



Reporte de Monitoreo al 31 de diciembre de 2017 IF MEDIANO PLAZO SOLES – FMIV

Lima, Perú

Informe de Clasificación

Sesión de Comité: 16 de marzo de 2018

Contacto:
(511) 616 0400

Jaime Tarazona
Analista Asociado
jtarazona@equilibrium.com.pe

Hugo Barba
Analista
hbarba@equilibrium.com.pe

Clasificación

Riesgo de Crédito

Riesgo de Mercado

Categoría*

AAfm.pe

Rm4.pe

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

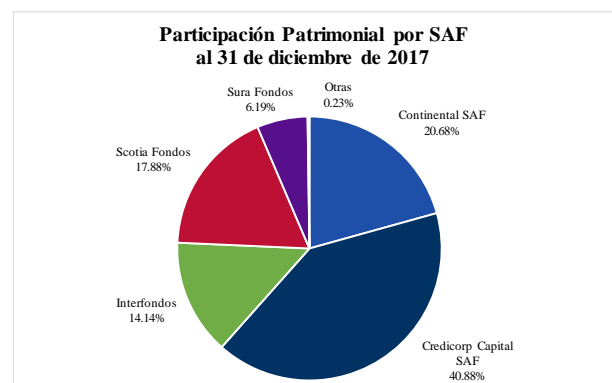
La clasificación de riesgo del valor constituye únicamente una opinión profesional sobre la calidad crediticia del valor y/o de su emisor respecto al pago de la obligación representada por dicho valor. La clasificación otorgada o emitida no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener 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 Mediano Plazo Soles – FMIV (el Fondo) al 31 de diciembre de 2017, a lo cual se suman los Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2014, 2015 y 2016, así como No Auditados al 31 de diciembre 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:	Mediano Plazo
Participación en el Segmento:	10.29% en Patrimonio y 20.34% en Partícipes	Moneda:	Soles
Orientación de la Cartera:	Duración modificada entre 360 y 1,080 días	Patrimonio (S/):	136.55 millones
N° de Partícipes:	5,765	Duración:	1.57
Rentab. Nominal Trimestral:	1.01%	Valor Cuota (S/):	189.6202

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 del análisis efectuado, el Comité de Clasificación de Equilibrium decidió ratificar el Riesgo de Crédito en AAfm.pe y mantener el Riesgo de Mercado en Rm4.pe a IF Mediano Plazo Soles – FMIV (en adelante el Fondo).

La clasificación otorgada al Riesgo de Crédito del Fondo se soporta principalmente en la calidad del portafolio de inversiones; no obstante, se identifica un ligero deterioro en la tenencia de activos de Categoría I al pasar de 95.28% a 93.93%, entre trimestres. En opinión del Comité de Clasificación resultaría importante revertir esta tendencia en el futuro, con la finalidad de evitar algún potencial cambio en el *rating* otorgado.

Asimismo, pondera favorablemente en la evaluación la diversificación que ostenta el Fondo tanto por emisor como por instrumento, además del respaldo de la Sociedad Ad-

ministradora y las principales características establecidas en su Reglamento de Participación.

En lo que respecta al Riesgo de Mercado, la clasificación se encuentra en línea con la duración modificada actual que presenta el portafolio (1.57 años), que expone al Fondo a una elevada sensibilidad ante variaciones en las principales condiciones de mercado (especialmente de tasa de interés); no obstante, se identifica favorablemente una tendencia decreciente en las últimas evaluaciones. Por otro lado, se ponderó el nivel actual de activos de rápida realización del portafolio (56.41%) que brinda a los diez principales partícipes del patrimonio una cobertura de 4.28 veces (4.53 veces a setiembre de 2017).

Finalmente, Equilibrium seguirá monitoreando las inversiones realizadas por el Fondo comunicando oportunamente al mercado cualquier cambio en tanto en el Riesgo de Crédito como de Mercado.

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

Riesgo de Crédito

- Incremento de las inversiones en activos de primera categoría dentro del portafolio de inversiones del Fondo.
- Mayor diversificación del portafolio de inversiones, tanto por emisor como por instrumento.

Riesgo de Mercado

- Invertir en instrumentos con una menor duración.
- Modificaciones en la Política de Inversiones del Fondo, limitando la colocación de recursos únicamente en activos que generen menor riesgo de mercado al Fondo.

Factores Críticos que Podrían Llevar a una Disminución en la Clasificación:

Riesgo de Crédito

- Disminución en la tenencia de activos de Categoría I, incluyendo la colocación de recursos en instrumentos sin clasificación de riesgo.
- Disminución del número de emisores e instrumentos que conforman el portafolio de inversiones, exponiéndolo a un riesgo de concentración.
- Incumplimiento de los límites establecidos en el Reglamento de Participación del Fondo relacionados al Riesgo de Crédito.
- Pérdida de respaldo patrimonial de la SAF.

Riesgo de Mercado

- Incremento de las inversiones en activos de mayor duración y/o en aquellos no considerados de rápida realización.
- Incumplimiento de los límites establecidos en el Reglamento de Participación del Fondo relacionados al Riesgo de Mercado.

Limitaciones Encontradas Durante el Proceso de Evaluación:

- Ninguna.

ANÁLISIS DEL CONTEXTO ECONÓMICO MUNDIAL Y LOCAL

La actividad económica mundial continuó fortaleciéndose durante el cuarto trimestre de 2017, identificándose un repunte generalizado de crecimiento, especialmente marcado en Europa y Asia, con lo cual se estima que el producto bruto interno mundial creció 3.7% durante el año 2017. En línea con lo anterior, se prevé que este dinamismo continúe durante el 2018 y 2019, por lo cual el FMI revisó su previsión de crecimiento mundial a 3.9% para ambos ejercicios, situándola por encima del 3.7% estimado para el año 2018 en octubre del ejercicio previo.

Se estima que el crecimiento de China se ubique en 6.6% y 6.4% para los años 2018 y 2019, respectivamente, lo cual implica una ligera revisión al alza gracias al afianzamiento de la demanda externa. Por su parte, el pronóstico de crecimiento para Estados Unidos ha sido corregido de 2.3% a 2.7% en 2018 y de 1.9% a 2.5% en 2019, debido al aumento de las proyecciones de demanda externa y del impacto positivo de la reciente reforma tributaria en el corto plazo. En este contexto, cabe señalar que la FED elevó en 25 puntos básicos el rango de la tasa de referencia en diciembre, situándola en 1.25% - 1.5%.

En relación a la actividad económica local, ésta ha venido recuperándose desde el segundo trimestre del 2017, luego de que empezaran a revertirse los choques que la economía enfrentó a inicios del año como resultado del Fenómeno del Niño Costero y la paralización de algunas obras importantes (por ejemplo, Gasoducto Sur). En vista de lo anterior, el BCRP espera un crecimiento económico de 2.7% para 2017, tras crecer 1.8% en noviembre y acumular un crecimiento de 2.4% en el año; asimismo, se estima que la inversión del sector privado crezca 0.6%, luego de tres años consecutivos de caídas. Respecto a la inflación, ésta disminuyó desde 3.2% alcanzado en 2016 a 1.4% para el presente año. En este contexto, cabe resaltar que el Directorio del BCRP redujo la tasa de interés de referencia de 3.25% a 3.0% en enero de 2018.

ANÁLISIS DE LA INDUSTRIA DE FONDOS MUTUOS PERUANA

Durante el cuarto trimestre de 2017, el dinamismo de la industria de Fondos Mutuos se fortaleció en línea con la recuperación de la economía local. Tal es así que el patrimonio administrado ascendió a S/29.68 mil millones (S/27.93 a setiembre de 2017), reflejando un incremento trimestral de 6.26% y de 17.62% en términos anuales. Por su parte, el número de partícipes totalizó 443,195 al cierre del ejercicio 2017 (440,217 a setiembre de 2017), lo cual representó un incremento de 0.68% entre trimestres y de 5.76% al considerarse los últimos 12 meses.

Respecto al comportamiento de los diferentes segmentos de la industria, se observa que los inversionistas mantienen una preferencia por los fondos mutuos de corto plazo en moneda local y extranjera, dado que este segmento representó el mayor crecimiento en términos absolutos y relativos durante el ejercicio 2017. Cabe resaltar que los fondos mutuos de corto plazo representan 40.9% de los fondos mutuos en obligaciones a la fecha de corte.

SOCIEDAD ADMINISTRADORA

Interfondos S.A. Sociedad Administradora de Fondos (Interfondos SAF en adelante) fue constituida el 19 julio de 1994 mediante Resolución Conasev N° 163-95-EF/94.10; iniciando operaciones en mayo de 1995 y actualmente es subsidiaria al 100% del Banco Internacional del Perú - Interbank, el cual tiene como principal accionista a Intergroup Financial Services, empresa *holding* del Grupo. El banco Interbank - cuarto banco del país por volumen de créditos, depósitos y patrimonio- mantiene créditos directos por S/27,876 millones y un patrimonio de S/4,757 millones al cierre del cuarto trimestre de 2017. Asimismo, cuenta con una clasificación de riesgo local de A otorgada por Equilibrium y una clasificación internacional otorgada por Moody's Investor Services de Baa2, con perspectiva positiva a la deuda de mediano plazo.

Entre las principales empresas del Grupo Intercorp se encuentran Interbank, Intergroup Financial Services, IFH Perú Ltd., Blubank Ltd., Internacional de Títulos Sociedad Titulizadora, Interseguro Compañía de Seguros de Vida, Supermercados Peruanos S.A., Colegios Peruanos, URBI Propiedades S.A., entre otros.

Interbank ofrece a Interfondos SAF una plataforma de ventas y promoción para sus diferentes productos de inversión y custodia las inversiones administradas por Interfondos SAF. Asimismo, el Banco se encarga de la recaudación y pago de rescates de cuotas de participación, del registro y liquidación de operaciones, de las conciliaciones correspondientes y del adecuado registro de la titularidad de las inversiones. En caso se realicen inversiones en el exterior, Interbank contratará los servicios de custodia correspondientes según las condiciones estipuladas en el reglamento.

Participación de Mercado

Al cierre del ejercicio 2017, Interfondos administra 31 fondos mutuos. La sociedad gestiona un portafolio de inversiones por un total de S/4,196 millones, creciendo en 19.5% respecto a los S/3,511 millones administrados al finalizar el ejercicio 2016. Lo anterior, le permitió aumentar su cuota de mercado de 13.92% a 14.14% durante el ejercicio 2017 y le permitió consolidarse en el cuarto lugar en participación de acuerdo con el volumen de patrimonio administrado. Con referencia al número de partícipes, mantiene el tercer lugar con una participación de 19.2% (18.1% en diciembre de 2016), al registrar 85,005 partícipes.

Marco Regulatorio

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

(marzo de 2015) y N° 026-2016-SMV/01 (setiembre de 2016).

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

El Directorio, Equipo Gerencial y Comité de Inversiones de la SAF se detalla en el Anexo II del presente informe. Cabe indicar que, desde el 9 de enero de 2017, Alfonso Díaz Tordoya se incorpora al Directorio en reemplazo de Fernando Ríos Sarmiento. En dicha fecha se designó además como nuevo presidente del Directorio a Carlos Tori Grande.

Respecto al Comité de Inversiones, desde el 24 de julio de 2017, ingresa Juan Ignacio Pardo Delgado en reemplazo de Gonzalo Flores Rojas.

IF MEDIANO PLAZO SOLES - FMIV

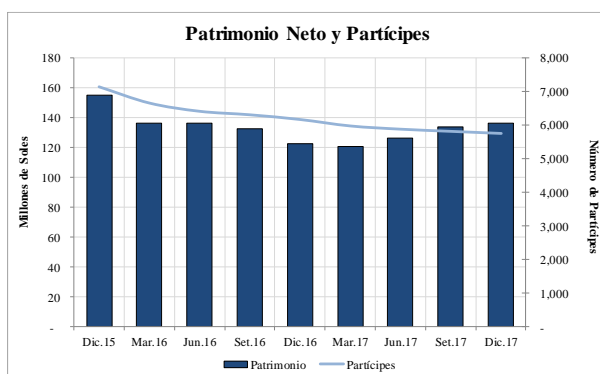
Política de Inversión

IF Mediano Plazo Soles – FMIV (en adelante el Fondo) es un fondo mutuo con un horizonte de inversión de mediano y largo plazo. El Fondo tiene como objetivo ofrecer a sus partícipes una adecuada combinación de rendimiento y liquidez en el mismo horizonte de tiempo, concentrándose en instrumentos representativos de deuda o pasivos predominantemente en moneda nacional con una duración promedio entre 360 hasta 1,080 días.

Al 31 de diciembre de 2017, la SAF viene cumpliendo con los límites de inversión establecidos para el Fondo (ver Anexo III), así como con los aspectos operativos del mismo.

Patrimonio y Rentabilidad

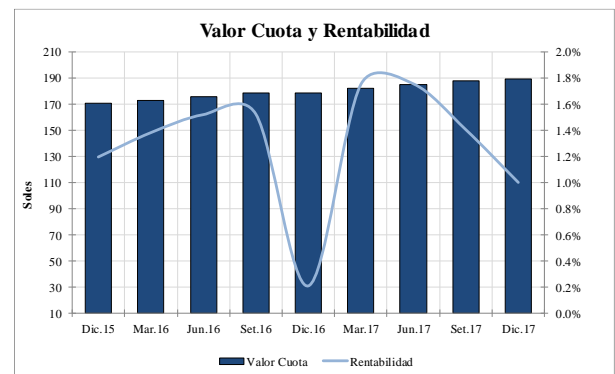
Al cuarto trimestre de 2017, el patrimonio administrado por IF Mediano Plazo Soles FMIV alcanza los S/136.55 millones, manteniendo la tendencia creciente registrada en las evaluaciones previas (+2.2% en relación con setiembre y +11.5% respecto a diciembre de 2016). Sin embargo; el número de partícipes disminuye en 1.05% al pasar de 5,826 a 5,765 entre trimestres. Mayor detalle en el gráfico siguiente:



Fuente: Interfondos SAF / Elaboración: Equilibrium

A la fecha de corte de evaluación, el valor cuota del Fondo se sitúa en S/189.6202, alcanzando una rentabilidad nominal en el último trimestre de 1.01% (6.06% de considerar los últimos 12 meses), la misma que refleja la colocación de los recursos del Fondo principalmente en depósitos a plazo y bonos corporativos de emisores privados. A conti-

nuación, se presenta la evolución del valor cuota y la rentabilidad:



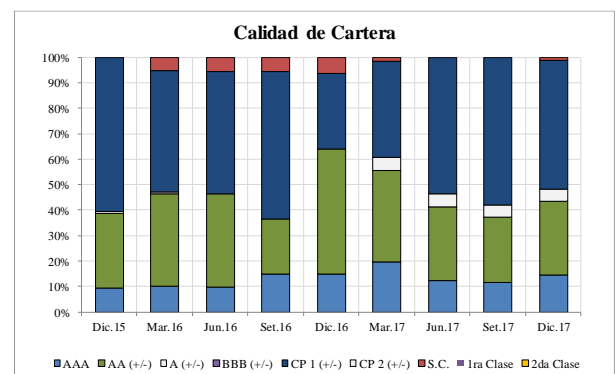
Fuente: Interfondos SAF / Elaboración: Equilibrium

Análisis del Portafolio de Inversiones del Fondo

Riesgo Crediticio

En relación a la calidad crediticia del portafolio de inversiones del Fondo, el 93.93% de los recursos corresponden a activos de Categoría I, disminuyendo respecto al trimestre previo (95.28%). En opinión del Comité de Clasificación de Equilibrium resulta importante que en la medida que continúe aumentando el patrimonio, las nuevas inversiones sean destinadas hacia instrumentos de Categoría I. En contraparte, durante el trimestre los instrumentos Sin Clasificación aumentaron a 1.33% (antes sin participación en el portafolio) y se encuentran asociados a un fondo de Interfondos cuyo subyacente son pagarés de una empresa relacionada al Grupo Intercorp. Por otro lado, no se registraron variaciones significativas en los instrumentos de Categoría II (4.75%), los cuales corresponden a la participación en bonos corporativos de Financiera Oh!

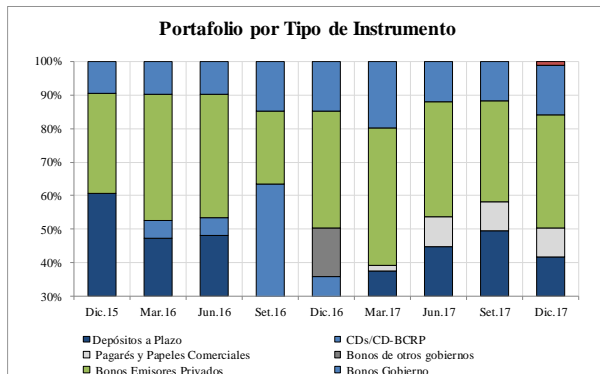
Por clasificación de riesgo de los instrumentos, las principales variaciones se encuentran en aquellos con clasificación AA (+/-) y AAA toda vez que los primeros aumentan de 25.46% a 28.90%, mientras que los segundos incrementan de 11.76% a 14.65%. Lo anterior fue compensado por la menor participación relativa de instrumentos CP 1 (+/-) que disminuyen a 50.38% (58.05% en setiembre de 2017), tal como se visualiza en el siguiente gráfico:



Fuente: Interfondos SAF / Elaboración: Equilibrium

Al concluir el cuarto trimestre de 2017, el portafolio de inversiones del Fondo se encuentra conformado principalmente por depósitos a plazo, los mismos que disminuyen su participación relativa en la estructura del portafolio al pasar de 49.52% a 41.76%, entre trimestres. Lo antes señalado, fue compensado por mayores inversiones en

bonos corporativos (+5.4%), bonos soberanos del Perú (+2.9%) y cuotas de participación en fondos mutuos (+1.3%), las cuales participan con el 30.30%, 14.65% y 1.3% del portafolio, respectivamente según se puede apreciar en el siguiente gráfico:

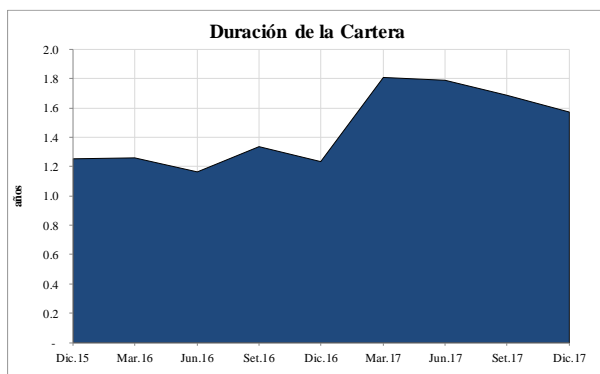


Fuente: Interfondos SAF / Elaboración: Equilibrium

Sobre la diversificación de la cartera, el número de emisores no registra variación y se mantiene en 14, mientras que el número de instrumentos aumenta de 19 a 21 entre setiembre y diciembre de 2017. La concentración máxima por emisor corresponde al Gobierno del Perú (14.65%) debido a la tenencia de bonos soberanos; por otro lado, la participación máxima por instrumento se encuentra asociada a un bono corporativo emitido por el Banco Da Vivienda (13.92%) de Colombia.

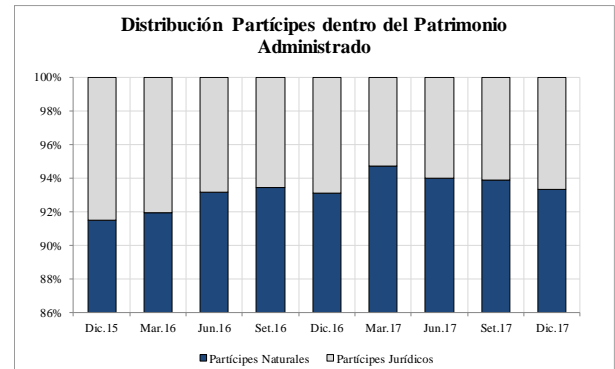
Riesgo de Mercado

Al 31 de diciembre de 2017 la duración modificada promedio del portafolio de inversiones del Fondo se ubicó en 1.57 años reflejando un ligero retroceso respecto al trimestre anterior (1.69 años) debido al vencimiento natural de los depósitos y bonos corporativos de menor maduración en el portafolio (para mayor detalle ver gráfico inferior). Conviene destacar que la duración antes indicada se encuentra en línea con el horizonte de inversión del fondo (mediano plazo) y le genera una sensibilidad moderada-alta ante cambios en las tasas de interés de mercado.



Fuente: Interfondos SAF / Elaboración: Equilibrium

Con respecto a la estructura del patrimonio del Fondo, las personas naturales participan con el 93.29% del mismo, retrocediendo ligeramente respecto al trimestre previo (93.86%). De la misma manera, al analizar la participación según el número total de inversionistas, las personas naturales disminuyen de 98.86% a 98.82%, entre trimestres.

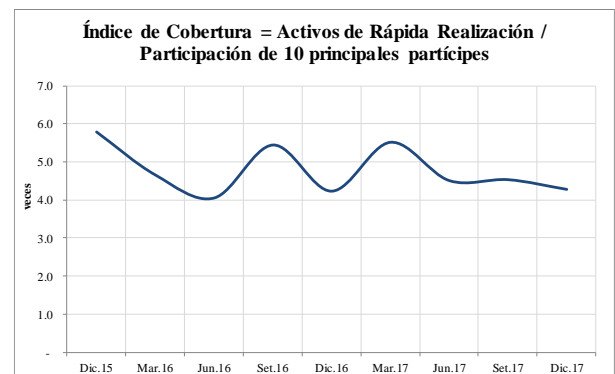


Fuente: Interfondos SAF / Elaboración: Equilibrium

A pesar de lo previamente indicado, la concentración de los diez principales participantes en el patrimonio disminuye a 13.19% (13.52% a setiembre de 2017).

La posición de liquidez del fondo, medida a través de los instrumentos considerados de rápida realización (depósitos a plazo, letras del tesoro del MEF, CDs del BCRP y bonos del Gobierno Peruano), evidencia un ajuste al ubicarse en 56.41% (61.29% a setiembre de 2017) debido a la menor contribución relativa de los depósitos a plazo dentro del portafolio.

Lo anterior propició que el Índice de Cobertura – que mide la relación existente entre los activos más líquidos y la concentración de los diez principales participantes – disminuya a 4.28 veces (4.53 veces en setiembre de 2017). Cabe indicar que el nivel de cobertura que ostenta el Fondo se mantiene en un nivel considerado adecuado dado el perfil de sus inversiones. En el gráfico siguiente, puede identificarse la evolución del indicador de cobertura:



Fuente: Interfondos SAF / Elaboración: Equilibrium

IF Mediano Plazo Soles
Estado de Situación Financiera
En miles de S/

ACTIVO	Dic.14	Dic.15	Dic.16	Dic.17
Caja Bancos	5,280	4,890	2,371	2,655
Cuentas por cobrar	0	1	0	-
Inversiones	257,788	4,891	2,371	2,655
Dep. a plazo	207,968	91,362	35,726	55,507
Certificados de Depósito	-	-	7,000	-
Instrumentos de renta fija	51,868	60,570	76,000	62,520
Fondo de Inversión	-	-	-	1,750
Pagarés	-	-	-	11,000
Fluctuación de Valores	(2,673)	(2,317)	(134)	1,973
Intereses y rendimientos	625	1,142	2,211	1,933
TOTAL ACTIVO	263,068	155,649	123,175	137,338
Sobregiros y Préstamos bancarios	-	-	-	-
Remuneración por pagar a la administradora	406	233	181	190
Tributos por pagar	-	-	-	-
Cuentas por pagar	1,663	573	509	602
Otras cuentas por pagar	3	3	3	3
Pasivo corriente	2,072	809	692	795
Pasivo a LP	-	-	-	-
TOTAL PASIVO	2,072	809	692	795
Capital variable	155,748	90,701	68,508	72,013
Capital Adicional	7,600	(37,421)	(53,943)	(50,816)
Reserva	-	-	-	-
Resultados no realizados	(2,673)	(2,317)	(134)	1,973
Resultados acumulados	85,515	100,321	103,877	108,051
Utilid. Neta del Período	14,806	3,556	4,174	5,321
PATRIMONIO NETO	260,997	154,840	122,483	136,543
TOTAL PASIVO Y PATRIM.	263,068	155,649	123,175	137,338

IF Mediano Plazo Soles
Estado de Resultados
miles de S/.

	Dic.14	Dic.15	Dic.16	Dic.17
INGRESOS OPERACIONALES	5,842,309	2,860,945	2,117,245	1,818,655
Venta de valores	5,793,012	2,817,999	2,100,083	1,803,884
Ganancia (Pérdida) por diferencia de cambio	40,575	37,799	10,418	8,454
Intereses percibidos	8,696	5,127	6,727	6,313
Otros	27	20	18	3
CARGAS OPERACIONALES	5,826,716	2,857,389	2,113,071	1,813,334
Costo de Venta de valores	5,792,866	2,821,699	2,099,991	1,803,680
Remuneración a la Sociedad Adm.	4,457	2,896	1,858	1,793
Honorarios Profesionales	-	-	-	-
Pérdida de Cambio neta	29,393	32,177	10,829	7,543
Gastos Operacionales	-	89	57	4
Gastos Financieros	-	-	-	-
Tributos	778	528	337	313
Ingresos (Egresos) Extraordinarios	(9)	-	-	-
Utilidad Antes del Imppto. a la Renta	14,806	3,556	4,174	5,321
Impuesto a la Renta	-	-	-	-
Utilidad neta del período	14,806	3,556	4,174	5,321
PRINCIPALES INDICADORES	dic-14	Dic.15	Dic.16	Dic.17
ROAE *	8.9%	1.7%	3.0%	4.1%
ROAA *	4.2%	1.7%	3.0%	4.1%
Pasivo / Patrimonio	0.8%	0.5%	0.6%	0.6%

*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 MEDIANO PLAZO SOLES

Instrumento	Clasificación Anterior (Al 30.09.17) **	Clasificación Actual (31.12.17)	Definición de Categoría Actual
Riesgo de Crédito	AAfm.pe	AAfm.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	Rm4.pe	Rm4.pe	Portafolio de inversiones cuya sensibilidad ante fluctuaciones en las condiciones de mercado va de moderada a alta.

* 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
Juan Ignacio Pardo Delgado

ANEXO III

POLÍTICA DE INVERSIONES - IF MEDIANO PLAZO SOLES

IF MEDIANO PLAZO 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	0%	100%
Inversiones en mercado extranjero	0%	100%
Según Clasificación de Riesgo		
Locales		
Largo Plazo	0%	100%
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%
Internacional		
Largo Plazo	0%	100%
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%
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 REVENDIDA 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.