



Reporte de Monitoreo al 30 de setiembre de 2017 IF MEDIANO PLAZO SOLES – 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

Hugo Barba

Analista

hbarba@equilibrium.com.pe

Clasificación

Categoría*

Riesgo de Crédito

AAfm.pe

Riesgo de Mercado

Rm4.pe

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

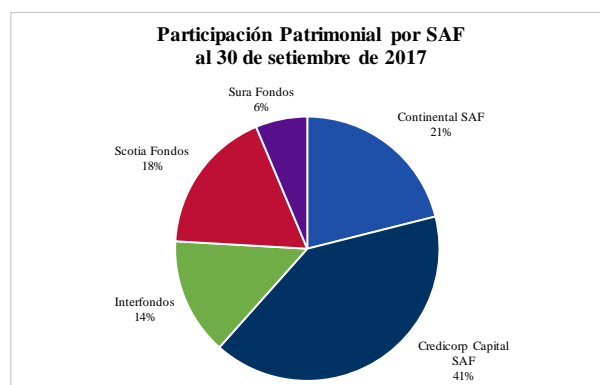
La clasificación de riesgo del valor constituye únicamente una opinión profesional sobre la calidad crediticia del valor y/o de su emisor respecto al pago de la obligación representada por dicho valor. La clasificación otorgada o emitida no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener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

Tipo de Fondo:	Instrumentos de Deuda	Segmento:	Mediano Plazo
Participación en el Segmento:	11.26% en Patrimonio y 21.20% en Partícipes	Moneda:	Soles
Orientación de la Cartera:	Duración modificada entre 360 y 1,080 días	Patrimonio (S/):	133.62 millones
N° de Partícipes:	5,826	Duración:	1.69
Rentab. Nominal Trimestral:	1.41%	Valor Cuota (S/):	187.7324

Antecedentes de la Sociedad Administradora

Administrador:	Interfondos S.A. Sociedad Administradora de Fondos
Grupo Económico:	Grupo Interbank
Clasificación Interbank:	A
Monto Total Administrado:	S/3,989 millones
N° de Fondos Mutuos:	30
N° de Fondos de Inversión:	0
Participación en la Industria de Fondos Mutuos:	14.28%



Fuente: SMV / Elaboración: Equilibrium

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

La decisión de mantener el riesgo de Crédito se fundamenta en la posición de activos en Categoría I que mantiene el Fondo, la cual incrementa en relación a lo registrado en junio de 2017 (de 95.00% a 95.28%). La clasificación actual considera igualmente la diversificación tanto por emisor como por instrumento, además del respaldo de la Sociedad Administradora y las principales características establecidas en su Reglamento de Participación.

Por otro lado, la clasificación asignada al Riesgo de Mercado se mantiene debido a que se considera el nivel actual de activos líquidos del Fondo, la cual aumenta trimestralmente al pasar de 56.94% a 61.29%; y brinda una cobertura a los 10 principales partícipes en el patrimonio de 4.53 veces (4.51 veces en junio de 2017). A pesar de lo anterior, también se toma en consideración que la duración modificada promedio del portafolio de inversiones le genera una elevada sensibilidad ante cambios en las tasas de interés de mercado.

Finalmente, Equilibrium seguirá con el monitoreo del Fondo 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

- 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

- Posibilidad de destinar recursos a 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, 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.
- Incumplimiento de los límites establecidos en el Reglamento de Participación del Fondo relacionados al Riesgo de Mercado.

Limitaciones Encontradas Durante el Proceso de Evaluación:

- Ninguna.

ANÁLISIS DEL CONTEXTO ECONÓMICO MUNDIAL Y LOCAL

Durante el tercer trimestre de 2017, las expectativas en torno al desempeño de los mercados financieros internacionales se fortalecieron. En esta línea, el FMI revisó en octubre de 2017 su previsión del crecimiento mundial, situándolo en 3.60% para el 2017 y 3.70% para el 2018, explicado por el mejor panorama previsto para China, Japón y la Zona Euro, así como para Estados Unidos con un estimado de 2.20%.

En tanto, China registró un crecimiento de 6.80% durante el tercer trimestre, debido a mejores resultados en exportaciones, producción industrial, ventas minoristas e inversión en activos fijos. En lo que respecta a la Economía Norteamericana, se observó un crecimiento de 3.00% a razón del mayor gasto del consumidor y un aumento en la inversión de inventario. Por otro lado, la FED mantuvo el rango de la tasa de interés de referencia entre 1.00 y 1.25%, dejando abierta la posibilidad de una reducción de la hoja de balance en el mes de octubre, así como un potencial aumento al rango de 1.25 y 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 2.60%-2.70%, en el tercer trimestre lo cual evidencia una recuperación respecto a lo registrado en el segundo trimestre (2.40%). Destaca el mayor dinamismo en la inversión pública y el sector de construcción. Al respecto, se espera continúe la recuperación de la demanda interna por el avance de la reconstrucción por el FEN y a las obras de los Juegos Panamericanos, junto con la ejecución de S/25 mil millones en proyectos de infraestructura pública. En lo que se refiere a la evolución de los precios, la inflación anualizada se ubicó dentro del rango meta al cerrar el mes de setiembre con 2.94%. En este contexto, el Directorio del BCRP decidió reducir la tasa de referencia en 25 puntos básicos hasta 3.50%, en su sesión del mes de setiembre.

ANÁLISIS DE LA INDUSTRIA DE FONDOS MUTUOS PERUANA

Durante el tercer trimestre de 2017, la industria de Fondos Mutuos mantuvo una dinámica creciente impulsado por la recuperación de la economía local. En este sentido, el patrimonio administrado pasó de S/26.57 mil millones a junio de 2017 a S/27.93 mil millones al corte de análisis, obteniendo un crecimiento de 5.12% en el trimestre y de 13.28% en términos interanuales. Con respecto al número de partícipes, se muestra un incremento de 0.89% en el trimestre y 6.13% de considerarse los último 12 meses, alcanzando un total de 440,217 al 30 de setiembre de 2017.

En cuanto a la dinámica de los diferentes segmentos, durante el tercer trimestre de 2017 se mantiene la mayor preferencia por parte de los inversionistas por los fondos mutuos de corto plazo, tanto en moneda local como extranjera, siendo estos los segmentos que evidenciaron los mayores crecimientos términos absolutos; a pesar de ello, en términos relativos los crecimientos más relevantes se dieron en los fondos mutuos de corto plazo en moneda local, ello 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 mediano plazo.

Entre las principales empresas del Grupo Intercorp se encuentran Interbank, Intergroup Financial Services, IFH Perú Ltd., Blubank Ltd., Internacional de Títulos Sociedad Titulizadora, Interseguro Compañía de Seguros de Vida, Supermercados Peruanos S.A., Colegios Peruanos, URBI Propiedades S.A., entre otros. Interbank ofrece a Interfondos SAF una plataforma de ventas y promoción para sus diferentes productos de inversión.

El custodio de las inversiones administradas por Interfondos SAF es Interbank, el cual se encuentra inscrito en la sección de custodios del Registro Público del Mercado de Valores. Asimismo, el Banco se encarga de la recaudación y pago de rescates de cuotas de participación, del registro y liquidación de operaciones, de las conciliaciones correspondientes y del adecuado registro de la titularidad de las inversiones. En caso se realicen inversiones en el exterior, Interbank contratará los servicios de custodia correspondientes según las condiciones estipuladas en el reglamento.

Participación de Mercado

Al 30 de 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 MEDIANO PLAZO SOLES - FMIV

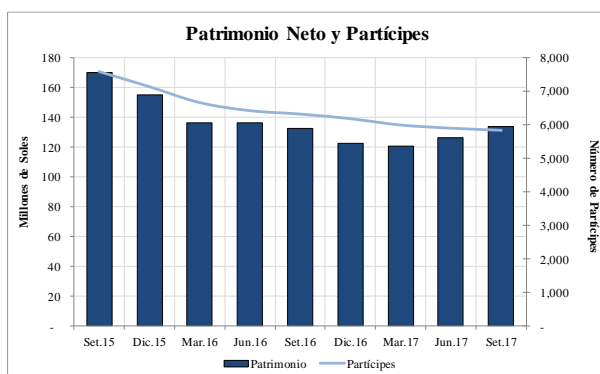
Política de Inversión

IF Mediano Plazo Soles - FMIV 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 30 de setiembre de 2017, la SAF viene cumpliendo con los límites de inversión establecidos para IF Mediano Plazo Soles – FMIV, así como con los aspectos operativos del mismo.

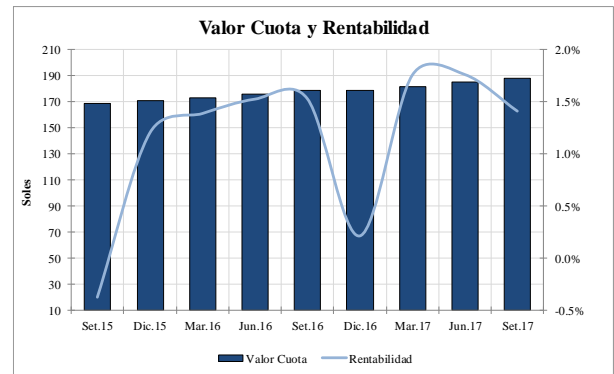
Patrimonio y Rentabilidad

Al finalizar el tercer trimestre de 2017, el patrimonio de IF Mediano Plazo Soles FMIV (en adelante el Fondo) totalizó S/133.62 millones, cifra que refleja un incremento de 5.9% con respecto al trimestre anterior y de 0.8% respecto al mismo periodo del ejercicio previo. No obstante, el número de partícipes continúa la tendencia decreciente al pasar de 5,889 a 5,826 entre trimestres (-1.1%).



Fuente: Interfondos SAF / Elaboración: Equilibrium

Por otro lado, el valor cuota del Fondo ascendió a S/187.7324 al 30 de setiembre de 2017, obteniendo una rentabilidad nominal de 1.41% en los últimos tres meses y 5.23% de considerar los últimos 12 meses. Los niveles de rentabilidad antes mencionados, reflejan la colocación de los recursos del Fondo principalmente en depósitos a plazo y bonos corporativos.



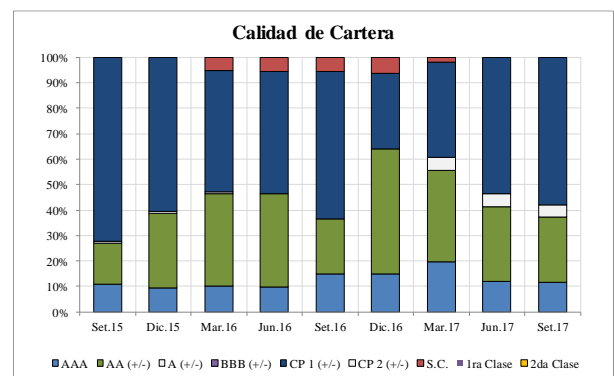
Fuente: Interfondos SAF / Elaboración: Equilibrium

Análisis del Portafolio de Inversiones del Fondo

Riesgo Crediticio

Respecto a la calidad crediticia de los instrumentos, los activos de Categoría I aumentan ligeramente su participación en la estructura del portafolio al pasar de 95.00% a 95.288% entre trimestres, debido a que los nuevos recursos captados han sido colocados en activos de la más alta calidad. Por su parte, el 4.72% restante corresponde a activos de Categoría II y se encuentran asociados a bonos corporativos de Financiera Oh!.

Según clasificación de riesgo de los instrumentos, los activos CP 1 (+/-) aumentan su participación en el portafolio hasta ubicarse en 58.05% (53.69% en junio de 2017). Lo señalado fue compensado por la disminución en la tenencia de activos clasificados como AA (+/-) que pasan de 29.16% a 25.46%, así como de instrumentos AAA y A (+/-) que retroceden hasta representar el 11.76% y 4.72% del portafolio (12.16% y 5.0% en junio de 2017).

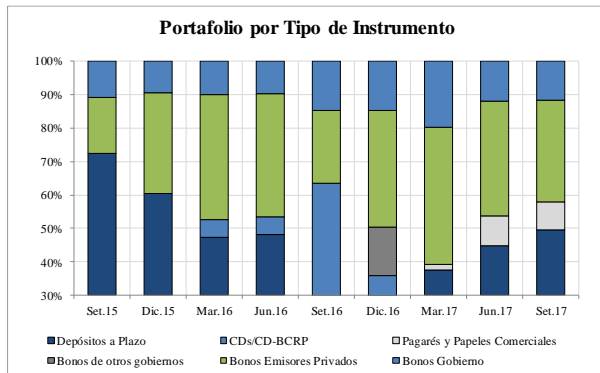


Fuente: Interfondos SAF / Elaboración: Equilibrium

Al corte de la presente evaluación, el portafolio se encuentra compuesto mayoritariamente por depósitos a plazo (49.52%), aumentando respecto a lo reportado en el trimestre previo (44.78%). Lo anterior fue compensado por la menor tenencia relativa de bonos corporativos, así como por Bonos Soberanos del Perú los cuales pasan de 28.44% y 12.16% a 24.88% y 11.76%, entre junio y setiembre de 2017. Entre otras posiciones menores, el Fondo invierte en pagarés (8.53%), bonos subordinados (3.32%) y bonos titulizados (1.98%).

En relación a la diversificación de la cartera, el número de emisores y de instrumentos disminuye a 14 y 19, respectivamente (16 y 24 en junio de 2017). La participación máxima por emisor y por instrumento es de 13.46% y se

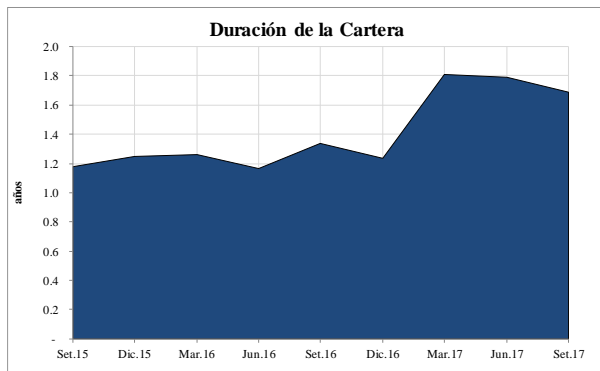
encuentra asociada a un depósito a plazo en el ScotiaBank del Perú.



Fuente: Interfondos SAF / Elaboración: Equilibrium

Riesgo de Mercado

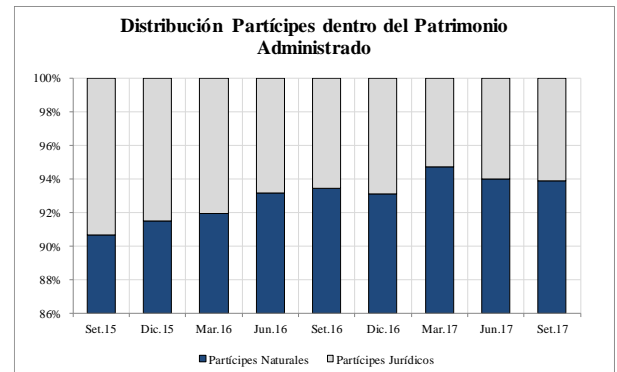
La duración modificada del portafolio se ubicó al cierre del tercer trimestre de 2017 en 1.69 años (1.79 en junio de 2017). El ligero ajuste en la duración se explica por la menor participación de bonos corporativos, así como por el próximo vencimiento de determinados depósitos a plazo. Es importante señalar que debido al perfil de inversión del fondo -deuda de mediano plazo- existe una importante exposición a las condiciones de mercado (especialmente de tasas de interés).



Fuente: Interfondos SAF / Elaboración: Equilibrium

Sobre la estructura patrimonial por tipo de partícipe, el aporte de las personas naturales disminuye ligeramente a 93.86% (93.99% en junio de 2017). A pesar de lo anterior, la participación numérica de los inversionistas naturales en relación al total aumenta ligeramente de 98.85% a 98.86% entre junio y setiembre de 2017.

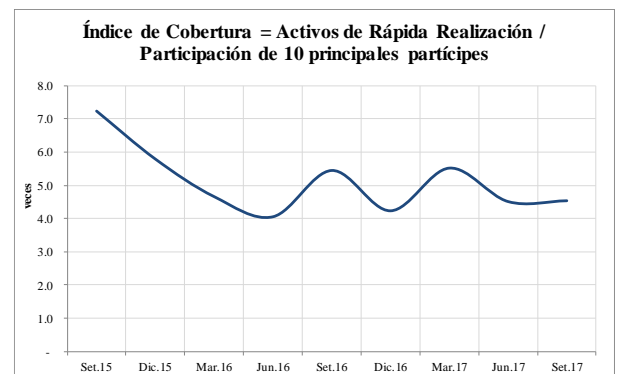
El mayor aporte de personas jurídicas en el patrimonio, conllevó a que el indicador de concentración de los 10 principales partícipes aumente en relación a la evaluación pasada hasta ubicarse en 13.52% (12.63% en junio de 2017).



Fuente: Interfondos SAF / Elaboración: Equilibrium

Los instrumentos considerados de rápida realización en el portafolio de inversiones del Fondo (depósitos a plazo, CDs del BCRP, Letras del Tesoro del MEF y bonos del Gobierno Peruano) aumentan su participación hasta llegar a representar el 61.29% del portafolio (56.94% en junio de 2017). El dinamismo obedece a los mayores depósitos a plazo en la estructura del portafolio.

Lo anterior permitió compensar el ligero incremento en la concentración de los 10 principales partícipes en el patrimonio y consecuentemente mejorar el Índice de Cobertura que pasó de 4.51 a 4.53 veces entre junio y setiembre de 2017. Es importante señalar que el indicador de cobertura se mantiene en un nivel considerado adecuado.



Fuente: Interfondos SAF / Elaboración: Equilibrium

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

ACTIVO	Dic.13	Dic.14	Dic.15	Set.16	Dic.16	Set.17
Caja Bancos	6,863	5,280	4,890	4,503	2,371	1,705
Cuentas por cobrar	0	0	1	0	0	0
Inversiones	428,849	257,788	4,891	4,503	2,371	1,705
Dep. a plazo	196,985	207,968	91,362	23,382	35,726	65,170
Certificados de Depósito	108,535	-	-	57,606	7,000	-
Instrumentos de renta fija	121,268	51,868	60,570	46,403	76,000	53,988
Pagarés	-	-	-	-	-	11,000
Fluctuación de Valores	(962)	(2,673)	(2,317)	239	(134)	1,671
Intereses y rendimientos	3,022	625	1,142	1,093	2,211	1,268
TOTAL ACTIVO	435,712	263,068	155,649	133,225	123,175	134,801
Sobregiros y Préstamos bancarios	-	-	-	-	-	-
Remuneración por pagar a la administradora	628	406	233	193	181	192
Tributos por pagar	-	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar	551	1,663	573	523	509	991
Otras cuentas por pagar	1	3	3	2	3	3
Pasivo corriente	1,180	2,072	809	718	692	1,185
Pasivo a LP	-	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVO	1,180	2,072	809	718	692	1,185
Capital variable	270,092	155,748	90,701	74,273	68,508	71,174
Capital Adicional	78,817	7,600	(37,421)	(49,414)	(53,943)	(51,572)
Reserva	-	-	-	-	-	-
Resultados no realizados	(962)	(2,673)	(2,317)	239	(134)	1,671
Resultados acumulados	83,699	85,515	100,321	103,877	103,877	108,051
Utilid. Neta del Período	2,886	14,806	3,556	3,532	4,174	4,292
PATRIMONIO NETO	434,532	260,997	154,840	132,507	122,483	133,616
TOTAL PASIVO Y PATRIM.	435,712	263,068	155,649	133,225	123,175	134,801

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

	Dic.13	Dic.14	Dic.15	Set.16	Dic.16	Set.17
INGRESOS OPERACIONALES	16,363,026	5,842,309	2,860,945	1,581,458	2,117,245	1,380,542
Venta de valores	16,337,414	5,793,012	2,817,999	1,566,659	2,100,083	1,368,195
Ganancia (Pérdida) por diferencia de cambio	5,771	40,575	37,799	9,679	10,418	7,633
Intereses percibidos	19,814	8,696	5,127	5,106	6,727	4,712
Otros	27	27	20	14	18	3
CARGAS OPERACIONALES	16,358,463	5,826,716	2,857,389	1,577,926	2,113,071	1,376,250
Costo de Venta de valores	16,343,703	5,792,866	2,821,699	1,566,590	2,099,991	1,368,198
Remuneración a la Sociedad Adm.	9,606	4,457	2,896	1,469	1,858	1,322
Honorarios Profesionales	-	-	-	-	-	-
Pérdida de Cambio neta	5,111	29,393	32,177	9,609	10,829	6,497
Gastos Operacionales	43	-	89	2	57	3
Gastos Financieros	-	-	-	-	-	-
Tributos	1,677	778	528	257	337	231
Ingresos (Egresos) Extraordinarios	-	(9)	-	-	-	-
Utilidad Antes del Impto. a la Renta	2,886	14,806	3,556	3,532	4,174	4,292
Impuesto a la Renta	-	-	-	-	-	-
Utilidad neta del período	2,886	14,806	3,556	3,532	4,174	4,292

PRINCIPALES INDICADORES	dic-13	dic-14	Dic.15	Set.16	Dic.16	Set.17
ROAE *	0.22%	8.91%	1.71%	-	3.01%	3.7%
ROAA *	0.46%	4.24%	1.70%	-	2.99%	3.7%
Pasivo / Patrimonio	0.27%	0.79%	0.52%	0.54%	0.57%	0.9%

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

INTERFONDOS SAF**Estado de Resultados**

miles de S/

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

Instrumento	Clasificación Anterior (Al 30.06.17) **	Clasificación Actual (30.09.17)	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 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 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		
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%

© 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.