



## Reporte de Monitoreo al 31 de diciembre de 2017 IF EXTRA CONSERVADOR – 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

AA+fm.pe

Riesgo de Mercado

Rm2.pe

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

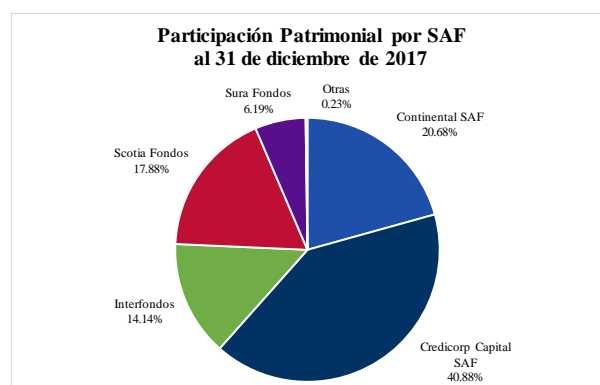
La clasificación de riesgo del valor constituye únicamente una opinión profesional sobre la calidad crediticia del valor y/o de su emisor respecto al pago de la obligación representada por dicho valor. La clasificación otorgada o emitida no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener 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 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 Extra Conservador – 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>	Muy Corto Plazo
<b>Participación en el Segmento:</b>	8.45% en Patrimonio y 14.07% en Partícipes	<b>Moneda:</b>	Dólares
<b>Orientación de la Cartera:</b>	Duración modificada entre 0 y 90 días	<b>Patrimonio (US\$):</b>	135.73 millones
<b>N° de Partícipes:</b>	6,368	<b>Duración:</b>	0.13
<b>Rentab. Nominal Trimestral:</b>	0.28%	<b>Valor Cuota (US\$):</b>	107.2551

### 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 la evaluación efectuada, el Comité de Clasificación de Equilibrium resolvió mantener el Riesgo de Crédito en AA+fm.pe y el Riesgo de Mercado en Rm2.pe a IF Extra Conservador Dólares – FMIV (en adelante, el Fondo).

La clasificación de Riesgo de Crédito otorgada al Fondo se soporta principalmente en la calidad crediticia que ostenta el Fondo. Al respecto es importante precisar que por sexto trimestre consecutivo el 100% de las inversiones del portafolio se encuentra asociada a instrumentos de la más elevada calidad (Categoría I). Adicionalmente, son considerados como factores positivos en la presente evaluación, la diversificación obtenida tanto por emisor como por instrumento, el desempeño de la Sociedad Administradora y las principales características de su política de inversiones contemplada en el Reglamento de Participación.

En lo que respecta al Riesgo de Mercado, la clasificación se fundamenta en la duración modificada promedio del portafolio de inversiones, la cual se ubica en 0.13 años (0.16 años a setiembre de 2017) generándole una baja sensibilidad ante cambios en las condiciones de mercado. Al respecto es importante precisar que la política del Fondo permite mantener una duración promedio de hasta 90 días, lo cual se viene cumpliendo. Asimismo, se considera un factor favorable la tenencia de activos de rápida realización (57.57% del portafolio), los cuales a su vez brindan a los diez principales partícipes una cobertura de 3.79 veces (nivel considerado adecuado dadas las principales características del Fondo).

Finalmente, Equilibrium continuará monitoreando el portafolio de inversiones del Fondo, comunicando oportunamente cualquier cambio tanto en el Riesgo Crediticio como de Mercado.

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

#### ***Riesgo de Crédito***

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

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

- Posibilidad de destinar recursos a instrumentos con una menor duración, manteniéndose en los niveles establecidos en el Reglamento de Participación.
- Modificaciones en la Política de Inversiones del Fondo, limitando la colocación de recursos únicamente en activos que generen menor riesgo de mercado al Fondo.

### **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.
- Devaluación del Dólar Americano respecto a la moneda local que impacte negativamente en el valor del portafolio de inversiones.
- Incumplimiento de los límites establecidos en el Reglamento de Participación del Fondo relacionados al Riesgo de Mercado.

### **Limitaciones Encontradas Durante el Proceso de Evaluación:**

- Ninguna.

## ANÁLISIS DEL CONTEXTO ECONÓMICO MUNDIAL Y LOCAL

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 EXTRA CONSERVADOR - FMIV

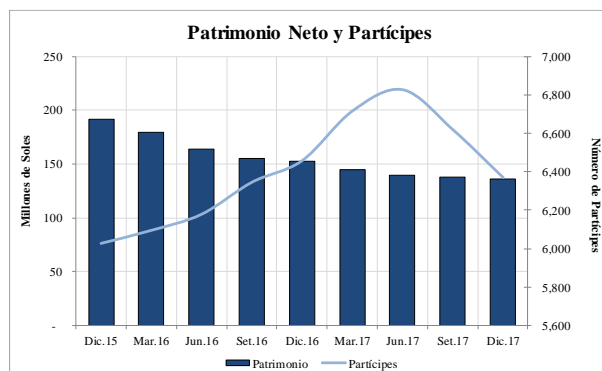
### Política de Inversión

IF Extra Conservador -FMIV (en adelante el Fondo) es un fondo mutuo con un perfil de riesgo conservador y con un horizonte de inversión de muy corto plazo, orientado hacia instrumentos de renta fija principalmente emitidos en dólares y con una duración menor a un año. El Fondo tiene como objetivo ofrecer a sus partícipes una adecuada combinación de rendimiento y liquidez. Es de señalar que desde el mes de agosto del 2011, la duración promedio del portafolio de inversiones no debe exceder los 90 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 Extra Conservador – FMIV (ver Anexo III) y con los aspectos operativos del mismo.

### Patrimonio y Rentabilidad

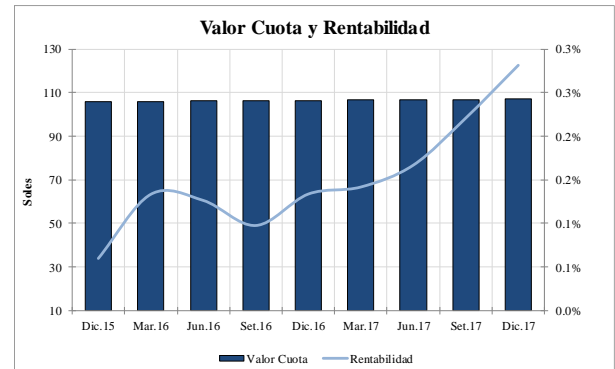
Al concluir el cuarto trimestre de 2017, el patrimonio administrado por IF Extra Conservador FMIV se sitúa en US\$135.73 millones, lo cual refleja un retroceso de 1.74% respecto al trimestre anterior (US\$138.02 millones) y de 10.8% en relación al mismo periodo del ejercicio previo (US\$152.23 millones). De igual forma, el número de partícipes registró la misma tendencia y disminuyó a 6,368 (6,618 en setiembre de 2017). En el gráfico siguiente se puede apreciar mayor detalle:



Fuente: Interfondos SAF / Elaboración: Equilibrium

Por otro lado, el valor cuota del Fondo ascendió a US\$107.2551, cifra superior al registrado en el trimestre

previo (US\$106.9537), ello implicó una rentabilidad nominal en los últimos tres meses de 0.28% (0.81% de considerar los últimos 12 meses), la misma que recoge la colocación de los recursos del Fondo principalmente en depósitos a plazo y en menor proporción en CDs de emisores privados.



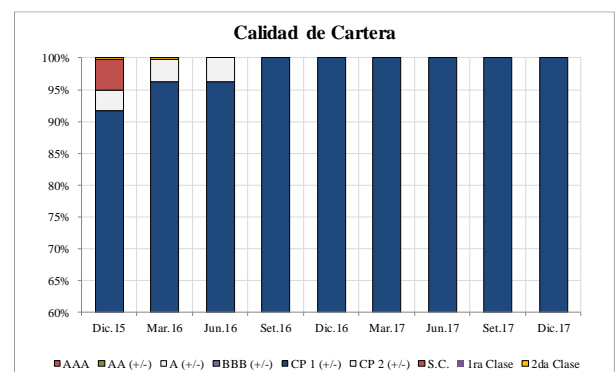
Fuente: Interfondos SAF / Elaboración: Equilibrium

## Análisis del Portafolio de Inversiones del Fondo

### Riesgo Crediticio

Respecto a la calidad del portafolio de inversiones, el Fondo mantiene 100% de sus inversiones en activos de instrumentos de Categoría I. Es importante destacar que la elevada calidad en el portafolio de inversiones se ha mantenido consistentemente en los últimos seis trimestres. Cabe indicar que si bien la Política de Inversiones del Fondo ostenta límites holgados (por ejemplo, es posible invertir hasta el 25% en Instrumentos Sin Clasificación) no se esperarían cambios considerables en la calidad de los activos en el futuro.

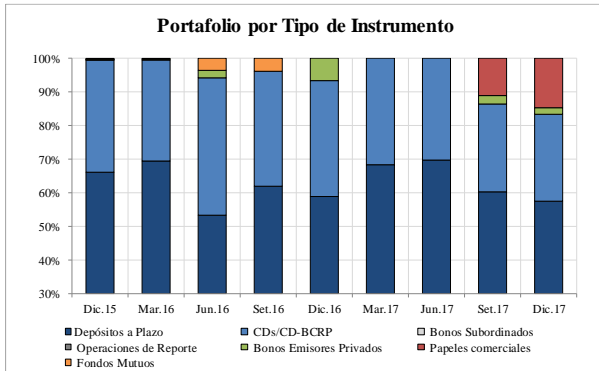
Sobre la categoría de riesgo de los instrumentos, durante el trimestre los activos de Corto Plazo 1 (+/-) aumentaron su participación relativa a 98.12% (97.41% a setiembre de 2017); lo cual fue compensado por la menor tenencia de activos AA (+/-) con el 1.13% del portafolio. La diferencia (0.75%) corresponde a inversiones de categoría AAA. Mayor detalle sobre la evolución histórica en el siguiente gráfico:



Fuente: Interfondos SAF / Elaboración: Equilibrium

La estructura del portafolio por tipo de instrumento continúa liderada por depósitos a plazo, los cuales participan con el 57.57% del portafolio (60.16% a setiembre de 2017). Lo anterior, fue compensado por el crecimiento registrado en papeles comerciales que aumentaron de 10.98% a 14.78% del portafolio. En el siguiente gráfico se

muestra la evolución del portafolio por tipo de instrumento:

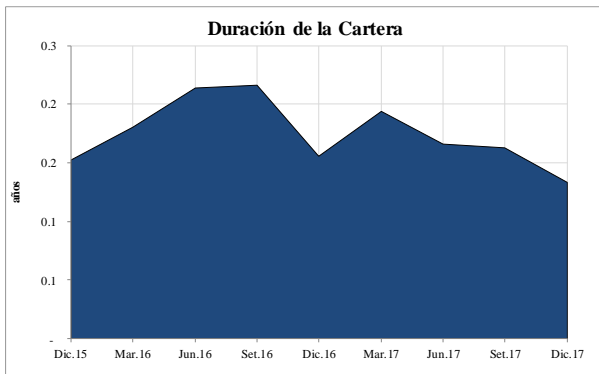


Fuente: Interfondos SAF / Elaboración: Equilibrium

Sobre la diversificación del portafolio del Fondo, si bien el número de instrumentos disminuye de 37 a 33 entre trimestres, el número de emisores no registra variación alguna y se mantiene en 12. La exposición máxima por emisor corresponde al Bank of China con 14.78% del portafolio, mientras que la exposición máxima por instrumento es de 11.11% y está asociada a depósitos a plazo del Banco Interamericano de Finanzas (BanBif).

**Riesgo de Mercado**

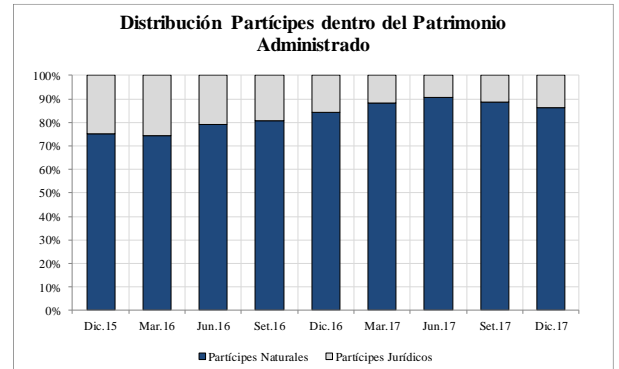
Al 31 de diciembre de 2017, el vencimiento promedio del portafolio de inversiones del Fondo se sitúa en 0.13 años, disminuyendo ligeramente en relación al 0.16 del trimestre anterior, explicado por la mayor proximidad al vencimiento de los depósitos a plazo y la menor participación relativa de bonos en el portafolio. Es importante señalar que, al corte de análisis, la duración modificada promedio del portafolio expone al Fondo a una baja volatilidad ante cambios en las tasas de interés de mercado y se mantiene en el mínimo de los últimos dos ejercicios, según se observa en el siguiente gráfico:



Fuente: Interfondos SAF / Elaboración: Equilibrium

Por otro lado, al evaluar el aporte patrimonial por tipo de partícipe se aprecia un incremento en la participación de personas jurídicas, las mismas que pasan de 11.27% a

13.71% entre trimestres. De igual manera, estos aumentaron su participación respecto al número total de partícipes de 0.62% a 0.66% entre setiembre y diciembre de 2017.

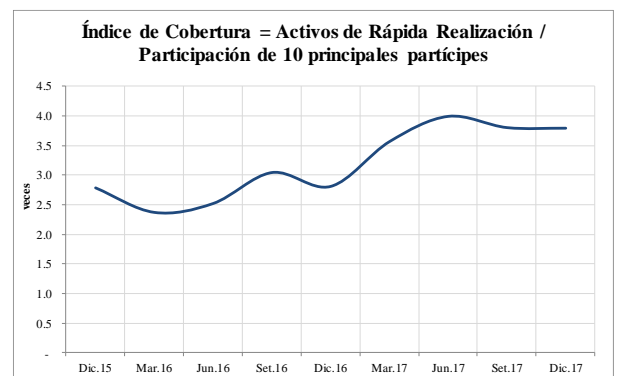


Fuente: Interfondos SAF / Elaboración: Equilibrium

Es importante señalar que el Fondo mantiene una tendencia decreciente en el indicador de concentración de los diez principales partícipes en el patrimonio, registrando un retroceso hasta representar el 15.20% del portafolio (15.81% al tercer trimestre de 2017).

Por su parte, los instrumentos considerados de rápida realización (depósitos a plazo, letras del tesoro del MEF, CDs del BCRP y bonos del Gobierno Peruano) disminuyeron, pasando de 60.16% a 57.57% entre trimestres, explicado principalmente en la menor participación relativa de los depósitos a plazo dentro de la estructura del portafolio de inversiones.

La menor posición de liquidez del Fondo fue compensada de forma por el menor nivel de concentración de los diez principales partícipes. En línea con ello, el Índice de Cobertura no registró variación relevante al ubicarse en 3.79 veces (3.80 veces en setiembre de 2017), nivel que es considerado adecuado. En el siguiente gráfico se puede identificar la evolución del Índice de Cobertura de los últimos dos ejercicios:



Fuente: Interfondos SAF / Elaboración: Equilibrium

**IF Extraconservador**  
**Estado de Situación Financiera**  
**En miles de S/**

ACTIVO	Dic.14	Dic.15	Dic.16	Dic.17
Caja Bancos	3,971	24,371	7,391	4,809
Cuentas por cobrar	9	0	8	5
<b>Inversiones</b>	<b>409,734</b>	<b>24,372</b>	<b>7,399</b>	<b>4,814</b>
Dep.a plazo	400,393	450,843	298,697	251,152
Certificados de Depósito	-	173,306	173,358	111,418
Instrumentos de renta Fija	4,476	1,450	33,504	8,147
Operaciones de Reporte	3,470	1,613	-	-
Papeles Comerciales	-	-	-	64,499
Fondo de Inversión	-	-	-	-
Fluctuación de Valores	748	914	(274)	(162)
Intereses y rendimientos	648	1,660	3,307	2,084
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>413,714</b>	<b>654,157</b>	<b>515,990</b>	<b>441,953</b>
Sobregiros y Préstamos bancarios	-	-	-	-
Remuneración por pagar a la administradora	211	341	290	239
Tributos por pagar	-	-	-	-
Cuentas por pagar	365	538	4,828	1,878
Otras cuentas por pagar	31	576	(11)	29
<b>Pasivo corriente</b>	<b>606</b>	<b>1,455</b>	<b>5,107</b>	<b>2,145</b>
Pasivo a LP	-	-	-	-
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>606</b>	<b>1,455</b>	<b>5,107</b>	<b>2,145</b>
Capital variable	391,074	616,525	480,204	410,068
Capital Adicional	13,507	22,347	13,979	10,427
Reserva	-	-	-	-
Resultados no realizados	748	914	(274)	(162)
Resultados acumulados	6,551	7,779	12,915	16,974
Utilid. Neta del Período	1,227	5,137	4,059	2,499
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>413,108</b>	<b>652,702</b>	<b>510,883</b>	<b>439,808</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIM.</b>	<b>413,714</b>	<b>654,156</b>	<b>515,990</b>	<b>441,953</b>

**IF Extraconservador**  
**Estado de Resultados**  
**miles de S/**

	Dic.14	Dic.15	Dic.16	Dic.17
<b>INGRESOS OPERACIONALES</b>	<b>10,849,107</b>	<b>15,703,941</b>	<b>20,780,756</b>	<b>16,650,133</b>
Venta de valores	10,706,817	15,470,112	20,333,645	16,455,158
Ganancia (Pérdida) por diferencia de cambio	137,366	229,909	440,869	188,272
Intereses percibidos	4,889	3,903	6,233	6,696
Otros	35	16	10	6
<b>CARGAS OPERACIONALES</b>	<b>10,847,534</b>	<b>15,698,804</b>	<b>20,776,697</b>	<b>16,647,634</b>
Costo de Venta de valores	10,709,745	15,469,261	20,331,773	16,455,267
Remuneración a la Sociedad Adm.	2,080	2,752	2,906	2,522
Honorarios Profesionales	-	-	-	-
Pérdida de Cambio	135,708	226,060	441,251	189,424
Gastos Operacionales	2	235	244	2
Gastos Financieros	-	-	-	-
Tributos	345	496	524	419
<b>Utilidad Antes del Impto. a la Renta</b>	<b>1,227</b>	<b>5,137</b>	<b>4,059</b>	<b>2,499</b>
Impuesto a la Renta	-	-	-	-
<b>Utilidad neta del período</b>	<b>1,227</b>	<b>5,137</b>	<b>4,059</b>	<b>2,499</b>
<b>PRINCIPALES INDICADORES</b>	<b>Dic.14</b>	<b>Dic.15</b>	<b>Dic.16</b>	<b>Dic.17</b>
ROAE *	0.3%	1.0%	0.7%	0.5%
ROAA *	0.3%	1.0%	0.7%	0.5%
Pasivo / Patrimonio	0.1%	0.2%	1.0%	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 EXTRA CONSERVADOR

Instrumento	Clasificación Anterior (Al 30.09.17) **	Clasificación Actual (31.12.17)	Definición de Categoría Actual
Riesgo de Crédito	AA+fm.pe	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	Rm2.pe	Portafolio de inversiones cuya sensibilidad ante fluctuaciones en las condiciones de mercado va de moderada o baja.

\* 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**

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 30.12.2017****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 EXTRA CONSERVADOR

IF EXTRA CONSERVADOR	% 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	0%	100%
Inversiones en monedas distintas del valor cuota	0%	100%
<b>Según Mercado</b>		
Inversiones en mercado local o nacional	0%	100%
Inversiones en mercado extranjero	0%	100%
<b>Según Clasificación de Riesgo</b>		
<b>Locales</b>	0%	100%
Largo Plazo		
AAA hasta AA-	0%	100%
A+ hasta A-	0%	100%
BBB+ hasta BBB-	0%	25%
Corto Plazo		
CP-1	0%	100%
CP-2	0%	100%
Entidades Financieras		
A	0%	100%
B	0%	100%
<b>Internacional</b>	0%	49%
Largo Plazo		
AAA hasta AA-	0%	100%
A+ hasta A-	0%	100%
BBB+ hasta BBB-	0%	100%
Corto Plazo		
CP-1	0%	100%
CP-2	0%	100%
CP-3	0%	100%
<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 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.