



## Reporte de Monitoreo al 31 de marzo de 2018 IF LIBRE DISPONIBILIDAD SOLES – FMIV

Lima, Perú

### Informe de Clasificación

Sesión de Comité: 6 de junio de 2018

#### Contacto:

(511) 616 0400

Jaime Tarazona  
Analista Asociado  
[jtazona@equilibrium.com.pe](mailto:jtazona@equilibrium.com.pe)

Hugo Barba  
Analista Asociado  
[hbarba@equilibrium.com.pe](mailto:hbarba@equilibrium.com.pe)

#### Clasificación (\*)

**Categoría  
Anterior**  
(AI 31.12.17)

**Categoría  
Actual**  
(AI 31.03.18)

Riesgo de Crédito	AA+fm.pe	AA+fm.pe
Riesgo de Mercado	Rm2.pe	Rm2.pe

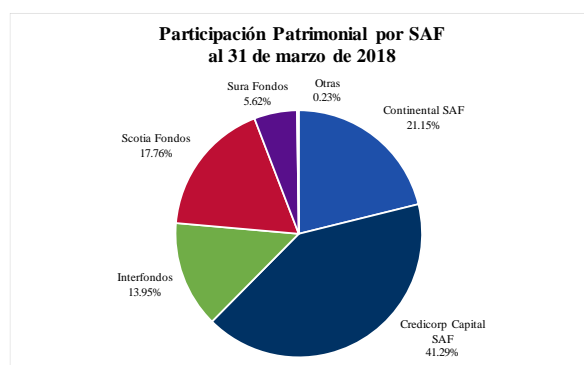
La clasificación de riesgo del valor constituye únicamente una opinión profesional sobre la calidad crediticia del valor y/o de su emisor respecto al pago de la obligación representada por dicho valor. La clasificación otorgada o emitida no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener 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. 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 o certificación sobre la misma. Equilibrium no garantiza su exactitud o integridad y no asume responsabilidad por cualquier error u omisión en ella.

### Características del Fondo

<b>Tipo de Fondo:</b>	Instrumentos de Deuda	<b>Segmento:</b>	Muy Corto Plazo
<b>Participación en el Segmento:</b>	3.90% en Patrimonio y 4.36% en Partícipes	<b>Moneda:</b>	Soles
<b>Patrimonio (S/):</b>	248.65 millones	<b>N° de Partícipes:</b>	8,002
<b>Valor Cuota (S/):</b>	110.6173	<b>Rentab. Nominal Trimestral:</b>	0.66%

### Antecedentes de la Sociedad Administradora

<b>Administrador:</b>	Interfondos S.A. Sociedad Administradora de Fondos
<b>Grupo Económico:</b>	Grupo Interbank
<b>Clasificación Interbank:</b>	A
<b>Monto Total Administrado:</b>	S/4,188 millones
<b>N° de Fondos Mutuos:</b>	35
<b>N° de Fondos de Inversión:</b>	3
<b>Participación en la Industria de Fondos Mutuos:</b>	13.95%



Fuente: SMV / Elaboración: Equilibrium

### Definición de la Categoría Actual (\*)

- **Riesgo de Crédito (AA+.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):** Portafolio de inversiones cuya sensibilidad ante fluctuaciones en las condiciones de mercado va de moderada o baja.

(\*) Mayor detalle respecto a las definiciones de otras categorías asignadas por Equilibrium se puede consultar la siguiente página web (<http://www.equilibrium.com.pe>).

**Fundamento:** Luego del análisis realizado, 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), respectivamente.

La clasificación de Riesgo de Crédito se sustenta en la posición que mantiene el Fondo en instrumentos de Categoría I, la cual se posiciona en 97.39% a la fecha de corte de la presente evaluación (98.42% en el trimestre previo). Adicionalmente, se toma en consideración el adecuado grado de diversificación del portafolio de inversiones tanto por emisores como por instrumentos; así como la calidad del Equipo Gestor y el respaldo que le brinda su pertenencia al Grupo Intercomp. No menos importante resulta 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 su parte, el Riesgo de Mercado se sustenta en la duración modificada promedio del portafolio de inversiones (0.21 años al 31 de marzo de 2018), la cual se encuentra dentro de los límites establecidos en su Reglamento de Participación (no más de 90 días), y que a su vez le genera una sensibilidad media a baja ante cambios en las tasas de interés mercado. De igual manera, se considera positiva la posición que el Fondo mantiene en instrumentos de rápida realización (91.76% de los activos del Fondo) y la cobertura que estos brindan a los 10 principales partícipes en el patrimonio que aumentó favorablemente de 2.40 a 3.67 veces entre trimestres.

Por último, Equilibrium seguirá realizando el monitoreo respectivo al Fondo, comunicando de manera oportuna cualquier variación 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, a lo exhibido al corte de análisis.

##### ***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.
- 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.
- Mayor concentración de los 10 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.

## 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. El banco 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. 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.

### IF LIBRE DISPONIBILIDAD SOLES - FMIV

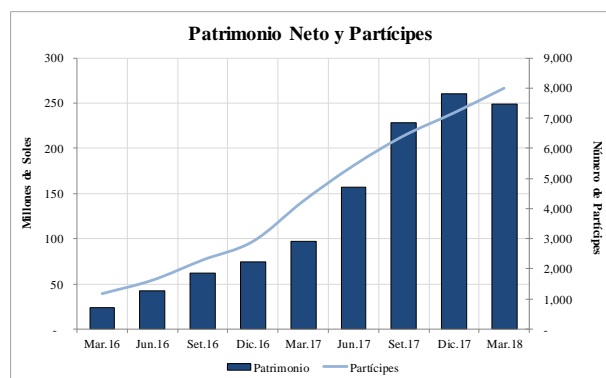
#### Política de Inversión

IF Libre Disponibilidad Soles - 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 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*, así como ofrecer a sus partícipes una adecuada combinación de rendimiento y liquidez.

Al 31 de marzo de 2018, la SAF viene cumpliendo con los límites de inversión establecidos para el IF Libre Disponibilidad Soles, los mismos que se encuentran detallados en el Anexo I del presente informe.

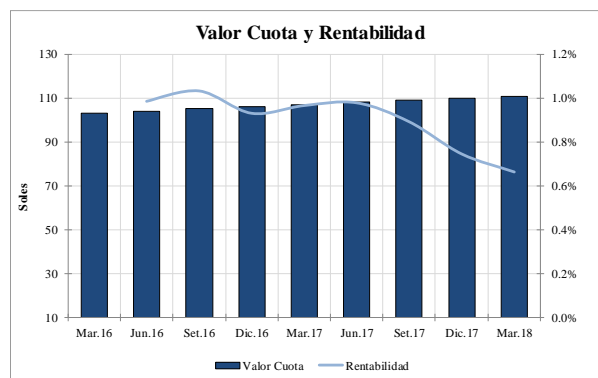
#### Patrimonio y Rentabilidad

Al primer trimestre de 2018, el patrimonio administrado por IF Libre Disponibilidad Soles - FMIV se ubicó en S/248.65 millones, evidenciando un retroceso de 4.4% respecto a lo registrado en el trimestre anterior (S/260.07 millones); pero 156.2% superior a lo registrado en el mismo periodo del ejercicio previo. A pesar de lo anterior, el número de partícipes aumentó a 8,002 entre trimestres (7,182 en diciembre de 2017). A continuación, se muestra la evolución del patrimonio y los partícipes de los últimos dos ejercicios:



Fuente: Interfondos SAF / Elaboración: Equilibrium

Al 31 de marzo de 2018, el Valor Cuota del Fondo ascendió a S/110.6173, reflejando una rentabilidad nominal de 0.66% en el último trimestre (3.32% de considerar los últimos 12 meses), tal como se presenta a continuación:



Fuente: Interfondos SAF / Elaboración: Equilibrium

### Análisis del Portafolio de Inversiones del Fondo

#### Riesgo Crediticio

El Fondo consistentemente mantiene una participación importante de activos de la más elevada calidad crediticia. Durante el primer trimestre de 2018, el Fondo disminuyó ligeramente la tenencia de activos de Categoría I debido a la decisión del Comité de Inversiones de adquirir operaciones de reporte de Minera Volcan (0.94% del portafolio), así como de invertir en cuotas de participación de IF Fondo de Inversión Corto Plazo LATAM II Serie A (1.67% del portafolio), estas últimas no ostentan clasificación de riesgo.

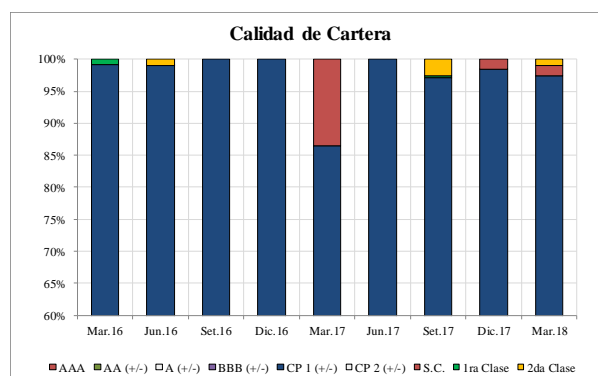
	Jun.17	Set.17	Dic.17	Mar.18
Categoría I <sup>1</sup>	100%	97.41%	98.42%	97.39%
Categoría II <sup>2</sup>	-	2.59%	-	0.94%
Sin Clasificación	-	-	1.58%	1.67%

<sup>1</sup> Activos de largo plazo en el rango de AAA a AA- y en el corto plazo de CP1 (+/-)

<sup>2</sup> Activos en el largo plazo en el rango de A (+/-) y en el corto plazo de CP2 (+/-)

Fuente: Interfondos SAF / Elaboración: Equilibrium

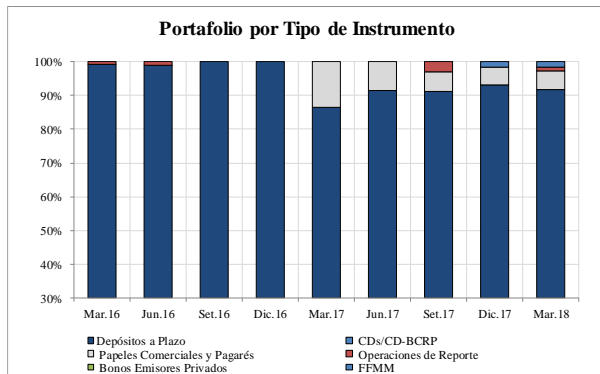
Según clasificación de Riesgo, los Instrumentos de Corto Plazo de Primera Categoría (CP 1 +/-) disminuyen ligeramente de 98.42% a 97.39%, entre trimestres. Por otro lado, participan operaciones de reporte cuyo subyacente son acciones de Segunda Clase (0.94%).



Fuente: Interfondos SAF / Elaboración: Equilibrium

Desde su inicio de operaciones, el Fondo invierte la mayoría de sus recursos en depósitos a plazo (al 31 de marzo de 2018 participan con el 91.76%). Cabe indicar que la totalidad de los depósitos a plazo pactados por el Fondo corresponden a entidades financieras locales, que permiten redimir anticipadamente los depósitos pactados ante una even-

tual necesidad de liquidez. Durante el trimestre, destaca el ligero retroceso en depósitos a plazo (-1.3%), el cual ha sido compensado por mayores papeles comerciales (+0.9%) y pagarés (+0.3%). Mayor detalle se presenta a continuación:



Fuente: Interfondos SAF / Elaboración: Equilibrium

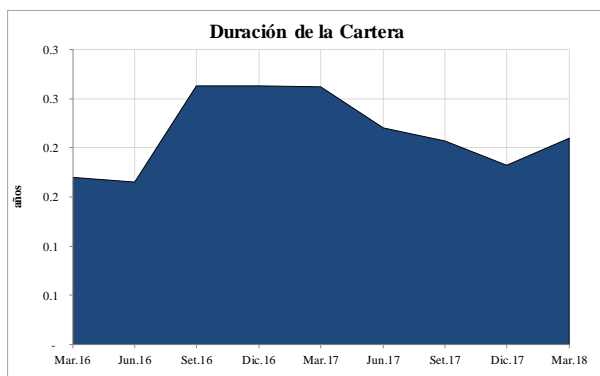
En la siguiente tabla se presenta la diversificación del portafolio teniendo en cuenta emisores e instrumentos:

	Jun.17	Set.17	Dic.17	Mar.18
Número de Emisores	13	13	15	15
Participación máxima Emisor	14.76%	14.89%	14.39%	14.81%
Número de Instrumentos	40	45	49	38
Participación máxima Instrumento	6.67%	6.76%	5.71%	8.11%

Fuente: Interfondos SAF / Elaboración: Equilibrium

### Riesgo de Mercado

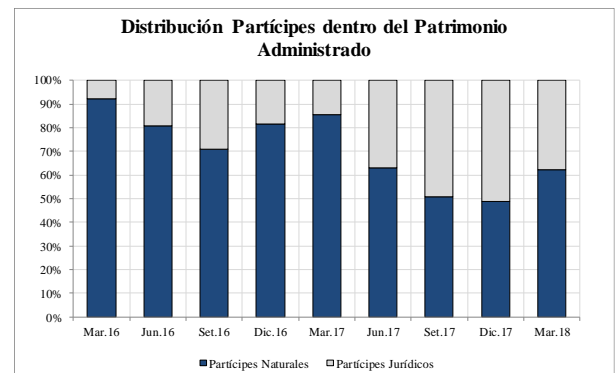
Al 31 de marzo de 2018, la duración modificada promedio del portafolio de inversiones del Fondo se encuentra en 0.21 años, aumentando ligeramente en relación al trimestre previo (0.18 años). Cabe indicar que el vencimiento actual del portafolio de inversiones lo expone a una baja sensibilidad ante cambios en las condiciones de mercado. A continuación, se muestra la evolución de la duración en los últimos dos ejercicios:



Fuente: Interfondos SAF / Elaboración: Equilibrium

En el siguiente gráfico se muestra la distribución de los partícipes según el patrimonio administrado, destacando la

mayor participación relativa de inversionistas naturales (de 48.89% a 62.36%, entre trimestres), así como su presencia respecto al número total de inversionistas (de 99.08% a 99.17%).



Fuente: Interfondos SAF / Elaboración: Equilibrium

La mayor participación de inversionistas naturales en el patrimonio permitió favorablemente reducir la concentración de los 10 principales inversionistas. Esto último, a su vez posibilita que el Índice de Cobertura aumente a su nivel máximo en relación los últimos trimestres evaluados; no obstante, se observa una ligera disminución de la participación de los activos más líquidos, tal como se muestra en la siguiente tabla.

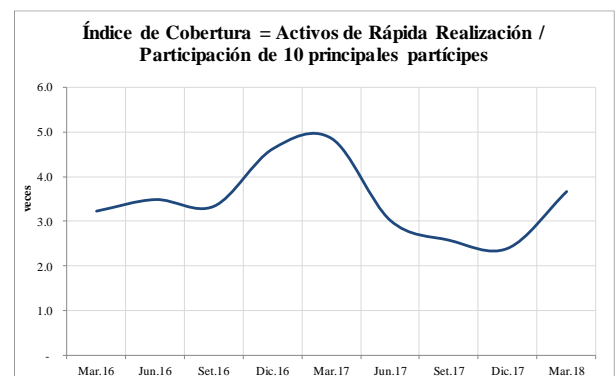
	Jun.17	Set.17	Dic.17	Mar.18
Concentración de los 10 principales partícipes en el patrimonio	30.22%	35.29%	38.71%	25.01%
% Activos de rápida realización <sup>1</sup>	91.33%	91.07%	93.09%	91.76%
Índice de Cobertura <sup>2</sup>	3.02	2.58	2.40	3.67

<sup>1</sup> Incluye depósitos a plazo, CDs del BCRP, Letras del Tesoro Público y bonos del Gobierno Peruano.

<sup>2</sup> Índice de Cobertura = Activos de rápida realización / Concentración 10 principales partícipes en el patrimonio.

Fuente: Interfondos SAF / Elaboración: Equilibrium

A continuación, se presenta de gráficamente la evolución del Índice de Cobertura en los últimos periodos evaluados:



Fuente: Interfondos SAF / Elaboración: Equilibrium

**ANEXO I**  
**POLÍTICA DE INVERSIONES - IF LIBRE DISPONIBILIDAD SOLES**

IF LIBRE DISPONIBILIDAD SOLES	% 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	75%	100%
Inversiones en monedas distintas del valor cuota	0%	25%
<b>Según Mercado</b>		
Inversiones en mercado local o nacional	51%	100%
Inversiones en mercado extranjero	0%	49%
<b>Según Clasificación de Riesgo</b>		
<b>Locales</b>		
Largo Plazo	51%	100%
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%
<b>Internacional</b>		
Largo Plazo		49%
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%
<b>Instrumentos emitidos por el Estado Peruano (incluye instrumentos emitidos por el Banco Central de Reserva del Perú y el Ministerio de Economía y Finanzas)</b>	0%	100%
<b>Instrumentos sin clasificación</b>	0%	25%
<b>Según Clasificación de Riesgo</b>		
<b>Forwards</b>		
A la moneda del valor cuota	0%	100%
A monedas distintas del valor cuota	0%	25%
<b>Swaps</b>		
	0%	100%

© 2018 Equilibrium Clasificadora de Riesgo.

LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS EMITIDAS POR EQUILIBRIUM CLASIFICADORA DE RIESGO S.A. (“EQUILIBRIUM”) CONSTITUYEN LAS OPINIONES ACTUALES DE EQUILIBRIUM SOBRE EL RIESGO CREDITICIO FUTURO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS O DEUDA O VALORES SIMILARES A DEUDA, Y LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE INVESTIGACION PUBLICADAS POR EQUILIBRIUM (LAS “PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM”) PUEDEN INCLUIR OPINIONES ACTUALES DE EQUILIBRIUM SOBRE EL RIESGO CREDITICIO FUTURO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS O DEUDA O VALORES SIMILARES A DEUDA. EQUILIBRIUM DEFINE RIESGO CREDITICIO COMO EL RIESGO DE QUE UNA ENTIDAD NO PUEDA CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES CONTRACTUALES, FINANCIERAS UNA VEZ QUE DICHAS OBLIGACIONES SE VUELVEN EXIGIBLES, Y CUALQUIER PERDIDA FINANCIERA ESTIMADA EN CASO DE INCUMPLIMIENTO. LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS NO TOMAN EN CUENTA CUALQUIER OTRO RIESGO, INCLUYENDO SIN LIMITACION: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO DE VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIO. LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO Y LAS OPINIONES DE EQUILIBRIUM INCLUIDAS EN LAS PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM NO CONSTITUYEN DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTORICOS. LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN RECOMENDACIÓN O ASESORIA FINANCIERA O DE INVERSION, Y LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN RECOMENDACIONES PARA COMPRAR, VENDER O MANTENER VALORES DETERMINADOS. NI LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS NI LAS PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM CONSTITUYEN COMENTARIOS SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSION PARA CUALQUIER INVERSIONISTA ESPECIFICO. EQUILIBRIUM EMITE SUS CLASIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICA SUS PUBLICACIONES CON LA EXPECTATIVA Y EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSIONISTA EFECTUARA, CON EL DEBIDO CUIDADO, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACION DE CADA VALOR SUJETO A CONSIDERACION PARA COMPRA, TENENCIA O VENTA.

LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM NO ESTAN DESTINADAS PARA SU USO POR PEQUEÑOS INVERSIONISTAS Y SERÍA IMPRUDENTE QUE UN PEQUEÑO INVERSIONISTA TUVIERA EN CONSIDERACION LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO O PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM AL TOMAR CUALQUIER DECISION DE INVERSION. EN CASO DE DUDA USTED DEBERA CONSULTAR A SU ASESOR FINANCIERO U OTRO ASESOR PROFESIONAL.

TODA LA INFORMACION AQUI CONTENIDA SE ENCUENTRA PROTEGIDA POR LEY, INCLUYENDO SIN LIMITACION LAS LEYES DE DERECHO DE AUTOR (COPYRIGHT), Y NINGUNA DE DICHA INFORMACION PODRA SER COPIADA, REPRODUCIDA, REFORMULADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIDA, REDISTRIBUIDA O 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.