



## Reporte de Monitoreo al 30 de junio de 2017 IF EXTRA CONSERVADOR – FMIV

Lima, Perú

### Informe de Clasificación

Sesión de Comité: 10 de octubre de 2017

#### Contacto:

(511) 616 0400

Jaime Tarazona

Analista Asociado

[jtarazona@equilibrium.com.pe](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.

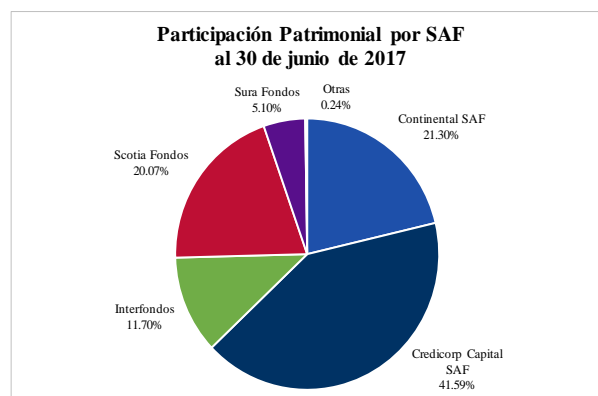
La clasificación de riesgo del valor constituye únicamente una opinión profesional sobre la calidad crediticia del valor y/o de su emisor respecto al pago de la obligación representada por dicho valor. La clasificación otorgada o emitida no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener 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 30 de junio de 2017, a lo cual se suman los Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2013, 2014, 2015 y 2016, así como No Auditados al 30 de junio de 2016 y 2017 tanto del Fondo como de Interfondos Sociedad Administradora de Fondos (la SAF). Adicionalmente, se contó con la Política de Inversiones del Fondo. Equilibrium comunica al mercado que la información ha sido obtenida principalmente de la Entidad clasificada y de fuentes que se conocen confiables, por lo que no se han realizado actividades de auditoría sobre la misma. Equilibrium no garantiza su exactitud o integridad y no asume responsabilidad por cualquier error u omisión en ella. Las actualizaciones del informe de clasificación se realizan según la regulación vigente. Adicionalmente, la opinión contenida en el informe resulta de la aplicación rigurosa de la metodología vigente aprobada en Sesión de Directorio de fecha 20/01/17.

### Características del Fondo

<b>Tipo de Fondo:</b>	Instrumentos de Deuda	<b>Segmento:</b>	Muy Corto Plazo
<b>Participación en el Segmento:</b>	7.99% en Patrimonio y 14.38% en Partícipes	<b>Moneda:</b>	Dólares
<b>Orientación de la Cartera:</b>	Duración modificada entre 0 y 90 días	<b>Patrimonio (US\$):</b>	139.61 millones
<b>N° de Partícipes:</b>	6,827	<b>Duración:</b>	0.17
<b>Rentab. Nominal Trimestral:</b>	0.17%	<b>Valor Cuota (US\$):</b>	106.7177

### 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/3,107 millones
<b>N° de Fondos Mutuos:</b>	25
<b>N° de Fondos de Inversión:</b>	0
<b>Participación en la Industria de Fondos Mutuos:</b>	11.70%



Fuente: SMV / Elaboración: Equilibrium

**Fundamento:** Luego de la evaluación realizada, el Comité de Clasificación de Equilibrium decidió mantener el Riesgo de Crédito en AA+fm.pe y ratificar el Riesgo de Mercado en Rm2.pe a IF Extra Conservador Dólares – FMIV (en adelante, el Fondo).

La decisión de ratificar el Riesgo de Crédito del Fondo se sustenta en la posición estable que registra en instrumentos de Categoría I (100%), la misma que se mantiene desde hace cuatro trimestres. Asimismo, pondera favorablemente en la evaluación la diversificación 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 tanto, la clasificación de Riesgo de Mercado se explica por la duración modificada promedio del portafolio de inversiones, la cual genera una baja sensibilidad ante cambios en las tasas de interés de mercado. Del mismo modo, la categoría asignada recoge el nivel de actual de activos líquidos del Fondo (69.67%), los que le permiten cubrir la concentración de los 10 principales partícipes en el patrimonio en 3.99 veces.

Equilibrium continuará con el monitoreo trimestral del Fondo y sus inversiones comunicando oportunamente al mercado cualquier cambio tanto en el Riesgo de Crédito 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, 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.
- 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

Durante el segundo trimestre de 2017, las expectativas en torno al desempeño de los mercados financieros internacionales se mantuvieron. En esta línea, el FMI revisó en el mes de julio su previsión del crecimiento mundial, situándolo en 3.50% para el 2017 y 3.60% para el 2018, explicado por el mejor panorama previsto para China, Japón y la Zona Euro, y reduciendo el estimado para Estados Unidos en 2.10%.

En tanto, la Economía China registró un crecimiento de 6.90% durante el segundo trimestre, impulsado por mayores resultados a los esperados en ventas al por menor, inversión en activos fijos y producción industrial. En lo que respecta a la Economía Norteamericana, se observó un crecimiento de 2.60% en el mismo periodo, mostrando una recuperación respecto del trimestre anterior impulsada por un mayor gasto del consumidor y un aumento en la inversión de las empresas. Por otro lado, la FED mantuvo el rango de la tasa de interés de referencia entre 1.00 y 1.25%, dejando abierta la posibilidad de una reducción de la hoja de balance en el mes de setiembre, cuyo efecto en el mercado dependerá de la magnitud y gradualidad de ésta.

En cuanto a la actividad económica local, se alcanzó un crecimiento de 2.00% entre abril y junio de 2017, impulsado por un incremento de 2.50% en la inversión pública, luego de cinco meses de retroceso. Al respecto, se espera una recuperación de la demanda interna debido al avance de la reconstrucción por el FEN y a las obras de los Juegos Panamericanos, junto con la ejecución de S/25 mil millones en proyectos de infraestructura pública. En lo que se refiere a la evolución de los precios, la inflación anualizada se ubicó por debajo del rango meta al cerrar el mes de julio con 2.85%. En este contexto, el Directorio del BCRP decidió bajar la tasa de referencia en 25 puntos básicos hasta 3.75%, en su sesión del mes de julio.

## ANÁLISIS DE LA INDUSTRIA DE FONDOS MUTUOS PERUANA

Durante el segundo trimestre de 2017, la industria de Fondos Mutuos continuó creciendo a pesar del entorno desfavorable observado por la desaceleración económica, sumado al impacto que tuvo el Fenómeno “El Niño Costero”. En este sentido, el patrimonio administrado pasó de S/25.90 mil millones a marzo de 2017 a S/26.57 mil millones al corte de análisis, logrando un crecimiento de 2.56% en el trimestre y de 20.49% en términos interanuales. Con respecto al número de partícipes, se muestra un incremento de 1.25% en el trimestre y 9.18% de considerarse los último 12 meses, alcanzando un total de 436,323 al 30 de junio de 2017.

En cuanto a la dinámica de los diferentes segmentos, durante el segundo trimestre de 2017 se observa una mayor preferencia por parte de los inversionistas por los fondos mutuos de corto plazo, tanto en moneda local como extranjera, siendo estos los segmentos que evidenciaron los mayores crecimientos términos absolutos; no obstante, en términos relativos los crecimientos más significativos se dieron en los fondos mutuos de largo plazo.

## 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 vigentes por S/25,587 millones y un patrimonio de S/4,232 millones al cierre del segundo 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 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.

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 junio de 2017, Interfondos administra 25 fondos mutuos plasmado en un patrimonio total de S/5,333 millones, disminuyendo en 11.5% respecto a los S/3,511 millones administrados al finalizar el ejercicio 2016, reportando una participación de mercado de 11.70%, con lo cual mantiene el cuarto lugar en participación de acuerdo al volumen de patrimonio administrado. Con referencia al número de partícipes, mantiene el tercer lugar con una participación de 18.81%, al registrar 82,055 partícipes.

### Marco Regulatorio

Las operaciones de Interfondos SAF están reguladas por lo dispuesto en la Ley de Mercado de Valores y su Reglamento, aprobado por Decreto Legislativo N° 861 y Decreto Supremo N° 093-2002-EF respectivamente; así como el Reglamento de Fondos Mutuos de Inversiones en Valores y sus Sociedades Administradoras, aprobado por Resolución CONASEV N° 26-2000-EF/94.10 y demás normas reglamentarias emitidas por la Superintendencia de Mercado de Valores (SMV). Es importante precisar que con la finalidad de brindar mayor liquidez en el mercado, promover el ingreso de nuevos inversionistas, y permitir a las Sociedades administrar otros productos financieros, la SMV ha publicado las resoluciones N° 00005-2015-SMV/0 (marzo de 2015) y N° 026-2016-SMV/01 (setiembre de 2016).

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

El Directorio, Equipo Gerencial y Comité de Inversiones de la SAF se detalla en el Anexo II del presente informe. Cabe indicar que, desde el 09 de enero de 2017, Alfonso Díaz Tordoya se incorpora al Directorio en reemplazo de Fernando Ríos Sarmiento. 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

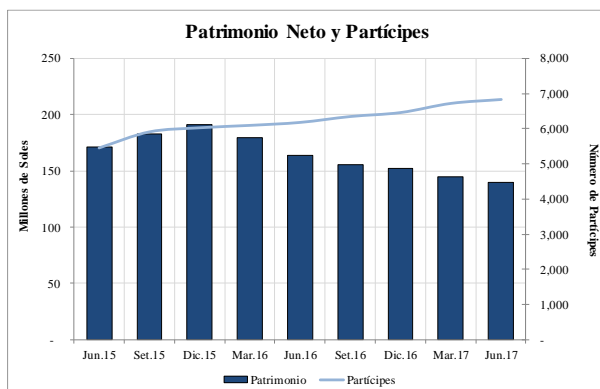
#### Política de Inversión

IF Extra Conservador -FMIV 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 04 de agosto del 2011, la duración promedio del portafolio de inversiones no debe pasar de 90 días, independientemente del plazo de los instrumentos que lo compongan.

Al 30 de junio de 2017, la SAF viene cumpliendo con los límites de inversión establecidos para el IF Extra Conservador - FMIV y con los aspectos operativos del mismo.

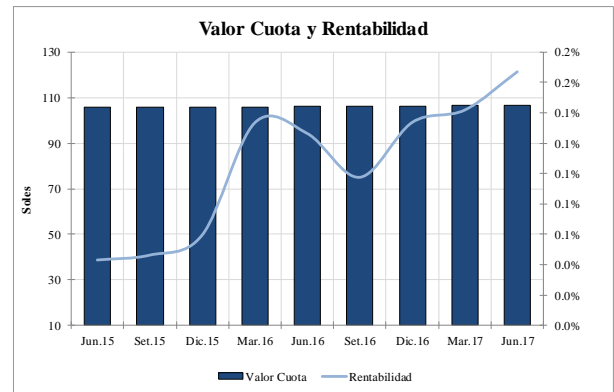
#### Patrimonio y Rentabilidad

Al segundo trimestre de 2017, el patrimonio administrado por IF Extra Conservador FMIV alcanza los US\$139.61 millones, registrando una disminución de 3.8% entre trimestres y de 14.7% respecto al mismo periodo del ejercicio previo. A pesar lo indicado previamente, el número de partícipes aumenta en 1.7% durante el mismo período de tiempo, ubicándose en 6,827.



Fuente: Interfondos SAF / Elaboración: Equilibrium

Respecto a la rentabilidad del Fondo, el valor cuota alcanzó los US\$106.7177 al 30 de junio de 2017, registrado una rentabilidad nominal en los últimos tres meses de 0.17% (rendimiento nominal anual de 0.54%), la misma que recoge la colocación de los recursos del Fondo en depósitos a plazo y CDs de emisores privados.



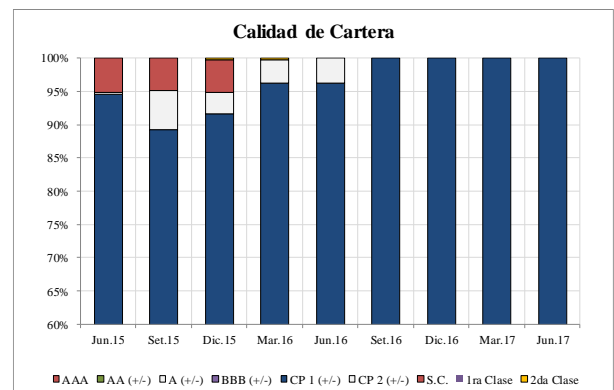
Fuente: Interfondos SAF / Elaboración: Equilibrium

### Análisis del Portafolio de Inversiones del Fondo

#### Riesgo Crediticio

El análisis crediticio del portafolio revela que el Fondo mantiene el 100% de sus recursos invertido en instrumentos de Categoría I a lo largo de los últimos cuatro trimestres analizados.

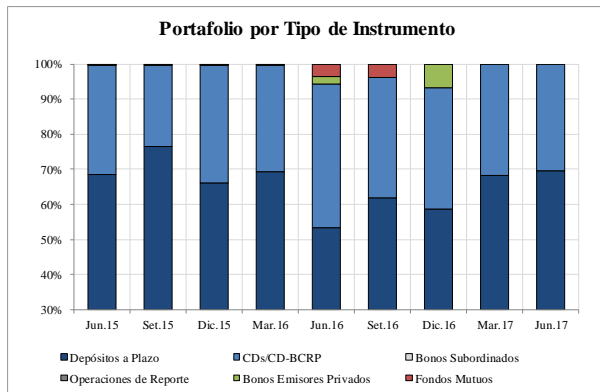
En referencia a la clasificación de riesgo de los instrumentos, las operaciones de corto plazo de primera categoría o CP 1 (+/-), continúan representando el 100% del total de las inversiones.



Fuente: Interfondos SAF / Elaboración: Equilibrium

Sobre la composición del portafolio según el tipo de instrumento, a la fecha de corte de evaluación se registra un ligero incremento en la colocación de recursos en depósitos a plazo, los mismos que pasan de 68.33% a 69.67% entre trimestres. Lo anterior resulta en una menor tenencia de CDs de emisores privados, los cuales retroceden de 31.67% a 30.33%.

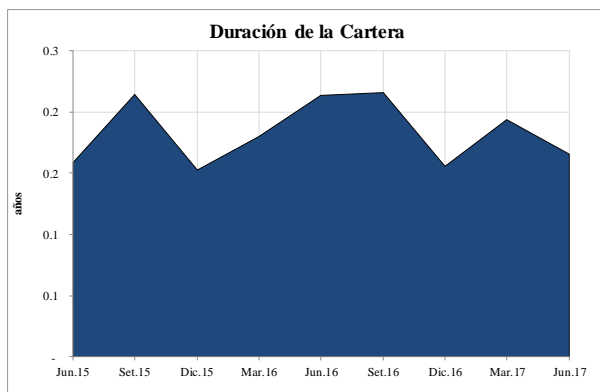
Respecto a la diversificación del portafolio del Fondo, el número de emisores se mantiene estable en 10; mientras que los instrumentos retroceden ligeramente de 28 a 27 en el mismo período de tiempo. La exposición máxima por emisor corresponde a Corpbanca NY con el 13.24% del portafolio, mientras que por instrumento alcanza 10.97% asociada a un depósito a plazo pactado con Scotiabank Perú.



Fuente: Interfondos SAF / Elaboración: Equilibrium

### Riesgo de Mercado

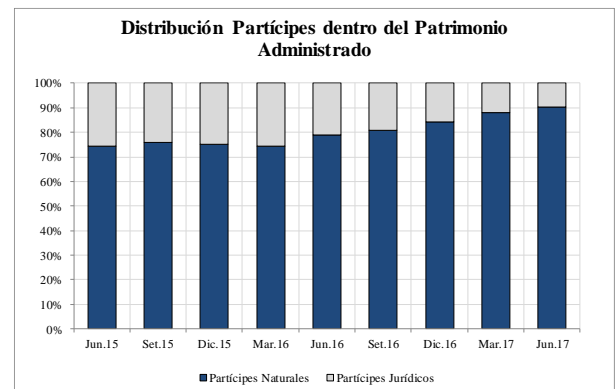
Al 30 de junio de 2017, el vencimiento promedio del portafolio de inversiones del Fondo se ubica en 0.17 años, retrocediendo respecto a la duración de 0.19 reportada en el trimestre anterior. La dinámica se explica por la maduración natural del portafolio de inversiones. Adicionalmente, cabe indicar que la duración actual expone al Fondo a una baja volatilidad ante modificaciones en las tasas de interés de mercado.



Fuente: Interfondos SAF / Elaboración: Equilibrium

A la fecha de corte de evaluación, la participación patrimonial por tipo de partícipe muestra un ligero incremento en la contribución de los naturales, la misma que pasa de 88.05% a 90.46% entre marzo y junio de 2017. En línea con lo indicado previamente, los naturales respecto al total de partícipes incrementaron su participación relativa de 99.33% a 99.40%.

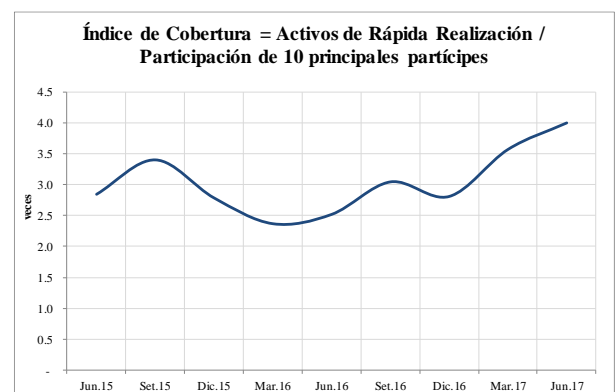
El incremento en la participación de las personas naturales en el patrimonio propicia que la concentración de los 10 principales partícipes disminuya de 19.18% a 17.46% entre trimestres.



Fuente: Interfondos SAF / Elaboración: Equilibrium

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) experimentaron un incremento en relación al trimestre previo al pasar de 68.33% a 69.67%, explicado por la mayor participación de depósitos a plazo en la estructura.

Lo indicado en el párrafo previo, así como la disminución en la concentración de , permite mejorar el Índice de Cobertura de 3.56 a 3.99 veces entre marzo y junio de 2017.



Fuente: Interfondos SAF / Elaboración: Equilibrium

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

ACTIVO	Dic.13	Dic.14	Dic.15	Jun.16	Dic.16	Jun.17
Caja Bancos	61,959	3,971	24,371	7,690	7,391	7,783
Cuentas por cobrar	385	9	0	0	8	7
<b>Inversiones</b>	<b>337,868</b>	<b>409,734</b>	<b>24,372</b>	<b>7,690</b>	<b>7,399</b>	<b>449,705</b>
Dep.a plazo	315,497	400,393	450,843	283,935	298,697	312,878
Certificados de Depósito	-	-	173,306	216,134	173,358	135,138
Instrumentos de renta Fija	-	4,476	1,450	11,366	33,504	-
Operaciones de Reporte	5,488	3,470	1,613	-	-	-
Papeles Comerciales	16,376	-	-	-	-	-
Fondo de Inversión	-	-	-	18,964	-	-
Fluctuación de Valores	(174)	748	914	201	(274)	(10)
Intereses y rendimientos	682	648	1,660	2,586	3,307	1,699
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>400,212</b>	<b>413,714</b>	<b>654,157</b>	<b>540,876</b>	<b>515,990</b>	<b>457,495</b>
Sobregiros y Préstamos bancarios	-	-	-	-	-	-
Remuneración por pagar a la administradora	233	211	341	295	290	251
Tributos por pagar	-	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar	389	365	538	1,995	4,828	2,886
Otras cuentas por pagar	1	31	576	100	(11)	335
<b>Pasivo corriente</b>	<b>623</b>	<b>606</b>	<b>1,455</b>	<b>2,390</b>	<b>5,107</b>	<b>3,472</b>
Pasivo a LP	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>623</b>	<b>606</b>	<b>1,455</b>	<b>2,390</b>	<b>5,107</b>	<b>3,472</b>
Capital variable	378,906	391,074	616,525	507,320	480,204	425,444
Capital Adicional	14,235	13,507	22,347	17,235	13,979	11,501
Reserva	-	-	-	-	-	-
Resultados no realizados	(174)	748	914	201	(274)	(10)
Resultados acumulados	3,818	6,551	7,779	12,915	12,915	16,974
Utilid. Neta del Período	2,803	1,227	5,137	815	4,059	114
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>399,589</b>	<b>413,108</b>	<b>652,702</b>	<b>538,486</b>	<b>510,883</b>	<b>454,024</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIM.</b>	<b>400,212</b>	<b>413,714</b>	<b>654,156</b>	<b>540,876</b>	<b>515,990</b>	<b>457,495</b>

**IF Extraconservador**  
**Estado de Ganancias y Pérdidas**  
 miles de S/

	Dic.13	Dic.14	Dic.15	Jun.16	Dic.16	Jun.17
<b>INGRESOS OPERACIONALES</b>	<b>4,644,165</b>	<b>10,849,107</b>	<b>15,703,941</b>	<b>11,772,654</b>	<b>20,780,756</b>	<b>8,980,809</b>
Venta de valores	4,505,798	10,706,817	15,470,112	11,492,667	20,333,645	8,850,173
Ganancia (Pérdida) por diferencia de cambio	134,824	137,366	229,909	277,046	440,869	127,587
Intereses percibidos	3,473	4,889	3,903	2,936	6,233	3,046
Otros	70	35	16	5	10	3
<b>CARGAS OPERACIONALES</b>	<b>4,641,112</b>	<b>10,847,534</b>	<b>15,698,804</b>	<b>11,771,839</b>	<b>20,776,697</b>	<b>8,980,695</b>
Costo de Venta de valores	4,505,727	10,709,745	15,469,261	11,491,371	20,331,773	8,850,543
Remuneración a la Sociedad Adm.	1,513	2,080	2,752	1,649	2,906	1,300
Honorarios Profesionales	-	-	-	-	-	-
Pérdida de Cambio	133,871	135,708	226,060	278,545	441,251	128,636
Gastos Operacionales	1	2	235	0	244	0
Gastos Financieros	-	-	-	-	-	-
Tributos	250	345	496	274	524	216
<b>Utilidad Antes del Impto. a la Renta</b>	<b>2,803</b>	<b>1,227</b>	<b>5,137</b>	<b>815</b>	<b>4,059</b>	<b>114</b>
Impuesto a la Renta	-	-	-	-	-	-
<b>Utilidad neta del período</b>	<b>2,803</b>	<b>1,227</b>	<b>5,137</b>	<b>815</b>	<b>4,059</b>	<b>114</b>

PRINCIPALES INDICADORES	Dic.13	Dic.14	Dic.15	Jun.16	Dic.16	Jun.17
ROAE *	1.0%	0.3%	1.0%	0.6%	0.7%	0.7%
ROAA *	1.0%	0.3%	1.0%	0.6%	0.7%	0.7%
Pasivo / Patrimonio	0.2%	0.1%	0.2%	0.4%	1.0%	0.8%

\*Indicadores anualizados

**INTERFONDOS SAF****Estado de Situación Financiera**

miles de S/

ACTIVO	Dic.13	Dic.14	Dic.15	Jun.16	Dic.16	Jun.17
Caja Bancos	25,917	25,432	6,169	17,882	12,689	17,498
Valores negociables	-	-	-	-	-	-
Cuentas por cobrar	4,556	3,357	3,219	3,878	4,211	5,591
Otros activos	336	5,956	2,801	436	3,625	3,256
Cargas diferidas	-	-	-	-	-	-
<b>Total Activo Corriente</b>	<b>30,809</b>	<b>34,745</b>	<b>12,189</b>	<b>22,196</b>	<b>20,524</b>	<b>26,345</b>
Inversiones	37,290	28,418	55,392	49,008	40,535	40,742
Mobiliario y equipo, neto	263	270	401	349	282	235
Otros activos	733	371	86	560	155	167
<b>Total activo no corriente</b>	<b>38,285</b>	<b>29,059</b>	<b>55,879</b>	<b>49,917</b>	<b>40,972</b>	<b>41,144</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>69,094</b>	<b>63,804</b>	<b>68,068</b>	<b>72,113</b>	<b>61,497</b>	<b>67,489</b>
Sobregiros bancarios	-	-	-	-	-	-
Tributos por pagar	-	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar	-	-	-	-	-	-
Otras cuentas por pagar	714	2,086	2,198	1,784	1,556	1,937
Provisiones	2,666	1,359	901	2,237	4,603	3,820
Otros pasivos no financieros	-	-	-	15,109	-	7,701
<b>Total Pasivo corriente</b>	<b>3,380</b>	<b>3,445</b>	<b>3,099</b>	<b>19,130</b>	<b>6,159</b>	<b>13,458</b>
Pasivo diferido por participaciones de los trabaj e IR	-	-	634	-	-	363
Otros pasivos no financieros	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>3,380</b>	<b>3,445</b>	<b>3,733</b>	<b>19,130</b>	<b>6,159</b>	<b>13,821</b>
Capital variable	39,431	39,431	39,431	39,431	39,431	39,431
Reserva legal	7,886	7,886	7,886	7,886	7,886	7,886
Resultados Acumulados	58	(701)	-	6,358	-	-
Pérdida no realizada	(908)	(137)	1,909	(692)	319	1,361
Utilidad Neta del Periodo	19,248	13,880	15,109	-	7,701	4,990
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>65,714</b>	<b>60,359</b>	<b>64,335</b>	<b>52,983</b>	<b>55,338</b>	<b>53,668</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIM</b>	<b>69,094</b>	<b>63,804</b>	<b>68,068</b>	<b>72,113</b>	<b>61,497</b>	<b>67,489</b>

**INTERFONDOS SAF****Estado de Ganancias y Pérdidas**

miles de S/

	Dic.13	Dic.14	Dic.15	Jun.16	Dic.16	Jun.17
<b>INGRESOS</b>						
Comisiones por suscripción y rescate de cuotas	-	-	-	-	-	-
Dividendos recibidos	-	-	-	-	-	-
Remuneración de los fondos	32,948	27,596	29,002	14,209	30,045	16,251
Ganancia por instrumentos financieros	-	-	-	-	-	-
Recupero de la provisión de fluctuación de valores	-	-	-	-	-	-
Diferencia en cambio (neta)	1,781	1,799	3,439	(1,075)	(277)	(268)
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>34,729</b>	<b>29,395</b>	<b>32,440</b>	<b>13,134</b>	<b>29,768</b>	<b>15,983</b>
Gastos Adm. y generales	(12,985)	(12,431)	(12,999)	(10,102)	(21,712)	(11,459)
Financieros, neto	8,317	3,651	2,336	6,061	3,264	2,552
Provisiones	-	-	-	-	-	-
Tributos	-	-	-	-	-	-
Pérdida en venta de valores	-	-	-	-	-	-
Varios, neto	-	23	101	11	-	72
<b>Utilidad antes del Impto. a la Renta</b>	<b>30,060</b>	<b>20,638</b>	<b>21,878</b>	<b>9,104</b>	<b>11,320</b>	<b>7,148</b>
Participaciones	-	-	-	-	-	-
Impto. a la Renta	(10,812)	(6,758)	(6,769)	(2,746)	(3,619)	(2,158)
<b>Utilidad neta del período</b>	<b>19,248</b>	<b>13,880</b>	<b>15,109</b>	<b>6,358</b>	<b>7,701</b>	<b>4,990</b>
<b>PRINCIPALES INDICADORES</b>						
ROAE *	31.6%	21.4%	24.2%	26.7%	12.87%	11.9%
ROAA *	29.7%	32.8%	34.0%	20.2%	11.89%	9.1%
Pasivo / Patrimonio	4.5%	5.7%	5.8%	36.1%	11.1%	25.8%

\*Indicadores anualizados

**ANEXO I**  
**HISTORIA DE CLASIFICACIÓN\* – IF EXTRA CONSERVADOR**

Instrumento	Clasificación Anterior (Al 31.03.17) **	Clasificación Actual (30.06.17)	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 07 de junio de 2017.



## ANEXO II

**Directorio al 30.06.2017**

Directorio	
Carlos Tori Grande	Presidente
Ramón Barúa Alzamora	Vicepresidente
Giorgio Bernasconi Carozzi	Director
Luis Castellanos López Torres	Director
Alfonso Díaz Tordoya	Director

**Plana Gerencial y Comité de Inversiones al 30.06.2017****Plana Gerencial**

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

**Comité de Inversiones**

Miembros
Manuel Aldave García del Barrio
Fiorella Cornejo Seminario
David Lizama Olaya
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%

© 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.