



Reporte de Monitoreo al 31 de diciembre de 2017

IF LIBRE DISPONIBILIDAD SOLES – FMIV

Lima, Perú

Informe de Clasificación

Sesión de Comité: 16 de marzo de 2018

Contacto:

(511) 616 0400

Jaime Tarazona

Analista Asociado

jtazona@equilibrium.com.pe

Hugo Barba

Analista

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.

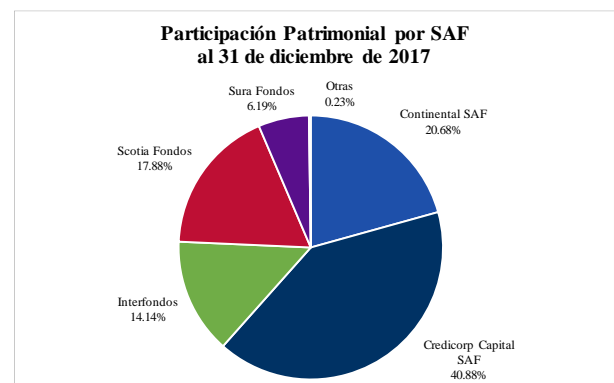
La clasificación de riesgo del valor constituye únicamente una opinión profesional sobre la calidad crediticia del valor y/o de su emisor respecto al pago de la obligación representada por dicho valor. La clasificación otorgada o emitida no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener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

Tipo de Fondo:	Instrumentos de Deuda	Segmento:	Muy Corto Plazo
Participación en el Segmento:	4.16% en Patrimonio y 3.88% en Partícipes	Moneda:	Soles
Orientación de la Cartera:	Duración modificada entre 0 y 90 días	Patrimonio (S/):	260.07 millones
N° de Partícipes:	7,182	Duración:	0.18
Rentab. Nominal Trimestral:	0.74%	Valor Cuota (S/):	109.8903

Antecedentes de la Sociedad Administradora

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



Fuente: SMV / Elaboración: Equilibrium

Fundamento: Luego de la evaluación realizada, el Comité de Clasificación de Equilibrium decidió mantener las categorías AA+fm.pe y Rm2.pe tanto al Riesgo de Crédito como al Riesgo de Mercado del Fondo IF Libre Disponibilidad Soles – FMIV (en adelante, el Fondo).

La clasificación de Riesgo de Crédito se sostiene principalmente por la importante participación relativa de instrumentos en Categoría I, la cual se sitúa en 98.42% evidenciando una mejora respecto al 97.41% registrado en el trimestre previo. Es importante precisar que la mejora en la calidad del portafolio se encuentra en línea con la estrategia del Fondo de mantener la calificación crediticia otorgada. De igual manera, se toma en consideración el grado de diversificación del portafolio de inversiones tanto por instrumentos como por emisores que se mantiene en un nivel considerado adecuado; además de la calidad del equipo gestor y el respaldo que le brinda su pertenencia al Grupo Intercorp. Por último, resulta importante el cumplimiento de los lineamientos establecidos en su Política de Inversiones, la misma que se encuentra contemplada dentro del Reglamento de Participación del Fondo.

Por otra parte, el Riesgo de Mercado se sustenta en la duración modificada promedio del portafolio de inversio-

nes que en la presente evaluación disminuye favorablemente a 0.18 años (0.21 al cierre del tercer trimestre de 2017), manteniéndose dentro de los límites acordados en su Reglamento de Participación (no más de 90 días), y que a su vez le genera una sensibilidad media a baja ante variaciones en las principales condiciones de mercado. Igualmente se ha ponderado de forma positiva en el análisis, que el fondo mantiene una posición de activos líquidos de rápida realización por 93.09% del portafolio (mayoritariamente depósitos a plazo con entidades locales a las cuales se les puede solicitar romper el depósito ante una necesidad de liquidez), así como la cobertura que estos brindan a los diez principales partícipes en el patrimonio. A pesar de lo anterior, es importante señalar que - por tercer trimestre consecutivo - el nivel de concentración de los diez principales partícipes vienen aumentando hasta ubicarse al cierre del ejercicio 2017 en 38.71%, lo cual constituye un tema de seguimiento dado que ajusta la cobertura señalada previamente.

Equilibrium seguirá realizando un monitoreo trimestral del Fondo y sus inversiones, comunicando de manera oportuna cualquier modificación en el nivel tanto de 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.

Riesgo de Mercado

- Modificaciones en la Política de Inversiones del Fondo, limitando la colocación de recursos únicamente en activos que generen una sensibilidad nula ante cambios en las tasas de mercado.

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.
- Mayor concentración de los diez principales partícipes, lo cual a su vez propicie la disminución del Índice de Cobertura.
- 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.

IF LIBRE DISPONIBILIDAD SOLES - FMIV

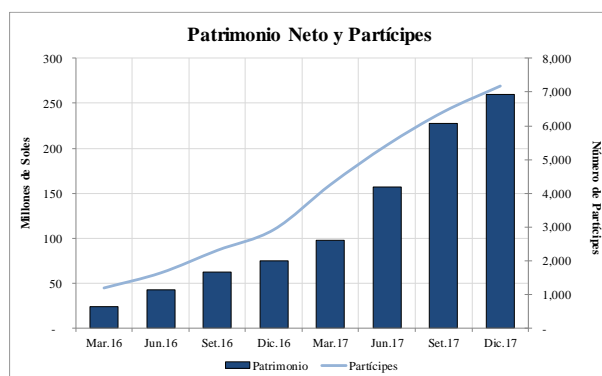
Política de Inversión

IF Libre Disponibilidad Soles – 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 deuda principalmente emitidos en Soles y con una duración comprendida entre 0 y 90 días. El Fondo tiene como objetivo tener un rendimiento igual o superior a un *benchmark*¹, así como ofrecer a sus partícipes una adecuada combinación de rendimiento y liquidez.

Al 31 de diciembre de 2017, la SAF viene cumpliendo con los límites de inversión establecidos para el Fondo, los mismos que se encuentran detallados en el Anexo III.

Patrimonio y Rentabilidad

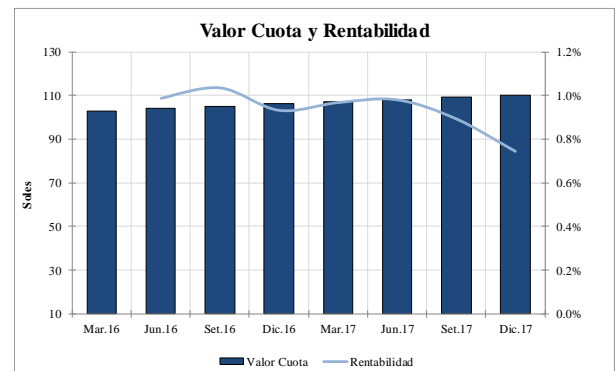
Al finalizar el ejercicio 2017, el patrimonio administrado por IF Libre Disponibilidad Soles - FMIV se sitúa en S/260.07 millones, evidenciando un crecimiento de 14.1% en relación con lo reportado en el tercer trimestre (S/228.00 millones) y 248% superior a lo registrado en el mismo periodo del ejercicio previo (ver gráfico inferior para identificar la evolución). En línea con lo anterior, el número total de partícipes aumentó entre trimestres a 7,182 (+11.9% respecto a setiembre de 2017 y +145.9% respecto a diciembre de 2016).



Fuente: Interfondos SAF / Elaboración: Equilibrium

Al 31 de diciembre de 2017, el Valor Cuota del Fondo se ubicó en S/109.8903, reflejando una rentabilidad nominal de 0.74% en el último trimestre (3.63% de considerar los últimos 12 meses), la cual se ha obtenido por la colocación

de los recursos del Fondo principalmente en depósitos a plazo y en menor proporción en pagarés y cuotas de fondos mutuos. Mayor detalle sobre el desempeño del Valor Cuota en el siguiente gráfico:



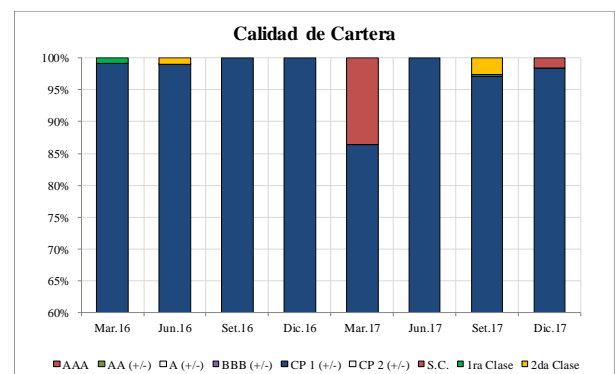
Fuente: Interfondos SAF / Elaboración: Equilibrium

Análisis del Portafolio de Inversiones del Fondo

Riesgo Crediticio

Sobre la calidad de la cartera, el Fondo registra una significativa participación de sus inversiones en instrumentos de Categoría I, obteniendo durante el último trimestre del ejercicio 2017 una mejora al pasar de 97.41% a 98.42%. La evolución en la calidad se explica por el vencimiento de las operaciones de reporte con Minera Volcan y Unacem, las cuales eran ponderadas en el trimestre previo como activos de Categoría II. Lo anterior, ha sido compensado por la decisión del Comité de Inversiones de adquirir cuotas de participación de otro fondo de Interfondos (1.58% del portafolio), las cuales son consideradas inversiones Sin Clasificación.

Según clasificación de riesgo, los Instrumentos de Corto Plazo de Primera Categoría (CP 1+/-) se posicionan en 98.42%. La diferencia se encuentra asociada a cuotas de participación Sin Clasificación de otro fondo de Interfondos cuyo subyacente son instrumentos de corto plazo de una empresa relacionada al Grupo Intercomp. Cabe indicar que la Política de Inversiones permite al Fondo mantener hasta un 25% de recursos en instrumentos no clasificados – lo cual evidencia un límite holgado – sin embargo; el Fondo manifiesta que no esperaría variaciones significativas respecto a la calidad que actualmente ostenta. A continuación, se muestra la evolución de la calidad de los activos que componen la cartera de inversiones:

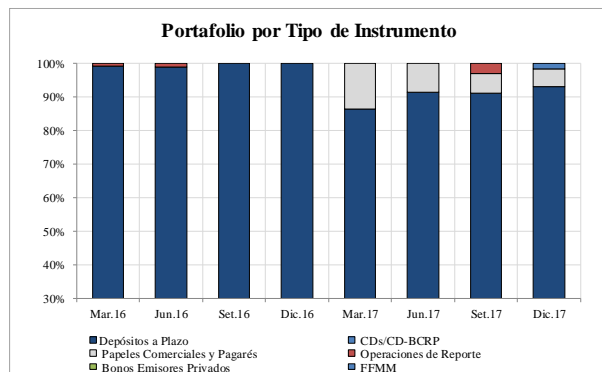


Fuente: Interfondos SAF / Elaboración: Equilibrium

El *asset allocation* del Fondo principalmente corresponde a depósitos a plazo, los cuales representan el 93.09% a la

¹ Promedio simple de las tasas de interés anual para los depósitos de ahorro en moneda nacional de los cuatro primeros bancos locales (en función del tamaño de sus pasivos).

fecha de corte de evaluación (91.07% en setiembre de 2017). Es importante indicar que todos los depósitos a plazo pactados por el Fondo corresponden a entidades financieras locales, las cuales permiten solicitar los fondos de forma anticipada ante alguna situación de necesidad de liquidez. En relación a la evolución del trimestre es relevante indicar que se identifica un ligero retroceso en la participación de pagarés (de 6.03% a 5.33%) y operaciones de reporte (de 2.90% a 0%), lo cual ha sido compensado por inversiones en cuotas de fondos mutuos (de 0% a 1.58%), tal como se aprecia en el siguiente gráfico:

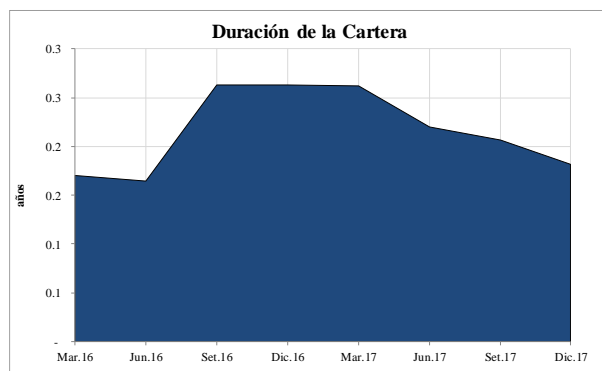


Fuente: Interfondos SAF / Elaboración: Equilibrium

En esa línea, el Fondo diversifica sus inversiones a través de 15 emisores y 49 instrumentos (13 y 45, respectivamente, al trimestre previo). De esta manera, la participación máxima por emisor alcanza 14.39% y corresponde al Banco Internacional del Perú (Interbank), mientras que por instrumento se ubica en 5.71% producto de un depósito a plazo pactado con Scotiabank del Perú.

Riesgo de Mercado

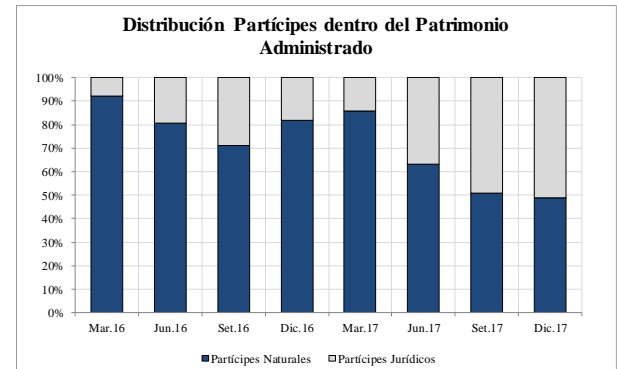
A la fecha de corte de análisis, el vencimiento promedio del portafolio de inversiones del Fondo continuó registrando una tendencia decreciente ubicándose en 0.18 años (0.21 años en setiembre de 2018). La tendencia antes señalada se explica por el vencimiento natural de los depósitos, así como de los pagarés. Cabe destacar que el nivel actual de maduración de los instrumentos del portafolio genera una exposición moderada a baja ante las fluctuaciones en las condiciones de mercado (especialmente a potenciales cambios en las tasas de interés). En el siguiente gráfico se presenta la evolución de la duración modificada los últimos dos ejercicios:



Fuente: Interfondos SAF / Elaboración: Equilibrium

Al cuarto trimestre del ejercicio 2017, se identifica un mayor aporte patrimonial por parte de los inversionistas

jurídicos, los cuales contribuyen con el 51.11% del total de recursos administrados (49.17% en setiembre de 2017). Por otro lado, la participación de los inversionistas jurídicos respecto al número total de partícipes disminuyó de 1.01% a 0.92% explicado por el mayor nivel de penetración del fondo en los canales masivos.

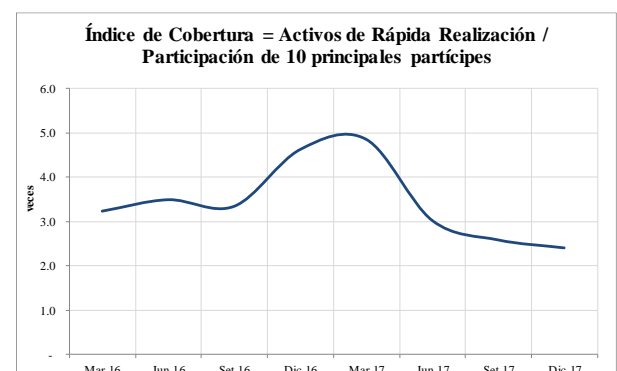


Fuente: Interfondos SAF / Elaboración: Equilibrium

La preferencia de los inversionistas jurídicos a invertir en el perfil del Fondo ha impulsado de forma significativa el nivel de concentración de los diez principales partícipes en el patrimonio la cual se ubica en 38.71% (35.29% en setiembre de 2017). Se identifica una tendencia creciente en las últimas evaluaciones, por lo cual de no revertir esta situación en el futuro podría impulsar un cambio en la clasificación de riesgo de Mercado otorgada al Fondo.

Las inversiones consideradas de rápida realización (depósitos a plazo, CDs del BCRP, Letras del Tesoro del MEF y bonos del Gobierno Peruano) aumentan entre trimestres al pasar de 91.07% a 93.09%. Lo anterior se encuentra sustentado por la decisión del Comité de Inversiones de aumentar la participación de depósitos a plazo en la estructura del portafolio.

A pesar del dinamismo registrado en la participación de los activos de rápida realización, la mayor concentración de los diez principales inversionistas propició que el Índice de cobertura de liquidez del Fondo disminuya a 2.40 veces (2.58 veces en setiembre de 2017) y se ubique en el mínimo de los últimos trimestres evaluados. En opinión de Equilibrium el nivel alcanzado todavía se mantiene en niveles suficientes; sin embargo, debe ser de especial seguimiento este indicador con la finalidad de evitar mayores deterioros debido a que se ubica en el mínimo de los últimos periodos, según se visualiza en el siguiente gráfico:



Fuente: Interfondos SAF / Elaboración: Equilibrium

IF Libre Disponibilidad Soles
Estado de Situación Financiera
En miles de S/

ACTIVO	Dic.15	Dic.16	Dic.17
Caja Bancos	1,968	2,625	4,524
Cuentas por cobrar	-	4	-
Inversiones	1,968	2,628	4,524
Dep.a plazo	15,416	71,847	236,748
Instrumentos de renta Fija	-	-	-
Operaciones de Reporte	624	-	-
Pagarés	-	-	13,000
Cuotas de Fondos de Inversión	-	-	4,000
Intereses y rendimientos	121	582	2,299
Valuación de Inversiones	-	-	57
TOTAL ACTIVO	18,129	75,057	260,628
Sobregiros y Préstamos bancarios	-	-	-
Remuneración por pagar a la administradora	23	68	248
Tributos por pagar	-	-	-
Cuentas por pagar	3	310	356
Otras cuentas por pagar	300	6	7
Pasivo corriente	326	384	612
TOTAL PASIVO	326	384	612
Capital variable	17,443	70,420	236,632
Capital Adicional	108	2,340	15,952
Resultados no realizados	-	-	57
Resultados acumulados	(0)	252	1,914
Utilid. Neta del Período	252	1,661	5,462
PATRIMONIO NETO	17,803	74,673	260,017
TOTAL PASIVO Y PATRIM.	18,129	75,057	260,628

IF Libre Disponibilidad Soles
Estado de Resultados
En miles de S/

	Dic.15	Dic.16	Dic.17
INGRESOS OPERACIONALES	201,865	893,225	2,933,423
Venta de valores	201,459	891,044	2,926,145
Ganancia (Pérdida) por diferencia de cambio	15	0	0
Intereses percibidos	390	2,173	7,275
Otros	2	8	3
CARGAS OPERACIONALES	201,613	891,564	2,927,961
Costo de Venta de valores	201,461	891,034	2,926,151
Remuneración a la Sociedad Adm.	118	450	1,544
Pérdida de Cambio	13	0	0
Gastos Operacionales	-	-	1
Gastos Financieros	-	-	-
Tributos	21	79	265
Utilidad Antes del Impto. a la Renta	252	1,661	5,462
Impuesto a la Renta	-	-	-
Utilidad neta del período	252	1,661	5,462

PRINCIPALES INDICADORES	Dic.15	Dic.16	Dic.17
ROAE *	1.4%	3.6%	3.3%
ROAA *	1.4%	3.6%	3.3%
Pasivo / Patrimonio	1.8%	0.5%	0.2%

*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	-	-	-	-
Total Activo Corriente	34,745	12,189	20,524	35,380
Inversiones	28,418	55,392	40,535	33,770
Mobiliario y equipo, neto	270	401	282	191
Otros activos	371	86	155	62
Total activo no corriente	29,059	55,879	40,972	34,023
TOTAL ACTIVO	63,804	68,068	61,497	69,403
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	-	-	-	-
Total Pasivo corriente	3,445	3,099	6,159	9,021
Pasivo diferido e IR	-	634	-	260
Otros pasivos no financieros	-	-	-	-
TOTAL PASIVO	3,445	3,733	6,159	9,281
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
PATRIMONIO NETO	60,359	64,335	55,338	60,122
TOTAL PASIVO Y PATRIM.	63,804	68,068	61,497	69,403

INTERFONDOS SAF
Estado de Resultados
miles de S/

	Dic.14	Dic.15	Dic.16	Dic.17
INGRESOS				
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)
TOTAL INGRESOS	29,395	32,440	29,768	35,005
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	-	-
Utilidad antes del Impto. a la Renta	20,638	21,878	11,320	16,248
Participaciones	-	-	-	-
Impto. a la Renta	(6,758)	(6,769)	(3,619)	(4,843)
Utilidad neta del período	13,880	15,109	7,701	11,405

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 LIBRE DISPONIBILIDAD SOLES

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 a 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 31.12.2017**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

ANEXO III

POLÍTICA DE INVERSIONES - IF LIBRE DISPONIBILIDAD SOLES

IF LIBRE DISPONIBILIDAD SOLES	% Min	% Max
Según Tipo de Instrumento		
Instrumentos representativos de deuda o pasivos	100%	100%
Según Moneda		
Inversiones en moneda del valor cuota	75%	100%
Inversiones en monedas distintas del valor cuota	0%	25%
Según Mercado		
Inversiones en mercado local o nacional	51%	100%
Inversiones en mercado extranjero	0%	49%
Según Clasificación de Riesgo		
Locales	51%	100%
Largo Plazo		
AAA hasta AA-	0%	45%
A+ hasta A-	0%	45%
BBB+ hasta BBB-	0%	25%
Corto Plazo		
CP-1	0%	100%
CP-2	0%	100%
Entidades Financieras		
A	0%	100%
B	0%	100%
Internacional	0%	49%
Largo Plazo		
AAA hasta AA-	0%	49%
A+ hasta A-	0%	49%
BBB+ hasta BBB-	0%	49%
Corto Plazo		
CP-1	0%	49%
CP-2	0%	49%
CP-3	0%	49%
Instrumentos emitidos por el Estado Peruano (incluye instrumentos emitidos por el Banco Central de Reserva del Perú y el Ministerio de Economía y Finanzas)	0%	100%
Instrumentos sin clasificación	0%	25%
Según Clasificación de Riesgo		
Forwards		
A la moneda del valor cuota	0%	100%
A monedas distintas del valor cuota	0%	25%
Swaps	0%	100%

© 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 REVENIDIDA 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, consecuencial 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.