



Reporte de Monitoreo al 30 de setiembre de 2017 IF CASH SOLES – FMIV

Lima, Perú

Informe de Clasificación

Sesión de Comité: 01 de diciembre 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	AAfm.pe
Riesgo de Mercado	Rm3.pe

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

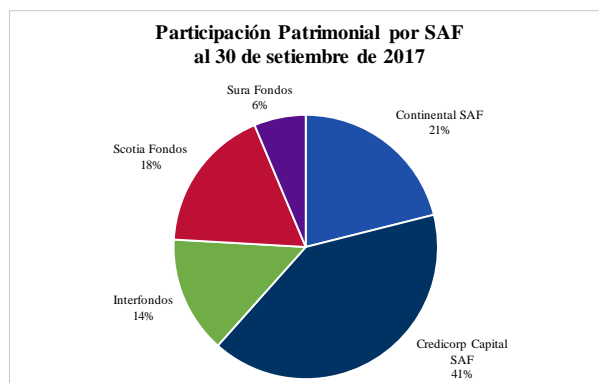
La clasificación de riesgo del valor constituye únicamente una opinión profesional sobre la calidad crediticia del valor y/o de su emisor respecto al pago de la obligación representada por dicho valor. La clasificación otorgada o emitida no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener 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 30 de setiembre 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 setiembre 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:	6.29% en Patrimonio y 7.12% en Partícipes	Moneda:	Soles
Orientación de la Cartera:	Duración modificada entre 30 y 360 días	Patrimonio (S/):	240.50 millones
N° de Partícipes:	5,755	Duración:	0.63
Rentab. Nominal Trimestral:	1.13%	Valor Cuota (S/):	142.7722

Antecedentes de la Sociedad Administradora

Administrador:	Interfondos S.A. Sociedad Administradora de Fondos
Grupo Económico:	Grupo Interbank
Clasificación Interbank:	A
Monto Total Administrado:	S/3,989 millones
N° de Fondos Mutuos:	30
N° de Fondos de Inversión:	0
Participación en la Industria de Fondos Mutuos:	14.28%



Fuente: SMV / Elaboración: Equilibrium

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

A pesar de lo anterior, la clasificación de Riesgo de Crédito se encuentra presionada debido a la disminución en la tenencia de activos de Categoría I (de 95.10% a 92.59%, entre trimestres) y podría ser modificada hacia una categoría inferior en el futuro de no revertir esta situación.

Adicionalmente, el Comité tomó en consideración la diversificación que el fondo ostenta por emisor como por instrumento, así como el desempeño de la Sociedad Administradora y las principales características de su Política de Inversiones contemplada en el Reglamento de Participación.

En tanto, la clasificación asignada al Riesgo de Mercado del Fondo pondera el nivel actual de activos líquidos del Fondo, el mismo que aumenta respecto a la evaluación previa hasta ubicarse en 76.19% (70.76% en junio de 2017), situación que permite mejorar la cobertura que estos activos otorgan a los 10 principales partícipes en el patrimonio a 2.63 veces (2.54 veces en el trimestre previo). No menos importante, resulta la duración modificada promedio del portafolio de inversiones que le genera una sensibilidad moderada ante cambios en las tasas de interés de mercado.

Finalmente, Equilibrium seguirá monitoreando las inversiones realizadas por el Fondo comunicando oportunamente al mercado cualquier cambio en 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, 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.
- 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

Las expectativas en relación al desempeño de los mercados financieros se fortalecieron durante el tercer trimestre de 2017. En esta línea, en octubre del presente año el FMI revisó su previsión del crecimiento mundial, situándola en 3.6% y 3.7% para los años 2017 y 2018 respectivamente, a razón de un mejor panorama previsto para China, Japón, la Zona Euro y Estados Unidos.

En tanto, China registró un crecimiento de 6.8% durante el tercer trimestre del presente ejercicio debido a mejores resultados en exportaciones, producción industrial, ventas minoristas e inversión en activos fijos. Asimismo, Estados Unidos mostró un crecimiento de 3.0% debido a un mayor gasto del consumidor y un aumento en la inversión de inventario. En este contexto, cabe destacar que en noviembre de 2017 la FED mantuvo el rango de la tasa de interés de referencia en 1.0% - 1.25%, manteniendo la posibilidad de aumentar al rango a 1.25% - 1.50% al cierre del ejercicio.

En cuanto a la actividad económica local, el BCRP estima que el crecimiento del nivel de actividad estuvo en el rango de 2.6% - 2.7%, en el tercer trimestre de 2017, evidenciando una recuperación respecto al crecimiento de 2.4% observado en el segundo trimestre. Destacan el mayor dinamismo en la inversión pública y en el sector de construcción. Al respecto, se espera que la reconstrucción por el FEN, las obras de los Juegos Panamericanos y la ejecución de S/25 mil millones en proyectos de infraestructura pública soporten la recuperación de la demanda interna. En relación a la evolución de los precios, la inflación anualizada se ubicó dentro del rango meta al cerrar en 2.94% a setiembre. En este contexto, el Directorio del BCRP decidió reducir la tasa de referencia en 25 puntos básicos a 3.50% en su sesión del mes de setiembre, en tanto en la sesión de noviembre decidió continuar dicha tendencia y ubicar la tasa en 3.25%.

ANÁLISIS DE LA INDUSTRIA DE FONDOS MUTUOS PERUANA

Durante el tercer trimestre de 2017, la industria de Fondos Mutuos mantuvo una dinámica creciente impulsada por la recuperación de la economía local. En este sentido, el patrimonio administrado aumentó de S/26.57 mil millones a S/27.93 mil millones entre el segundo y tercer trimestre, obteniendo así un crecimiento trimestral de 5.12% y de 13.28% en términos interanuales. Respecto al número de partícipes, se observa un incremento de 0.89% en el trimestre y de 6.13% al considerarse los último 12 meses, alcanzando un total de 440,217 al 30 de setiembre de 2017.

En relación a la dinámica de los diferentes segmentos, la preferencia por parte de los inversionistas hacia los fondos mutuos de corto plazo en moneda local y extranjera se mantiene al tercer trimestre de 2017, siendo ambos segmentos los que evidenciaron un mayor crecimiento en términos absolutos. Pese a lo anterior, el crecimiento más relevante en términos relativos se observó en los fondos mutuos de corto plazo, en línea con la apreciación del sol respecto al dólar americano.

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 directos por S/27,180 millones y un patrimonio de S/4,567 millones al cierre del tercer 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 largo 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 setiembre de 2017, Interfondos administra 30 fondos mutuos. La sociedad gestiona un portafolio de inversiones por un total de S/3,989 millones, aumentando en 13.6% respecto a los S/3,511 millones administrados al finalizar el ejercicio 2016. Lo anterior, le permitió incrementar su cuota de mercado de 13.92% a 14.28% durante los primeros tres trimestres del presente ejercicio; lo cual le permitió consolidarse en 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 19.1% (18.1% en diciembre de 2016), al registrar 83,916 partícipes.

Marco Regulatorio

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

(marzo de 2015) y N° 026-2016-SMV/01 (setiembre de 2016).

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

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

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

IF CASH SOLES - FMIV

Política de Inversión

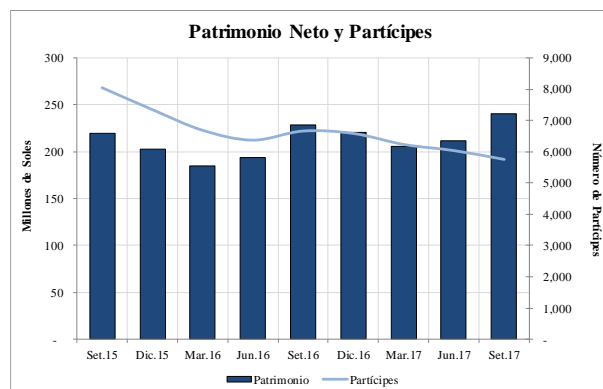
IF Cash Soles - FMIV es un fondo mutuo con un perfil de riesgo conservador y con un horizonte de inversión de corto plazo, orientado hacia instrumentos de deuda y pasivos de entidades financieras de primera categoría, emitidos principalmente en Soles a plazos menores a un año.

De esta manera, 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 30 de setiembre de 2017, la SAF viene cumpliendo con los límites de inversión establecidos para el IF Cash Soles - FMIV y con los aspectos operativos del mismo.

Patrimonio y Rentabilidad

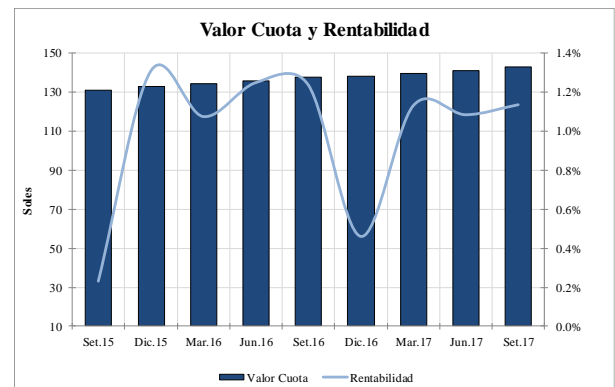
El patrimonio administrado por IF Cash Soles FMIV (en adelante el Fondo) totalizó S/193.67 millones al finalizar el tercer trimestre de 2017, evidenciando un incremento de 13.7% con respecto a lo registrado al trimestre previo. A pesar de lo anterior, el número de partícipes disminuye en 4.7% al pasar de 6,037 a 5,755 entre junio y setiembre de 2017.



Fuente: Interfondos SAF / Elaboración: Equilibrium

Al 30 de setiembre de 2017, el valor cuota del Fondo ascendió a S/142.7722, reflejando una ganancia nominal de 1.13% en el último trimestre (3.86% de considerar los

últimos 12 meses). Los niveles de rentabilidad alcanzados se explican por la colocación de los recursos del fondo principalmente en depósitos a plazo y en menor medida en bonos corporativos y CDs de emisores privados.



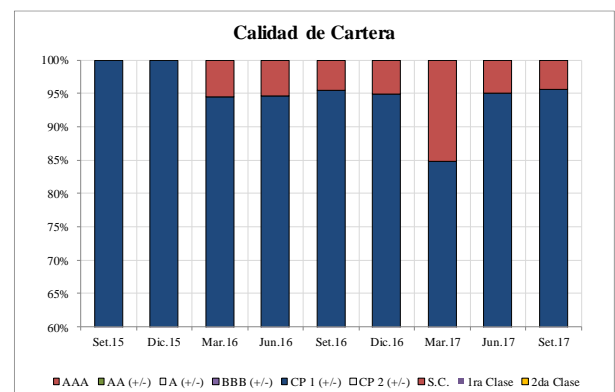
Fuente: Interfondos SAF / Elaboración: Equilibrium

Análisis del Portafolio de Inversiones del Fondo

Riesgo Crediticio

Respecto a la calidad crediticia de los activos del Fondo, se identifica el retroceso en la tenencia de instrumentos de Categoría I, los cuales pasan de 95.10% a 92.59% entre trimestres. En opinión de Equilibrium la categoría de Riesgo de Crédito asignada se encuentra presionada y podría ser ajustada hacia una categoría de riesgo inferior en el futuro de no aumentar la participación relativa de instrumentos de la más alta calidad crediticia. La diferencia corresponde a activos de Categoría II (1.30% del portafolio), asociado a bonos de Financiera Oh; así como por activos de Categoría III (1.70%) debido a que durante el trimestre se decidió invertir en un fondo de acreencias *high yield*. No menos relevante, resulta que se mantiene el 4.42% del portafolio en activos Sin Clasificación, asociado a emisiones privadas de CDs de Financiera Oh!

Por clasificación de riesgo de los instrumentos, los activos AA (+/-) disminuyen su participación al pasar de 9.70% a 6.00% entre trimestres; situación que fue compensada por el aumento en la tenencia de los activos AAA, BBB (+/-) que representan el 3.20% y 1.30% del portafolio respectivamente (1.49% y 0% en junio de 2017).

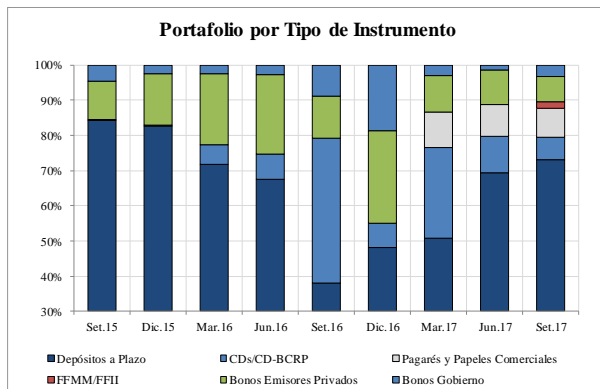


Fuente: Interfondos SAF / Elaboración: Equilibrium

La estructura del portafolio por tipo de instrumento no revela cambios pronunciados al mantenerse los depósitos a plazo como el instrumento de mayor participación (72.99%). Respecto a la dinámica del trimestre, disminuye

la posición de bonos corporativos y CDs de emisores privados hasta ubicarse en 7.30% y 6.54% (9.70% y 10.40%, en junio de 2017). Otras posiciones menores incluyen pagarés (8.70%), bonos soberanos peruanos (3.20%) y cuotas de fondos de inversión (1.70%).

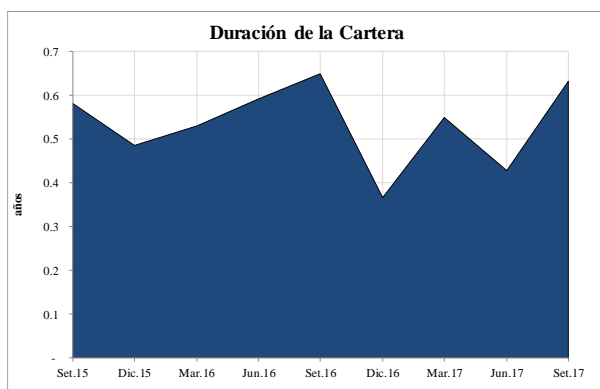
El fondo diversifica sus recursos a través de 20 emisores y 17 instrumentos (19 y 31, respectivamente en junio de 2017). La participación máxima por emisor es de 14.05% y corresponde al BBVA Continental, mientras que por instrumento asciende a 9.74% y se encuentra asociado a un depósito a plazo pactado con Interbank.



Fuente: Interfondos SAF / Elaboración: Equilibrium

Riesgo de Mercado

A la fecha de análisis, la duración modificada promedio del portafolio de inversiones del Fondo se ubica en 0.63 años, lo cual evidencia un incremento respecto a lo reportado en el trimestre previo (0.43 años). El incremento en la duración se explica por la mayor participación relativa de Bonos Soberanos en el portafolio, así como por la renovación natural de depósitos a plazo. Es de indicar que la duración modificada promedio actual del portafolio, expone al Fondo a una sensibilidad moderada ante volatilidades en las condiciones de mercado.

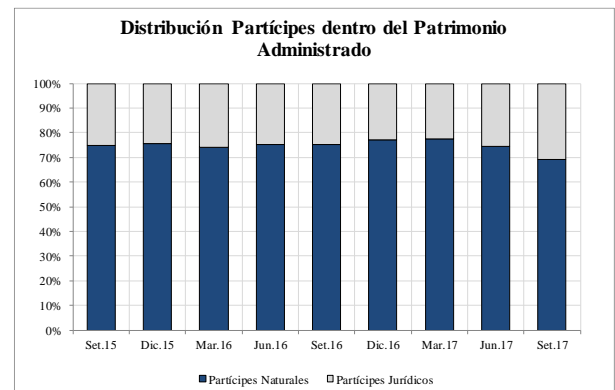


Fuente: Interfondos SAF / Elaboración: Equilibrium

A 30 de setiembre de 2017, la estructura patrimonial por tipo de partícipe revela que el 69.28% del patrimonio del

fondo corresponde a inversiones de personas naturales, disminuyendo respecto al 74.55% registrado en el trimestre previo. De igual manera, en relación al número total de partícipes los inversionistas naturales retroceden hasta representar el 98.20% del total (98.92% en junio de 2017).

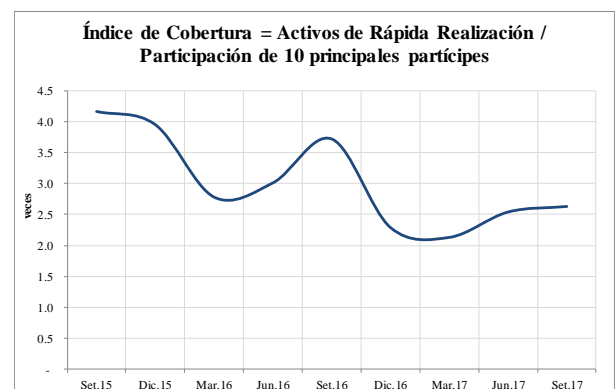
La mayor presencia de inversionistas jurídicos en el patrimonio, originó que la concentración de los 10 principales partícipes aumente de 27.83% a 29.02% entre junio y setiembre del presente ejercicio.



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) mantienen la tendencia creciente de las últimas cuatro evaluaciones previas y se ubicaron en 77.12% (67.13% en junio de 2017). La evolución se explica por el progresivo incremento de la participación relativa de los depósitos a plazo en el portafolio.

La mayor tenencia de inversiones de alta liquidez permitió compensar la mayor concentración de los 10 principales en el patrimonio, situación que se evidencia en el incremento del Índice de Cobertura que pasa de 2.54 a 2.63 veces entre trimestres. Es relevante indicar que el nivel actual de Cobertura se considera adecuado dado el perfil del fondo.



Fuente: Interfondos SAF / Elaboración: Equilibrium

IF Cash Soles

Estado de Situación Financiera

En miles de S/

ACTIVO	Dic.13	Dic.14	Dic.15	Set.16	Dic.16	Set.17
Caja Bancos	1,368	1,572	2,421	1,726	9,575	4,680
Cuentas por cobrar	0	15	15	0	259	1
Inversiones	210,491	265,239	202,376	228,507	211,565	232,858
Dep.a plazo	113,455	240,580	168,047	85,791	100,497	171,457
Certificados de Depósito	58,146	-	500	93,431	13,795	14,890
Instrumentos de renta Fija	36,821	25,621	34,796	46,908	92,351	24,061
Operaciones de Reporte	466	-	-	-	-	-
Pagarés	-	-	-	-	-	19,000
Fluctuación de Valores	861	(1,423)	(1,783)	674	1,342	1,736
Intereses y rendimientos	741	460	815	1,703	3,579	1,714
Otros	-	-	-	-	-	4,000
TOTAL ACTIVO	211,859	266,826	204,812	230,233	221,398	241,539
Sobregiros y Préstamos bancarios	-	-	-	-	-	-
Remuneración por pagar a la administradora	235	297	276	281	292	295
Tributos por pagar	-	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar	159	222	1,614	674	572	739
Otras cuentas por pagar	3	43	54	389	58	6
Pasivo corriente	397	562	1,943	1,344	923	1,041
Pasivo a LP	-	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVO	397	562	1,943	1,344	923	1,041
Capital variable	171,626	208,119	152,891	166,508	159,650	168,448
Capital Adicional	(12,794)	(3,080)	(19,948)	(14,445)	(17,042)	(12,925)
Reserva	-	-	-	-	-	-
Resultados no realizados	861	(1,423)	(1,783)	674	1,342	1,736
Resultados acumulados	42,002	50,668	62,649	71,708	71,708	76,525
Utilid. Neta del Período	9,767	11,981	9,060	4,444	4,816	6,714
PATRIMONIO NETO	211,462	266,265	202,869	228,889	220,475	240,498
TOTAL PASIVO Y PATRIM.	211,859	266,826	204,812	230,233	221,398	241,539

IF Cash Soles

Estado de Resultados

miles de S/

	Dic.13	Dic.14	Dic.15	Set.16	Dic.16	Set. 17
INGRESOS OPERACIONALES	10,802,733	6,528,784	5,511,624	4,601,971	5,988,631	3,013,735
Venta de valores	10,791,414	6,488,323	5,456,662	4,580,907	5,961,931	2,990,464
Ganancia (Pérdida) por diferencia de cambio	4,261	35,875	50,576	14,419	17,475	16,825
Intereses percibidos	7,042	4,560	4,364	6,633	9,209	6,441
Otros	16	25	22	12	17	5
CARGAS OPERACIONALES	10,792,420	6,516,379	5,502,565	4,597,528	5,983,815	3,007,021
Costo de Venta de valores	10,785,519	6,487,016	5,457,939	4,580,906	5,962,154	2,990,727
Remuneración a la Sociedad Adm.	2,979	2,455	2,804	1,847	2,482	2,045
Honorarios Profesionales	-	-	-	-	-	-
Pérdida de Cambio	3,732	26,903	41,208	14,449	18,638	13,888
Gastos Operacionales	189	4	102	5	86	5
Gastos Financieros	-	-	-	-	-	-
Tributos	547	424	511	321	454	356
Utilidad Antes del Impto. a la Renta	9,767	11,981	9,060	4,444	4,816	6,714
Impuesto a la Renta	-	-	-	-	-	-
Utilidad neta del período	9,767	11,981	9,060	4,444	4,816	6,714
PRINCIPALES INDICADORES	Dic.13	Dic.14	Dic.15	Set.16	Dic.16	Set. 17
ROAE *	3.3%	5.0%	3.9%	-	2.3%	3.0%
ROAA *	3.3%	5.0%	3.8%	-	2.3%	3.0%
Pasivo / Patrimonio	0.2%	0.2%	1.0%	0.6%	0.4%	0.4%

*Indicadores anualizados

INTERFONDOS SAF**Estado de Situación Financiera**

miles de S/

ACTIVO	Dic.13	Dic.14	Dic.15	Set.16	Dic.16	Set.17
Caja Bancos	25,917	25,432	6,169	17,189	12,689	18,331
Valores negociables	-	-	-	-	-	-
Cuentas por cobrar	4,556	3,357	3,219	3,842	4,211	5,327
Otros activos	336	5,956	2,801	1,704	3,625	1,985
Cargas diferidas	-	-	-	-	-	-
Total Activo Corriente	30,809	34,745	12,189	22,735	20,524	25,643
Inversiones	37,290	28,418	55,392	48,901	40,535	47,135
Mobiliario y equipo, neto	263	270	401	332	282	212
Otros activos	733	371	86	1,170	155	125
Total activo no corriente	38,285	29,059	55,879	50,403	40,972	47,472
TOTAL ACTIVO	69,094	63,804	68,068	73,138	61,497	73,115
Sobregiros bancarios	-	-	-	-	-	-
Tributos por pagar	-	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar	-	-	-	-	-	-
Otras cuentas por pagar	714	2,086	2,198	1,867	1,556	2,013
Provisiones	2,666	1,359	901	2,270	4,603	6,636
Otros pasivos no financieros	-	-	-	15,109	-	7,701
Total Pasivo corriente	3,380	3,445	3,099	19,246	6,159	16,350
Pasivo diferido por participaciones de los trabaj e IR	-	-	634	-	-	300
Otros pasivos no financieros	-	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVO	3,380	3,445	3,733	19,246	6,159	16,650
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)	-	8,882	-	-
Ganancia (pérdida) no realizada	(908)	(137)	1,909	(2,307)	319	1,227
Utilidad Neta del Periodo	19,248	13,880	15,109	-	7,701	7,921
PATRIMONIO NETO	65,714	60,359	64,335	53,892	55,338	56,465
TOTAL PASIVO Y PATRIM.	69,094	63,804	68,068	73,138	61,497	73,115

INTERFONDOS SAF**Estado de Ganancias y Pérdidas**

miles de S/

	Dic.13	Dic.14	Dic.15	Set.16	Dic.16	Set.17
INGRESOS						
Comisiones por suscripción y rescate de cuotas	-	-	-	-	-	-
Dividendos recibidos	-	-	-	-	-	-
Remuneración de los fondos	32,948	27,596	29,002	21,868	30,045	25,283
Ganancia por instrumentos financieros	-	-	-	-	-	-
Recupero de la provisión de fluctuación de valores	-	-	-	-	-	-
Diferencia en cambio (neta)	1,781	1,799	3,439	(51)	(277)	(254)
TOTAL INGRESOS	34,729	29,395	32,440	21,817	29,768	25,029
Gastos Adm. y generales	(12,985)	(12,431)	(12,999)	(15,575)	(21,712)	(17,492)
Financieros, neto	8,317	3,651	2,336	6,283	3,264	3,728
Provisiones	-	-	-	-	-	-
Tributos	-	-	-	-	-	-
Pérdida en venta de valores	-	-	-	-	-	-
Varios, neto	-	23	101	16	-	78
Utilidad antes del Impto. a la Renta	30,060	20,638	21,878	12,541	11,320	11,343
Participaciones	-	-	-	-	-	-
Impto. a la Renta	(10,812)	(6,758)	(6,769)	(3,659)	(3,619)	(3,422)
Utilidad neta del período	19,248	13,880	15,109	8,882	7,701	7,921
PRINCIPALES INDICADORES						
ROAE *	31.6%	21.4%	24.2%	24.7%	12.87%	12.2%
ROAA *	29.7%	32.8%	34.0%	18.7%	11.89%	9.2%
Pasivo / Patrimonio	4.5%	5.7%	5.8%	35.7%	11.1%	29.5%

ANEXO I
HISTORIA DE CLASIFICACIÓN* – IF CASH SOLES

Instrumento	Clasificación Anterior (30.06.17) **	Clasificación Actual (30.09.17)	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 10 de octubre de 2017.

ANEXO II**Directorio al 30.09.2017**

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 30.09.2017**Plana Gerencial**

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

Comité de Inversiones

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

ANEXO III
POLÍTICA DE INVERSIONES - IF CASH SOLES

IF CASH SOLES	% MIN	% MAX
Según Tipo de Instrumento		
Instrumentos representativos de deuda o pasivos	100%	100%
Según Moneda		
Inversiones en moneda del valor cuota	75%	100%
Inversiones en monedas distintas del valor cuota	0%	25%
Según Mercado		
Inversiones en mercado local o nacional	51%	100%
Inversiones en mercado extranjero	0%	49%
Según Clasificación de Riesgo		
Locales	51%	100%
Largo Plazo		
AAA hasta AA-	0%	100%
A+ hasta A-	0%	100%
BBB+ hasta BBB-	0%	25%
Corto Plazo		
CP-1	0%	100%
CP-2	0%	100%
Entidades Financieras		
A	0%	100%
B	0%	100%
Internacional	0%	49%
Largo Plazo		
AAA hasta AA-	0%	49%
A+ hasta A-	0%	49%
BBB+ hasta BBB-	0%	49%
Corto Plazo		
CP-1	0%	49%
CP-2	0%	49%
CP-3	0%	49%
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 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.