



## Reporte de Monitoreo al 31 de diciembre de 2017 IF CASH SOLES – FMIV

Lima, Perú

### Informe de Clasificación

Sesión de Comité: 16 de marzo de 2018

Contacto:  
(511) 616 0400

Jaime Tarazona  
Analista Asociado  
[jtarazona@equilibrium.com.pe](mailto:jtarazona@equilibrium.com.pe)

Hugo Barba  
Analista  
[hbarba@equilibrium.com.pe](mailto:hbarba@equilibrium.com.pe)

### Clasificación

### Categoría\*

Riesgo de Crédito

AAfm.pe

Riesgo de Mercado

Rm3.pe

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

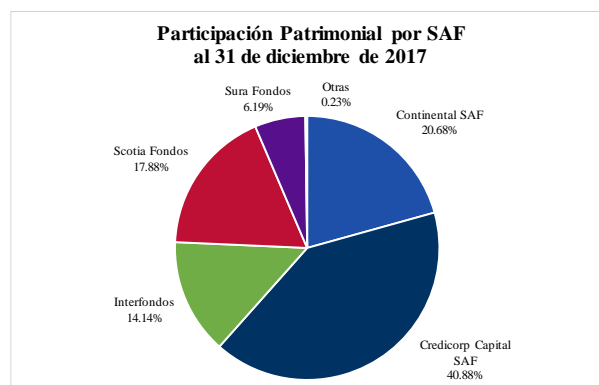
La clasificación de riesgo del valor constituye únicamente una opinión profesional sobre la calidad crediticia del valor y/o de su emisor respecto al pago de la obligación representada por dicho valor. La clasificación otorgada o emitida no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener 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 Cash Soles – FMIV (el Fondo) al 31 de diciembre de 2017, a lo cual se suman los Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2014, 2015 y 2016, así como No Auditados al 31 de diciembre de 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

<b>Tipo de Fondo:</b>	Instrumentos de Deuda	<b>Segmento:</b>	Corto Plazo
<b>Participación en el Segmento:</b>	6.86% en Patrimonio y 6.88% en Partícipes	<b>Moneda:</b>	Soles
<b>Orientación de la Cartera:</b>	Duración modificada entre 30 y 360 días	<b>Patrimonio (S/):</b>	297.93 millones
<b>N° de Partícipes:</b>	5,690	<b>Duración:</b>	0.44
<b>Rentab. Nominal Trimestral:</b>	0.77%	<b>Valor Cuota (S/):</b>	143.8767

### Antecedentes de la Sociedad Administradora

<b>Administrador:</b>	Interfondos S.A. Sociedad Administradora de Fondos
<b>Grupo Económico:</b>	Grupo Interbank
<b>Clasificación Interbank:</b>	A
<b>Monto Total Administrado:</b>	S/4,196 millones
<b>N° de Fondos Mutuos:</b>	31
<b>N° de Fondos de Inversión:</b>	0
<b>Participación en la Industria de Fondos Mutuos:</b>	14.14%



Fuente: SMV / Elaboración: Equilibrium

**Fundamento:** Luego de evaluación respectiva, el Comité de Clasificación de Equilibrium decidió mantener la clasificación de Riesgo de Crédito en AAFm.pe a IF Cash Soles – FMIV (en adelante el Fondo), así como ratificar la clasificación de Riesgo de Mercado en Rm3.pe.

Sin embargo, la clasificación de Riesgo de Crédito se encuentra presionada debido a que los activos de categoría I continúan registrado una tendencia decreciente (92.59% a 92.15%, entre trimestres); esto último a pesar del crecimiento registrado en el portafolio de inversiones. En nuestra opinión, resulta importante revertir esta situación en futuras revisiones.

Adicionalmente, el Comité tomó en consideración la diversificación que el Fondo registra por emisor como por instrumento, la experiencia del equipo gestor, además del 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 otorgada al Riesgo de Mercado del Fondo considera el nivel de activos de rápida realización que ostenta el portafolio, el cual viene registrando una tendencia creciente en los últimos trimestres hasta ubicarse en 79.73% del portafolio (76.19% en setiembre de 2017). Esto último ha permitido otorgar a los diez principales partícipes una cobertura de 2.74 veces y reflejando un incremento respecto a lo reportado en el trimestre anterior (2.63); ello a pesar del ligero avance en la concentración de los diez principales partícipes. Adicionalmente, también se tomó en consideración que la duración modificada promedio del portafolio de inversiones (0.44 años) le genera una sensibilidad moderada ante fluctuaciones en las principales condiciones de mercado.

Finalmente, Equilibrium seguirá con el monitoreo del Fondo comunicando oportunamente al mercado cualquier variación tanto en el Riesgo de Crédito como de Mercado.

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

#### ***Riesgo de Crédito***

- Aumentar consistentemente los activos de primera categoría dentro portafolio de inversiones del Fondo.
- Mayor diversificación del portafolio de inversiones, tanto por emisor como por instrumento.

#### ***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.

### **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.
- Incumplimiento de los límites establecidos en el Reglamento de Participación del Fondo relacionados al Riesgo de Crédito.
- Pérdida de respaldo patrimonial de la SAF.

#### ***Riesgo de Mercado***

- Incremento de las inversiones en activos de mayor duración y/o en aquellos no considerados de rápida realización.
- 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

La actividad económica mundial continuó fortaleciéndose durante el cuarto trimestre de 2017, identificándose un repunte generalizado de crecimiento, especialmente marcado en Europa y Asia, con lo cual se estima que el producto bruto interno mundial creció 3.7% durante el año 2017. En línea con lo anterior, se prevé que este dinamismo continúe durante el 2018 y 2019, por lo cual el FMI revisó su previsión de crecimiento mundial a 3.9% para ambos ejercicios, situándola por encima del 3.7% estimado para el año 2018 en octubre del ejercicio previo.

Se estima que el crecimiento de China se ubique en 6.6% y 6.4% para los años 2018 y 2019, respectivamente, lo cual implica una ligera revisión al alza gracias al afianzamiento de la demanda externa. Por su parte, el pronóstico de crecimiento para Estados Unidos ha sido corregido de 2.3% a 2.7% en 2018 y de 1.9% a 2.5% en 2019, debido al aumento de las proyecciones de demanda externa y del impacto positivo de la reciente reforma tributaria en el corto plazo. En este contexto, cabe señalar que la FED elevó en 25 puntos básicos el rango de la tasa de referencia en diciembre, situándola en 1.25% - 1.5%.

En relación a la actividad económica local, ésta ha venido recuperándose desde el segundo trimestre del 2017, luego de que empezaran a revertirse los choques que la economía enfrentó a inicios del año como resultado del Fenómeno del Niño Costero y la paralización de algunas obras importantes (por ejemplo, Gasoducto Sur). En vista de lo anterior, el BCRP espera un crecimiento económico de 2.7% para 2017, tras crecer 1.8% en noviembre y acumular un crecimiento de 2.4% en el año; asimismo, se estima que la inversión del sector privado crezca 0.6%, luego de tres años consecutivos de caídas. Respecto a la inflación, ésta disminuyó desde 3.2% alcanzado en 2016 a 1.4% para el presente año. En este contexto, cabe resaltar que el Directorio del BCRP redujo la tasa de interés de referencia de 3.25% a 3.0% en enero de 2018.

## ANÁLISIS DE LA INDUSTRIA DE FONDOS MUTUOS PERUANA

Durante el cuarto trimestre de 2017, el dinamismo de la industria de Fondos Mutuos se fortaleció en línea con la recuperación de la economía local. Tal es así que el patrimonio administrado ascendió a S/29.68 mil millones (S/27.93 a setiembre de 2017), reflejando un incremento trimestral de 6.26% y de 17.62% en términos anuales. Por su parte, el número de partícipes totalizó 443,195 al cierre del ejercicio 2017 (440,217 a setiembre de 2017), lo cual representó un incremento de 0.68% entre trimestres y de 5.76% al considerarse los últimos 12 meses.

Respecto al comportamiento de los diferentes segmentos de la industria, se observa que los inversionistas mantienen una preferencia por los fondos mutuos de corto plazo en moneda local y extranjera, dado que este segmento representó el mayor crecimiento en términos absolutos y relativos durante el ejercicio 2017. Cabe resaltar que los fondos mutuos de corto plazo representan 40.9% de los fondos mutuos en obligaciones a la fecha de corte.

## 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; iniciando 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 directos por S/27,876 millones y un patrimonio de S/4,757 millones al cierre del cuarto trimestre de 2017. Asimismo, 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 y custodia las inversiones administradas por Interfondos SAF. 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 cierre del ejercicio 2017, Interfondos administra 31 fondos mutuos. La sociedad gestiona un portafolio de inversiones por un total de S/4,196 millones, creciendo en 19.5% respecto a los S/3,511 millones administrados al finalizar el ejercicio 2016. Lo anterior, le permitió aumentar su cuota de mercado de 13.92% a 14.14% durante el ejercicio 2017 y le permitió consolidarse en el cuarto lugar en participación de acuerdo con el volumen de patrimonio administrado. Con referencia al número de partícipes, mantiene el tercer lugar con una participación de 19.2% (18.1% en diciembre de 2016), al registrar 85,005 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 9 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 CASH SOLES - FMIV

### Política de Inversión

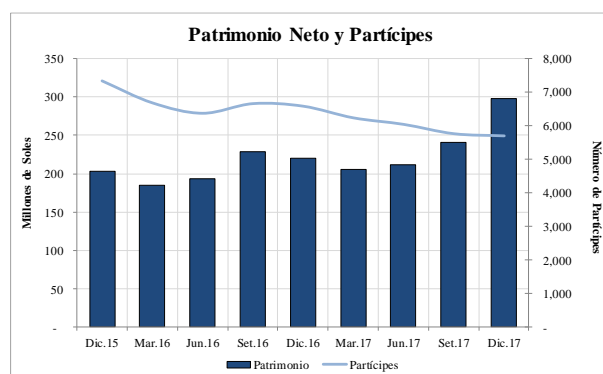
IF Cash Soles – FMIV (en adelante el Fondo) es un fondo mutuo con un perfil de riesgo conservador y con un horizonte de inversión de corto plazo, orientado hacia instrumentos de deuda y pasivos de entidades financieras de primera categoría, emitidos principalmente en Soles a plazos menores a un año.

El Fondo tiene como objetivo ofrecer a sus partícipes una adecuada combinación de rendimiento y liquidez. El Reglamento de Participación del Fondo estipula que la duración del portafolio estará en un rango entre 90 a 360 días, independientemente del plazo de los instrumentos que lo compongan.

Al 31 de diciembre de 2017, la SAF viene cumpliendo con los límites de inversión establecidos para el IF Cash Soles – FMIV (ver Anexo III) y con los aspectos operativos del mismo.

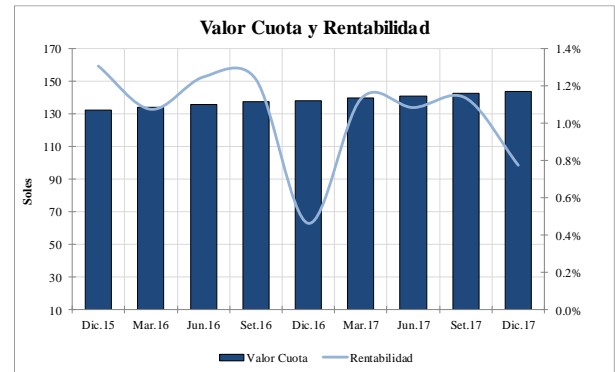
### Patrimonio y Rentabilidad

Al cierre del 2017, el patrimonio administrado por IF Cash Soles FMIV ascendió a S/297.83 millones, cifra que evidencia un crecimiento de 23.9% con respecto a setiembre de 2017 y 35.1% en relación con el mismo periodo del ejercicio previo. A pesar de lo anterior, el número de partícipes disminuyó de 5,755 a 5,690 entre trimestres (-1.1%). A continuación, se muestra la evolución del patrimonio y los partícipes de los últimos dos ejercicios:



Fuente: Interfondos SAF / Elaboración: Equilibrium

A la fecha de corte de evaluación, el Valor Cuota del Fondo se ubicó en S/143.8767, reflejando una ganancia nominal de 0.77% en el último trimestre del ejercicio (rentabilidad nominal de 4.18% en los últimos 12 meses), la misma que recoge la colocación de los recursos del Fondo mayoritariamente en depósitos a plazo y en menor medida en pagarés.



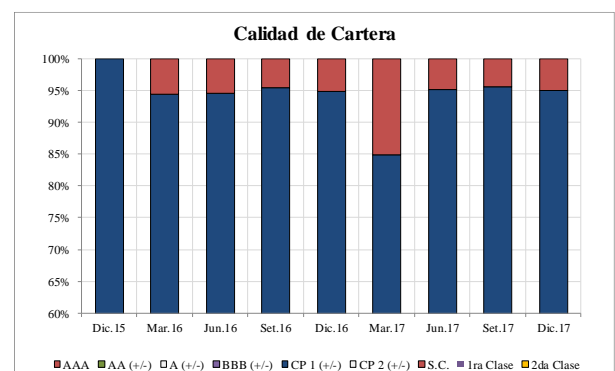
Fuente: Interfondos SAF / Elaboración: Equilibrium

## Análisis del Portafolio de Inversiones del Fondo

### Riesgo Crediticio

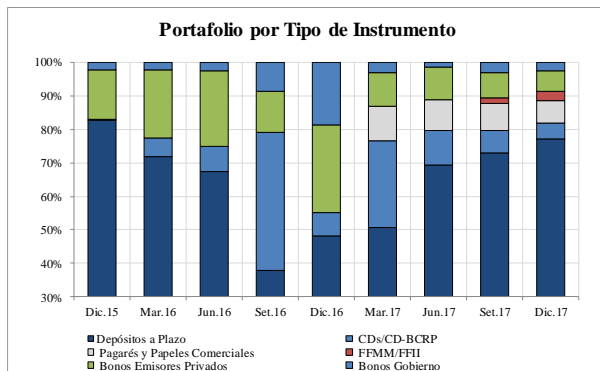
Sobre la calidad de los activos del Fondo, se identifica por segundo trimestre consecutivo el retroceso en la participación relativa de los instrumentos de Categoría I, los cuales se ubican en 92.15% (92.59% a setiembre de 2017). En opinión de Equilibrium la clasificación se mantiene presionada hacia una categoría de riesgo inferior por lo cual resulta importante revertir esta situación en el futuro. Por otro lado, el Fondo mantiene en su portafolio instrumentos de Categoría II (2.84%) asociados a un bono de Financiera Oh y a un fondo de acreencias *high yield*. La diferencia (5.01%) corresponde a Instrumentos Sin Clasificación, destacándose durante el trimestre la decisión del Comité de Inversiones de adquirir cuotas de participación de otro fondo de Interfondos cuyo subyacente son pagarés de una empresa relacionada al Grupo Intercorp (1.39%).

Según clasificación de riesgo, los activos de Corto Plazo 1 (+/-) son los de mayor participación en el portafolio con 84.98% (83.39% en setiembre de 2017). Respecto a la evolución entre trimestres, se identifica un retroceso en los activos BBB (+/-), AA (+/-) y AAA en 1.70%, 1.33% y 0.70% respectivamente; lo cual ha sido compensado por el mayor aporte relativo en instrumentos A (+/-) y Sin Clasificación. Mayor detalle en el siguiente gráfico:



Fuente: Interfondos SAF / Elaboración: Equilibrium

El análisis de la estructura del portafolio según tipo de instrumento presenta ligeras modificaciones respecto al trimestre previo, destacando que los depósitos a plazo aumentan su participación al pasar de 72.99% a 77.2%, consolidándose como el instrumento con mayor relevancia. De igual manera, desde la presente evaluación se identifica la participación del 1.39% del portafolio en cuotas de otros Fondos Mutuos vinculados en su mayoría a la misma SAFM. Lo antes indicado fue compensado por el retroceso en el aporte relativo de CDs de emisores privados (-2.0%), pagarés (-1.5%) y bonos corporativos (-1.2%), según se muestra en el siguiente gráfico:

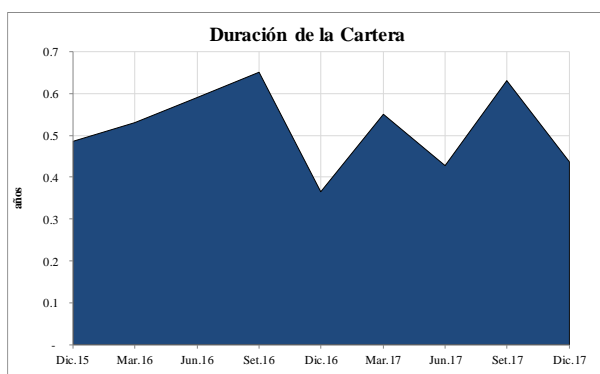


Fuente: Interfondos SAF / Elaboración: Equilibrium

Respecto a la diversificación de la cartera, el número de emisores aumentó, pasando de 20 a 21 entre trimestres; por otro lado, el número de instrumentos continúa registrando una tendencia creciente y se ubica en 43 (31 en setiembre de 2017). Es importante señalar que el portafolio muestra una exposición máxima por emisor de 15.12% asociada al Scotiabank del Perú, mientras que por instrumento corresponde a un depósito a plazo con el Banco de Crédito del Perú (7.65%) con vencimiento durante el primer trimestre de 2018.

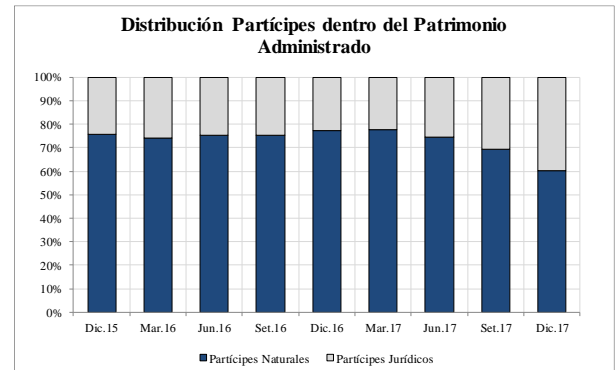
### Riesgo de Mercado

Al 31 de diciembre de 2017, la duración modificada promedio del portafolio de inversiones del Fondo alcanza 0.44 años, retrocediendo respecto a lo obtenido a setiembre de 2017 (0.63 años) producto de la mayor participación relativa de depósitos de menor duración, además de la maduración natural del portafolio. La duración modificada promedio actual del portafolio expone al Fondo a una sensibilidad moderada ante cambios en las principales condiciones de mercado. A continuación, se muestra la evolución de la duración en los últimos dos ejercicios:



Fuente: Interfondos SAF / Elaboración: Equilibrium

La estructura del patrimonio según el tipo de partícipe registra incremento en el aporte de los partícipes jurídicos, los cuales pasan de 30.72% a 39.61% entre trimestres. Adicionalmente, respecto al número total de partícipes, las personas jurídicas aumentan hasta representar el 1.35% del total (1.20% en setiembre de 2017). Mayor detalle sobre el desempeño histórico en el siguiente gráfico:

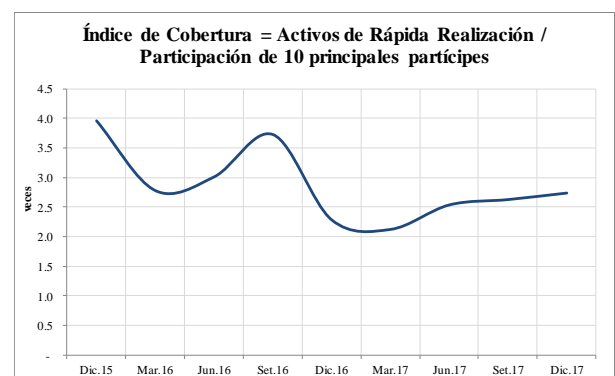


Fuente: Interfondos SAF / Elaboración: Equilibrium

La mayor preferencia en el perfil del Fondo registra en los últimos trimestres por parte de personas jurídicas propicia una tendencia creciente en el nivel de concentración de los diez principales inversionistas en el patrimonio. El nivel de concentración aumenta ligeramente de 29.02% a 29.08%, entre setiembre y diciembre de 2017.

Las inversiones consideradas de rápida realización (depósitos a plazo, CDs del BCRP, Letras del Tesoro Público y bonos del Gobierno Peruano) incrementan su participación en la estructura del portafolio al pasar de 76.19% a 79.73% entre trimestres, sustentado principalmente en la mayor tenencia de depósitos a plazo (de 72.99% a 77.22%).

A pesar del mayor nivel de concentración registrado en los diez principales partícipes en el patrimonio, el crecimiento de los activos líquidos posibilitó aumentar el Índice de Cobertura de 2.63 a 2.74 entre setiembre y diciembre de 2017 (en el gráfico inferior se muestra la evolución de este indicador). Es importante indicar que el nivel actualmente alcanzado se considera adecuado dadas las principales características del fondo.



Fuente: Interfondos SAF / Elaboración: Equilibrium

**IF Cash Soles****Estado de Situación Financiera**

En miles de S/

ACTIVO	Dic.14	Dic.15	Dic.16	Dic.17
Caja Bancos	1,572	2,421	9,575	6,048
Cuentas por cobrar	15	15	259	-
<b>Inversiones</b>	<b>265,239</b>	<b>202,376</b>	<b>211,565</b>	<b>293,407</b>
Dep.a plazo	240,580	168,047	100,497	223,868
Certificados de Depósito	-	500	13,795	12,742
Instrumentos de renta Fija	25,621	34,796	92,351	24,250
Fondo de Inversión	-	-	-	8,099
Pagarés	-	-	-	19,000
Fluctuación de Valores	(1,423)	(1,783)	1,342	2,171
Intereses y rendimientos	460	815	3,579	3,277
Otros	-	-	-	-
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>266,826</b>	<b>204,812</b>	<b>221,398</b>	<b>299,455</b>
Sobregiros y Préstamos bancarios	-	-	-	-
Remuneración por pagar a la administradora	297	276	292	371
Tributos por pagar	-	-	-	-
Cuentas por pagar	222	1,614	572	1,172
Otras cuentas por pagar	43	54	58	6
<b>Pasivo corriente</b>	<b>562</b>	<b>1,943</b>	<b>923</b>	<b>1,549</b>
Pasivo a LP	-	-	-	-
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>562</b>	<b>1,943</b>	<b>923</b>	<b>1,549</b>
Capital variable	208,119	152,891	159,650	207,071
Capital Adicional	(3,080)	(19,948)	(17,042)	3,803
Resultados no realizados	(1,423)	(1,783)	1,342	2,171
Resultados acumulados	50,668	62,649	71,708	76,525
Utilid. Neta del Período	11,981	9,060	4,816	8,337
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>266,265</b>	<b>202,869</b>	<b>220,475</b>	<b>297,906</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIM.</b>	<b>266,826</b>	<b>204,812</b>	<b>221,398</b>	<b>299,455</b>

**IF Cash Soles****Estado de Resultados**

miles de S/

	Dic.14	Dic.15	Dic.16	Dic.17
<b>INGRESOS OPERACIONALES</b>	<b>6,528,784</b>	<b>5,511,624</b>	<b>5,988,631</b>	<b>3,654,984</b>
Venta de valores	6,488,323	5,456,662	5,961,931	3,627,868
Ganancia (Pérdida) por diferencia de cambio	35,875	50,576	17,475	18,088
Intereses percibidos	4,560	4,364	9,209	9,022
Otros	25	22	17	6
<b>CARGAS OPERACIONALES</b>	<b>6,516,379</b>	<b>5,502,565</b>	<b>5,983,815</b>	<b>3,646,647</b>
Costo de Venta de valores	6,487,016	5,457,939	5,962,154	3,628,006
Remuneración a la Sociedad Adm.	2,455	2,804	2,482	2,889
Honorarios Profesionales	-	-	-	-
Pérdida de Cambio	26,903	41,208	18,638	15,243
Gastos Operacionales	4	102	86	5
Gastos Financieros	-	-	-	-
Tributos	424	511	454	502
<b>Utilidad Antes del Impto. a la Renta</b>	<b>11,981</b>	<b>9,060</b>	<b>4,816</b>	<b>8,337</b>
Impuesto a la Renta	-	-	-	-
<b>Utilidad neta del período</b>	<b>11,981</b>	<b>9,060</b>	<b>4,816</b>	<b>8,337</b>
<b>PRINCIPALES INDICADORES</b>	<b>Dic.14</b>	<b>Dic.15</b>	<b>Dic.16</b>	<b>Dic.17</b>
ROAE *	5.0%	3.9%	2.3%	3.2%
ROAA *	5.0%	3.8%	2.3%	3.2%
Pasivo / Patrimonio	0.2%	1.0%	0.4%	0.5%

\*Indicadores anualizados



**INTERFONDOS SAF**  
**Estado de Situación Financiera**  
miles de S/

ACTIVO	Dic.14	Dic.15	Dic.16	Dic.17
Caja Bancos	25,432	6,169	12,689	29,566
Valores negociables	-	-	-	-
Cuentas por cobrar	3,357	3,219	4,211	5,284
Otros activos	5,956	2,801	3,625	530
Cargas diferidas	-	-	-	-
<b>Total Activo Corriente</b>	<b>34,745</b>	<b>12,189</b>	<b>20,524</b>	<b>35,380</b>
Inversiones	28,418	55,392	40,535	33,770
Mobiliario y equipo, neto	270	401	282	191
Otros activos	371	86	155	62
<b>Total activo no corriente</b>	<b>29,059</b>	<b>55,879</b>	<b>40,972</b>	<b>34,023</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>63,804</b>	<b>68,068</b>	<b>61,497</b>	<b>69,403</b>
Sobregiros bancarios	-	-	-	-
Tributos por pagar	-	-	-	-
Cuentas por pagar	-	-	-	-
Otras cuentas por pagar	2,086	2,198	1,556	1,992
Provisiones	1,359	901	4,603	7,028
Otros pasivos no financieros	-	-	-	-
<b>Total Pasivo corriente</b>	<b>3,445</b>	<b>3,099</b>	<b>6,159</b>	<b>9,021</b>
Pasivo diferido e IR	-	634	-	260
Otros pasivos no financieros	-	-	-	-
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>3,445</b>	<b>3,733</b>	<b>6,159</b>	<b>9,281</b>
Capital variable	39,431	39,431	39,431	39,431
Reserva legal	7,886	7,886	7,886	7,886
Resultados Acumulados	(701)	-	-	-
Ganancia (pérdida) no realizada	(137)	1,909	319	1,400
Utilidad Neta del Periodo	13,880	15,109	7,701	11,405
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>60,359</b>	<b>64,335</b>	<b>55,338</b>	<b>60,122</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIM.</b>	<b>63,804</b>	<b>68,068</b>	<b>61,497</b>	<b>69,403</b>

**INTERFONDOS SAF**  
**Estado de Resultados**  
miles de S/

	Dic.14	Dic.15	Dic.16	Dic.17
<b>INGRESOS</b>				
Comisiones por suscripción y rescate de cuotas	-	-	-	-
Dividendos recibidos	-	-	-	-
Remuneración de los fondos	27,596	29,002	30,045	35,294
Ganancia por instrumentos financieros	-	-	-	-
Recupero de la prov. de fluctuación de valores	-	-	-	-
Diferencia en cambio (neta)	1,799	3,439	(277)	(290)
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>29,395</b>	<b>32,440</b>	<b>29,768</b>	<b>35,005</b>
Gastos Adm. y generales	(12,431)	(12,999)	(21,712)	(23,771)
Financieros, neto	3,651	2,336	3,264	5,014
Provisiones	-	-	-	-
Tributos	-	-	-	-
Pérdida en venta de valores	-	-	-	-
Varios, neto	23	101	-	-
<b>Utilidad antes del Impto. a la Renta</b>	<b>20,638</b>	<b>21,878</b>	<b>11,320</b>	<b>16,248</b>
Participaciones	-	-	-	-
Impto. a la Renta	(6,758)	(6,769)	(3,619)	(4,843)
<b>Utilidad neta del período</b>	<b>13,880</b>	<b>15,109</b>	<b>7,701</b>	<b>11,405</b>

PRINCIPALES INDICADORES	Dic.14	Dic.15	Dic.16	Dic.17
ROAE *	21.4%	24.2%	12.87%	19.76%
ROAA *	32.8%	34.0%	11.89%	17.43%
Pasivo / Patrimonio	5.7%	5.8%	11.1%	15.4%

\*Indicadores anualizados

## ANEXO I

## HISTORIA DE CLASIFICACIÓN\* – IF CASH SOLES

Instrumento	Clasificación Anterior (Al 30.09.17) **	Clasificación Actual (31.12.17)	Definición de Categoría Actual
Riesgo de Crédito	AAfm.pe	AAfm.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 01 de diciembre de 2017.



**ANEXO II****Directorio al 31.12.2017**

<b>Directorio</b>	
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 31.12.2017****Plana Gerencial**

<b>Gerencia</b>	<b>Cargo</b>
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**

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

## ANEXO III

## POLÍTICA DE INVERSIONES - IF CASH SOLES

IF CASH SOLES	% MIN	% MAX
<b>Según Tipo de Instrumento</b>		
Instrumentos representativos de deuda o pasivos	100%	100%
<b>Según Moneda</b>		
Inversiones en moneda del valor cuota	75%	100%
Inversiones en monedas distintas del valor cuota	0%	25%
<b>Según Mercado</b>		
Inversiones en mercado local o nacional	51%	100%
Inversiones en mercado extranjero	0%	49%
<b>Según Clasificación de Riesgo</b>		
<b>Locales</b>	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%
<b>Internacional</b>	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%
CP-4	0%	49%
<b>Instrumentos emitidos por el Estado Peruano (incluye instrumentos emitidos por el Banco Central de Reserva del Perú y el Ministerio de Economía y Finanzas)</b>	0%	100%
<b>Instrumentos sin clasificación</b>	0%	25%
<b>Según Clasificación de Riesgo</b>		
<b>Forwards</b>		
A la moneda del valor cuota	0%	100%
A monedas distintas del valor cuota	0%	25%
<b>Swaps</b>	0%	100%

© 2018 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.