETO	421,182	485,403	338,626	262,072	258,324	236,314
TOTAL PASIVO Y PATRIM.	422,350	486,972	340,120	263,579	259,917	237,822

IF Mediano Plazo
Estado de Ganancias y Pérdidas
miles de S/.

	Dic.13	Dic.14	Dic.15	Jun.16	Dic.16	Jun.17
INGRESOS OPERACIONALES	6,838,222	7,878,357	6,983,476	1,825,261	4,262,625	2,134,680
Venta de valores	6,603,584	7,719,596	6,812,012	1,719,430	4,092,742	2,084,960
Ganancia (Pérdida) por diferencia de cambio	218,373	147,946	159,544	100,569	160,192	45,309
Intereses percibidos	16,181	10,729	11,901	5,257	9,683	4,290
Otros	84	86	18	4	7	122
CARGAS OPERACIONALES	6,805,251	7,858,705	6,952,471	1,829,619	4,263,390	2,136,185
Costo de venta de valores	6,604,613	7,718,677	6,815,132	1,721,588	4,096,025	2,085,462
Remuneración a la Sociedad Adm.	7,628	6,885	5,951	2,081	3,848	1,707
Honorarios Profesionales	-	-	-	-	-	-
Pérdida de Cambio	191,678	131,939	130,131	105,587	162,706	48,718
Gastos Operacionales	0	2	184	0	118	0
Gastos Financieros	-	-	-	-	-	-
Tributos	1,332	1,202	1,073	363	693	298
Ingresos (Egresos) Extraordinarios	-	-	-	-	-	-
Utilidad Antes del Impto. a la Renta	32,971	19,652	31,005	(4,358)	(765)	(1,505)
Impuesto a la Renta	-	-	-	-	-	-
Utilidad neta del período	32,971	19,652	31,005	(4,358)	(765)	(1,505)
PRINCIPALES INDICADORES	Dic.13	Dic.14	Dic.15	Jun.16	Dic.16	Jun.17
ROAE *	6.4%	4.3%	7.53%	-	-0.26%	0.8%
ROAA *	6.4%	4.3%	7.50%	-	-0.25%	0.8%
Pasivo / Patrimonio	0.3%	0.3%	0.4%	0.6%	0.6%	0.6%

*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 MEDIANO PLAZO

Instrumento	Clasificación Anterior (Al 31.03.17) **	Clasificación Actual	Definición de Categoría Actual
Riesgo de Crédito	Afm.pe	(última) Afm.pe	Cuotas con alta cobertura frente a pérdidas referidas a riesgo crediticio. Los activos del Fondo y su política de inversión son discretamente sensibles frente a variaciones en las condiciones económicas.
Riesgo de Mercado	Rm5.pe	(última) Rm5.pe	Portafolio de inversiones cuya sensibilidad ante fluctuaciones en las condiciones de mercado es alta.

* 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.

© 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 REVEN-DIDA 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, consecuencial 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.