



## Reporte de Monitoreo al 30 de setiembre de 2017 IF EXTRA CONSERVADOR – 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](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.

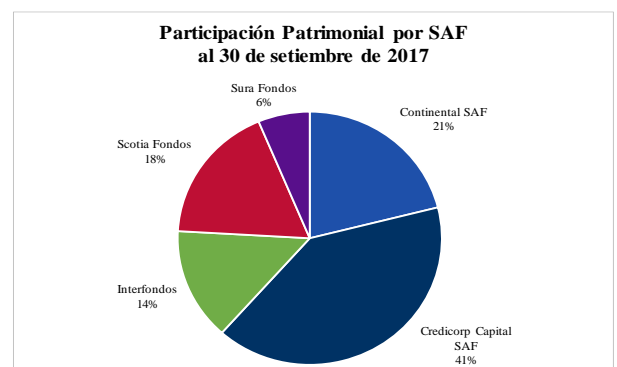
La clasificación de riesgo del valor constituye únicamente una opinión profesional sobre la calidad crediticia del valor y/o de su emisor respecto al pago de la obligación representada por dicho valor. La clasificación otorgada o emitida no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener 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 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

<b>Tipo de Fondo:</b>	Instrumentos de Deuda	<b>Segmento:</b>	Muy Corto Plazo
<b>Participación en el Segmento:</b>	8.66% en Patrimonio y 14.28% en Partícipes	<b>Moneda:</b>	Dólares
<b>Orientación de la Cartera:</b>	Duración modificada entre 0 y 90 días	<b>Patrimonio (US\$):</b>	138.02 millones
<b>N° de Partícipes:</b>	6,618	<b>Duración:</b>	0.16
<b>Rentab. Nominal Trimestral:</b>	0.22%	<b>Valor Cuota (US\$):</b>	106.9537

### 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/3,989 millones
<b>N° de Fondos Mutuos:</b>	30
<b>N° de Fondos de Inversión:</b>	0
<b>Participación en la Industria de Fondos Mutuos:</b>	14.28%



Fuente: SMV / Elaboración: Equilibrium

**Fundamento:** Luego del análisis realizado, 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 clasificación de Riesgo de Crédito asignada al Fondo se sostiene en virtud de la importante participación relativa de los instrumentos de Categoría I (100%), la misma que se mantiene estable en los últimos cinco trimestres. Del mismo modo, aporta 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.

Por su parte, la clasificación de Riesgo de Mercado se sostiene por la duración modificada promedio del portafolio de inversiones, la cual genera una baja sensibilidad ante cambios en las tasas de interés de mercado. Asimismo, recoge la duración promedio de los activos que conforman el portafolio de inversiones del Fondo (60.16%) y que brinda a los 10 principales partícipes una cobertura de 3.80 veces (3.99%). Al respecto cabe indicar que se identifica un ligero ajuste en el indicador de cobertura, no obstante se mantiene en niveles considerados adecuados.

Finalmente, 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

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 EXTRA CONSERVADOR - FMIV

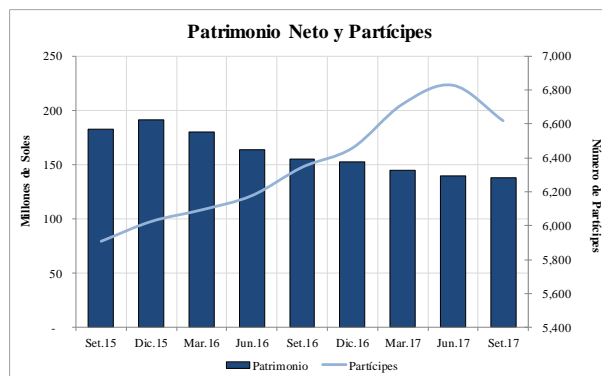
### Política de Inversión

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 setiembre 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

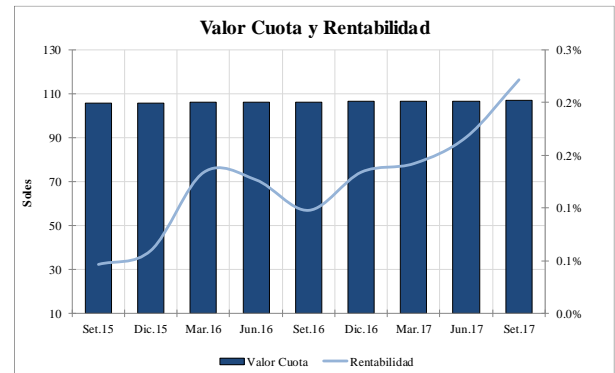
Al concluir el tercer trimestre de 2017, el patrimonio administrado por IF Extra Conservador FMIV se posiciona en US\$138.02 millones, registrando un retroceso de 1.1% entre trimestres y de 11.1% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior. En línea con lo indicado previamente, el número de partícipes disminuye en 3.1% durante el mismo período de tiempo, retrocediendo de 6,827 a 6,618 entre trimestres.



Fuente: Interfondos SAF / Elaboración: Equilibrium

Respecto a la rentabilidad del Fondo, el valor cuota alcanzó los US\$106.9537 al 30 de setiembre de 2017, obteniendo una rentabilidad nominal en los últimos tres meses de 0.22% (rendimiento nominal anual de 0.67%), la misma

que se obtiene a razón de la colocación de los recursos del Fondo en depósitos a plazo y CDs de emisores privados.



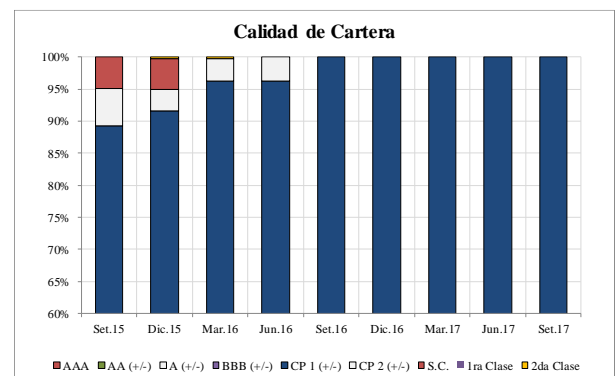
Fuente: Interfondos SAF / Elaboración: Equilibrium

## Análisis del Portafolio de Inversiones del Fondo

### Riesgo Crediticio

En relación a la calidad crediticia del portafolio de inversiones del Fondo, al igual que en las cinco evaluaciones previas, el 100% de los recursos se encuentra invertido en instrumentos de Categoría I. Cabe precisar que si bien la Política de Inversiones del Fondo permite límites holgados respecto a la calidad de los instrumentos (por ejemplo, permite mantener hasta el 25% de Instrumentos Sin Clasificación), el Fondo no anticipa variaciones significativas en la calidad de sus instrumentos.

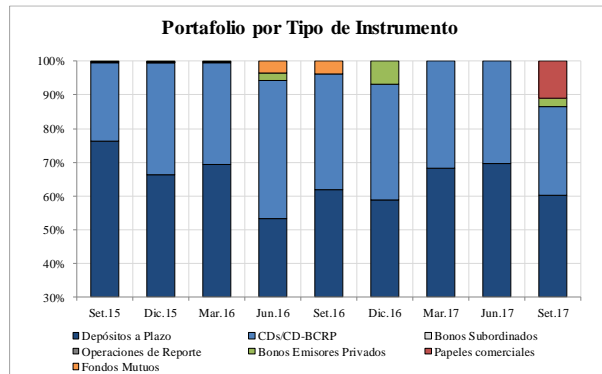
En cuanto a la clasificación de riesgo de los instrumentos, las operaciones de corto plazo de primera categoría o CP 1 (+/-), disminuyen hasta ubicarse en 97.41% (100.0% en junio de 2017). Lo anterior, se explica por la mayor participación relativa de instrumentos AAA y AA (+/-), que participan con el 0.74% y 1.85% del portafolio, respectivamente.



Fuente: Interfondos SAF / Elaboración: Equilibrium

La estructura del portafolio por tipo de instrumento, mantiene a los depósitos a plazo con la mayor participación, la misma que disminuye de 69.67% a 60.16% entre junio y setiembre de 2017. Misma tendencia registraron los CDs de emisores privados que se ubicaron en 26.27% (30.33% en la evaluación previa). Lo anterior, fue compensado por la decisión del Comité de Inversiones del Fondo de invertir en papeles comerciales (+10.98%) y bonos corporativos (2.59%), los cuales en la evaluación previa no participaban en el portafolio.

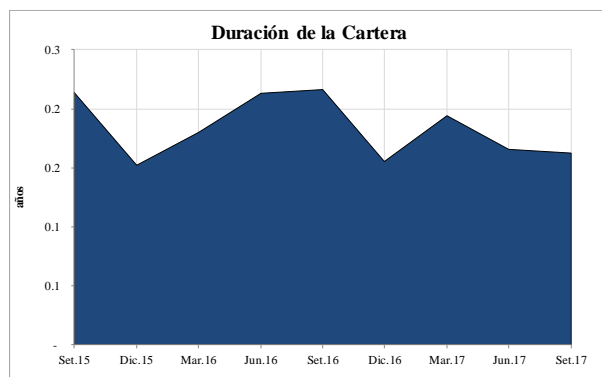
A la fecha de corte, el Fondo diversifica sus inversiones a través de 12 emisores y 37 instrumentos, superando en ambos casos lo registrado al trimestre previo (10 y 27, respectivamente). Por emisor, la participación máxima corresponde a BBVA Continental NY con el 13.73% del portafolio; en tanto por instrumento corresponde a un depósito a plazo pactado con el Banco Santander Perú (8.06%).



Fuente: Interfondos SAF / Elaboración: Equilibrium

### Riesgo de Mercado

A 30 de setiembre de 2017, el vencimiento promedio de los activos del portafolio retrocede ligeramente de 0.17 a 0.16 años entre trimestres. La evolución se explica por el vencimiento natural de los depósitos en el portafolio. Es relevante señalar que el nivel de maduración actual de los instrumentos genera una baja exposición ante cambios en las condiciones de mercado (especialmente de tasas de interés), además de mantener una parte significativa de sus inversiones en depósitos hasta el vencimiento.

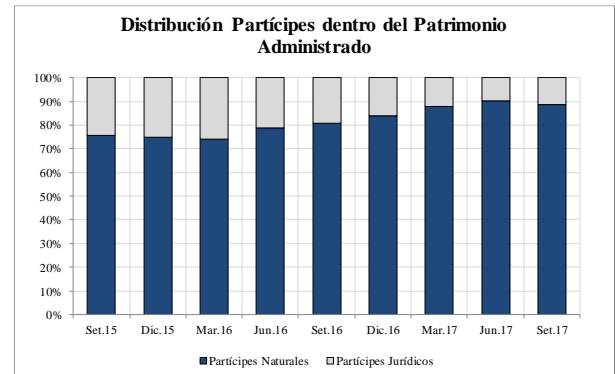


Fuente: Interfondos SAF / Elaboración: Equilibrium

El aporte patrimonial por tipo de partícipe se mantiene liderado por las personas naturales, quienes ostentan el 88.73% de los recursos del fondo; reflejando un ligero ajuste respecto al trimestre previo (90.46% en junio de 2017). En línea con ello las personas jurídicas aumentaron su participación relativa hasta el 11.27%; mientras que su

significancia respecto al número total de inversionistas pasa de 0.60% a 0.62%.

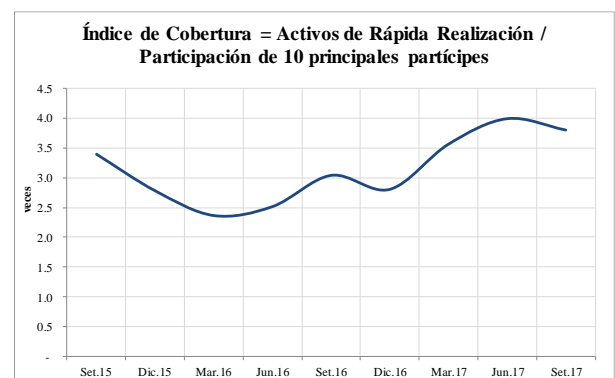
A pesar de lo anterior, continúa favorablemente la desconcentración de los 10 principales partícipes en el patrimonio, es así que al corte de la presente evaluación se ubicó en 15.81% (17.46% en junio de 2017).



Fuente: Interfondos SAF / Elaboración: Equilibrium

Por otro lado, se identifica que la posición de liquidez del Fondo, medida a través de los activos considerados de rápida realización (CDs del BCRP, bonos del Gobierno Peruano, Letras del Tesoro del MEF y depósitos a plazo), registra un ligero retroceso al pasar de 69.67% a 60.16% entre trimestres. Esta situación se explica por los mayores bonos corporativos y papeles comerciales en la estructura del portafolio.

Lo indicado en el párrafo anterior, propició que la cobertura que brindan los activos más líquidos a los 10 principales inversionistas disminuya de 3.99 a 3.80 veces, entre junio y setiembre de 2017. A pesar del ajuste, el nivel de cobertura alcanzado se mantiene en niveles considerados adecuados dado el perfil del fondo.



Fuente: Interfondos SAF / Elaboración: Equilibrium

**IF Extraconservador****Estado de Situación Financiera**

En miles de S/

ACTIVO	Dic.13	Dic.14	Dic.15	Set.16	Dic.16	Set.17
Caja Bancos	61,959	3,971	24,371	4,885	7,391	9,400
Cuentas por cobrar	385	9	0	0	8	6
<b>Inversiones</b>	<b>337,868</b>	<b>409,734</b>	<b>24,372</b>	<b>4,886</b>	<b>7,399</b>	<b>9,405.71</b>
Dep.a plazo	315,497	400,393	450,843	324,721	298,697	267,804
Certificados de Depósito	-	-	173,306	178,077	173,358	116,130
Instrumentos de renta Fija	-	4,476	1,450	-	33,504	11,495
Operaciones de Reporte	5,488	3,470	1,613	-	-	-
Papeles Comerciales	16,376	-	-	-	-	48,790
Fondo de Inversión	-	-	-	18,964	-	-
Fluctuación de Valores	(174)	748	914	736	(274)	777
Intereses y rendimientos	682	648	1,660	1,683	3,307	1,265
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>400,212</b>	<b>413,714</b>	<b>654,157</b>	<b>529,067</b>	<b>515,990</b>	<b>455,666</b>
Sobregiros y Préstamos bancarios	-	-	-	-	-	-
Remuneración por pagar a la administradora	233	211	341	287	290	246
Tributos por pagar	-	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar	389	365	538	1,274	4,828	1,378
Otras cuentas por pagar	1	31	576	1	(11)	3,283
<b>Pasivo corriente</b>	<b>623</b>	<b>606</b>	<b>1,455</b>	<b>1,562</b>	<b>5,107</b>	<b>4,907</b>
Pasivo a LP	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>623</b>	<b>606</b>	<b>1,455</b>	<b>1,562</b>	<b>5,107</b>	<b>4,907</b>
Capital variable	378,906	391,074	616,525	496,491	480,204	421,452
Capital Adicional	14,235	13,507	22,347	15,142	13,979	11,080
Reserva	-	-	-	-	-	-
Resultados no realizados	(174)	748	914	736	(274)	777
Resultados acumulados	3,818	6,551	7,779	12,915	12,915	16,974
Utilid. Neta del Período	2,803	1,227	5,137	2,222	4,059	475
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>399,589</b>	<b>413,108</b>	<b>652,702</b>	<b>527,505</b>	<b>510,883</b>	<b>450,759</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIM.</b>	<b>400,212</b>	<b>413,714</b>	<b>654,156</b>	<b>529,067</b>	<b>515,990</b>	<b>455,666</b>

**IF Extraconservador****Estado de Resultados**

miles de S/

	Dic.13	Dic.14	Dic.15	Set.16	Dic.16	Set. 17
<b>INGRESOS OPERACIONALES</b>	<b>4,644,165</b>	<b>10,849,107</b>	<b>15,703,941</b>	<b>16,102,165</b>	<b>20,780,756</b>	<b>13,219,679</b>
Venta de valores	4,505,798	10,706,817	15,470,112	15,728,270	20,333,645	13,062,781
Ganancia (Pérdida) por diferencia de cambio	134,824	137,366	229,909	369,404	440,869	152,311
Intereses percibidos	3,473	4,889	3,903	4,484	6,233	4,582
Otros	70	35	16	7	10	5
<b>CARGAS OPERACIONALES</b>	<b>4,641,112</b>	<b>10,847,534</b>	<b>15,698,804</b>	<b>16,099,943</b>	<b>20,776,697</b>	<b>13,219,204</b>
Costo de Venta de valores	4,505,727	10,709,745	15,469,261	15,726,991	20,331,773	13,063,076
Remuneración a la Sociedad Adm.	1,513	2,080	2,752	2,400	2,906	1,925
Honorarios Profesionales	-	-	-	-	-	-
Pérdida de Cambio	133,871	135,708	226,060	370,153	441,251	153,882
Gastos Operacionales	1	2	235	1	244	1
Gastos Financieros	-	-	-	-	-	-
Tributos	250	345	496	398	524	320
<b>Utilidad Antes del Impto. a la Renta</b>	<b>2,803</b>	<b>1,227</b>	<b>5,137</b>	<b>2,222</b>	<b>4,059</b>	<b>475</b>
Impuesto a la Renta	-	-	-	-	-	-
<b>Utilidad neta del período</b>	<b>2,803</b>	<b>1,227</b>	<b>5,137</b>	<b>2,222</b>	<b>4,059</b>	<b>475</b>

PRINCIPALES INDICADORES	Dic.13	Dic.14	Dic.15	Set.16	Dic.16	Set. 17
ROAE *	1.0%	0.3%	1.0%	-	0.7%	0.5%
ROAA *	1.0%	0.3%	1.0%	-	0.7%	0.5%
Pasivo / Patrimonio	0.2%	0.1%	0.2%	0.3%	1.0%	1.1%

\*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	-	-	-	-	-	-
<b>Total Activo Corriente</b>	<b>30,809</b>	<b>34,745</b>	<b>12,189</b>	<b>22,735</b>	<b>20,524</b>	<b>25,643</b>
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
<b>Total activo no corriente</b>	<b>38,285</b>	<b>29,059</b>	<b>55,879</b>	<b>50,403</b>	<b>40,972</b>	<b>47,472</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>69,094</b>	<b>63,804</b>	<b>68,068</b>	<b>73,138</b>	<b>61,497</b>	<b>73,115</b>
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
<b>Total Pasivo corriente</b>	<b>3,380</b>	<b>3,445</b>	<b>3,099</b>	<b>19,246</b>	<b>6,159</b>	<b>16,350</b>
Pasivo diferido por participaciones de los trabaj e IR	-	-	634	-	-	300
Otros pasivos no financieros	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>3,380</b>	<b>3,445</b>	<b>3,733</b>	<b>19,246</b>	<b>6,159</b>	<b>16,650</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)	-	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
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>65,714</b>	<b>60,359</b>	<b>64,335</b>	<b>53,892</b>	<b>55,338</b>	<b>56,465</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIM.</b>	<b>69,094</b>	<b>63,804</b>	<b>68,068</b>	<b>73,138</b>	<b>61,497</b>	<b>73,115</b>

**INTERFONDOS SAF****Estado de Resultados**

miles de S/

	Dic.13	Dic.14	Dic.15	Set.16	Dic.16	Set.17
<b>INGRESOS</b>						
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)
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>34,729</b>	<b>29,395</b>	<b>32,440</b>	<b>21,817</b>	<b>29,768</b>	<b>25,029</b>
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
<b>Utilidad antes del Impto. a la Renta</b>	<b>30,060</b>	<b>20,638</b>	<b>21,878</b>	<b>12,541</b>	<b>11,320</b>	<b>11,343</b>
Participaciones	-	-	-	-	-	-
Impto. a la Renta	(10,812)	(6,758)	(6,769)	(3,659)	(3,619)	(3,422)
<b>Utilidad neta del período</b>	<b>19,248</b>	<b>13,880</b>	<b>15,109</b>	<b>8,882</b>	<b>7,701</b>	<b>7,921</b>
<b>PRINCIPALES INDICADORES</b>						
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%

\*Indicadores anualizados

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

Instrumento	Clasificación Anterior (30.06.17) **	Clasificación Actual (30.09.17)	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 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 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.