



## IF LIBRE DISPONIBILIDAD - FMIV

Lima, Perú

22 de noviembre de 2016

Clasificación	Categoría	Definición de Categoría
Riesgo Crediticio	(nueva) 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	(nueva) Rm3.pe	Portafolio de inversiones cuya sensibilidad ante fluctuaciones en las condiciones de mercado es moderada.

*"La clasificación que se otorga a los presentes valores no implica recomendación para comprar, vender o mantenerlos en cartera"*

	Dic.15	Jun.16
Valor Cuota US\$	100.1759	100.4844
Patrimonio US\$ MM	61.04	82.25
N° de Partícipes	637	938

**Historia de Clasificación:** Riesgo Crediticio: → AA-fm.pe (22.11.16).  
Riesgo de Mercado: → Rm3.pe (22.11.16).

Para la presente evaluación se han utilizado los Estados Financieros Auditados de Interfondos Sociedad Administradora de Fondos Mutuos (la SAF) al 31 de diciembre de 2012, 2013, 2014 y 2015, así como Estados Financieros No Auditados al 30 de junio de 2015 y 2016. Igualmente, se han utilizado los Estados Financieros Auditados del Fondo Mutuo IF Libre Disponibilidad al 31 de diciembre de 2015 y Estados Financieros No Auditados al 30 de setiembre de 2015, 31 de marzo de 2016 y 30 de junio de 2016. Asimismo, se utilizó información financiera adicional proporcionada por la SAF.

**Fundamento:** Luego de la evaluación realizada, el Comité de Clasificación de Equilibrium dictaminó otorgar la categoría de Riesgo Crediticio de AA-fm.pe y la clasificación de Riesgo de Mercado de Rm3.pe al fondo mutuo IF Libre Disponibilidad – FMIV (en adelante el Fondo), el mismo que viene siendo administrado por Interfondos Sociedad Administradora de Fondos S.A. (en adelante la Interfondos SAF).

La clasificación asignada al Riesgo Crediticio recoge principalmente la posición que mantiene el Fondo en instrumentos de Categoría I al 30 de junio de 2016 (90.64%), así como la diversificación de la cartera tanto por número de emisores como de instrumentos. A esto se suma que la Política de Inversión que ejecuta Interfondos SAF se encuentra claramente definida y presenta un adecuado cumplimiento. No menos importante resulta la experiencia del Comité de Inversiones del Fondo, así como el respaldo patrimonial que le brinda a Interfondos SAF el Grupo Económico al cual pertenece.

Por su parte, la clasificación de Riesgo de Mercado recoge el nivel de duración promedio que presenta el portafolio de inversiones del Fondo, toda vez que la política de inversiones estipula que los recursos estarán colocados en instrumentos con duraciones menores a 360 días. Asimismo, se considera que el Fondo mantendrá un alto nivel de liquidez tomando en cuenta la maduración de sus inversiones. Por otro lado, se estima que la concentración de los 10 principales partícipes en el patrimonio continuará mejorando en futuras revisiones a razón del despliegue de mayores esfuerzos comerciales en las cadenas minoristas del Grupo.

IF Libre Disponibilidad – FMIV es un fondo mutuo con un perfil de riesgo conservador y con un horizonte de inversión de corto plazo, orientado hacia instrumentos representativos de deuda emitidos en Soles o en Dólares, con una duración promedio entre 90 y 360 días. El Fondo tiene como objetivo obtener un rendimiento igual o superior al promedio de las tasas pasivas de los principales cuatro bancos del Perú, así como lograr una adecuada combinación de rendimiento y liquidez.

Interfondos SAF es una subsidiaria al 100% de Interbank, el cual tiene a su vez como principal accionista a Inter-group Financial Services, empresa *holding* del Grupo.

El mercado de fondos mutuos constituye una alternativa de inversión y ahorro en donde los aportes de los partícipes son administrados siguiendo los lineamientos de riesgo establecidos en un Reglamento de Inversión, generando un rendimiento variable en el tiempo. Al 30 de junio de 2016, el patrimonio total administrado por la industria ascendió a S/22,107.9 millones, lo cual refleja un aumento de 4.84% con respecto al cierre del ejercicio 2015. A futuro se estima que este sector seguirá desarrollándose en la medida que las SAF's se expandan a nuevos mercados e incorporen nuevos canales de distribución.

Al 30 de junio de 2016, el patrimonio administrado por el IF Libre Disponibilidad asciende a US\$82.25 millones (+34.7% con respecto al cierre de 2015). En línea con lo anterior, el número de partícipes aumenta de 637 a 938, reflejando un incremento de 47.3% con respecto al ejercicio 2015. Por otro lado, el Valor Cuota del Fondo se ubica en US\$100.4844 al 30 de junio de 2016, generando una rentabilidad nominal en los últimos seis meses de 0.31%,

la misma que refleja la colocación de los recursos mayoritariamente en depósitos a plazo y en menor proporción en CD's de emisores privados.

En relación al Riesgo Crediticio del Fondo, es importante señalar que si bien al inicio de operaciones el 100% de los activos del portafolio estaban colocados en instrumentos de Categoría I, el deterioro de la clasificación internacional del Banco BTG Pactual S.A. en diciembre de 2015 y de Itau Unibanco S.A. en febrero de 2016, originó que los activos de Categoría I disminuyan a 88.43%. No obstante, durante el segundo trimestre de 2016 los activos de Categoría I aumentan hasta representar el 90.64% del portafolio de inversiones debido a que los nuevos recursos captados fueron colocados en activos de la más alta calidad crediticia. Es importante precisar que de llegar a ubicarse el portafolio de inversiones del Fondo de manera recurrente en niveles inferiores a 90% en instrumentos de Categoría I, la clasificación asignada al Riesgo de Crédito podría ser modificada.

Sobre la Política de Inversiones, es importante indicar que el Fondo puede invertir hasta el 100% de sus recursos en instrumentos de corto plazo de segunda categoría. Con referencia a los instrumentos de mediano y largo plazo locales, la Política de Inversiones establece que se podrá colocar hasta el 100% de los recursos en instrumentos con clasificación entre AAA y A-, y como máximo el 25% de los recursos entre BBB+ y BBB- (100% en caso de ser instrumentos internacionales). No menos significativo resulta que podrá invertir hasta el 25% de los recursos del

Fondo en instrumentos sin clasificación. Si bien el Fondo mantiene una Política con límites amplios, en la práctica se estima que las colocaciones se mantendrán acordes con los porcentajes mínimos solicitados para mantener una clasificación en el rango de Categoría I.

Con referencia al Riesgo de Mercado, al concluir el primer semestre de 2016, la duración modificada promedio del portafolio de inversiones del Fondo aumenta de 0.25 en el 2015 a 0.35 años, a razón del incremento en la participación de depósitos a plazo de mayor maduración. Es importante precisar que la actual duración del portafolio lo expone a una moderada a baja sensibilidad ante cambios en las tasas de interés de mercado. Asimismo, el Riesgo de Mercado considera la tenencia de activos de rápida realización (CDs del BCRP, Bonos del Gobierno Peruano y depósitos a plazo), los cuales participan con el 97.51% de los activos del portafolio y bridan a los 10 principales partícipes en el patrimonio -los cuales retroceden de 45.57% en diciembre de 2015 a 39.88% en junio de 2016- una cobertura de 2.45 veces (1.68 veces al cierre del ejercicio 2015).

Finalmente, resulta importante indicar que a la fecha de emisión del presente informe Interfondos SAF viene cumpliendo con los lineamientos establecidos en el Reglamento de Participación del Fondo, con la regulación vigente y con los aspectos operativos del mismo. Equilibrium monitoreará el desempeño del Fondo, comunicando oportunamente al mercado cualquier variación en las clasificaciones otorgadas.

#### **Fortalezas**

1. Calidad en la gestión de Interfondos SAF.
2. Respaldo del Grupo Económico Intercorp.
3. Baja exposición ante cambios en los precio de mercado.
4. Elevado porcentaje de activos de rápida realización en el portafolio de inversiones del Fondo.

#### **Debilidades**

1. Concentración patrimonial medida a través de los 10 mayores partícipes en el Fondo.
2. Holgados límites establecidos en el Reglamento de Participación.
3. Reducida dispersión del portafolio medido a través del número de instrumentos y emisores en los cuales invierte.

#### **Oportunidades**

1. Baja penetración del sector de fondos mutuos.
2. Crecimiento económico del país el cual genera mayores ingresos a la población.
3. Amplia plataforma de captación de partícipes a través de red de la agencias de Interbank.

#### **Amenazas**

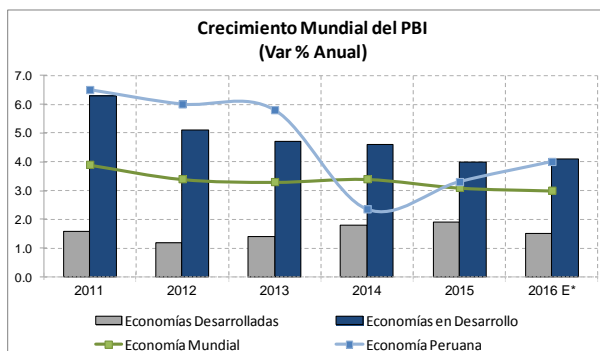
1. Oferta insuficiente y escaso mercado de capitales local lo cual limita las inversiones.
2. Mayor intensidad en la competencia actual e ingreso de nuevos competidores.
3. Potencial desdolarización del mercado de fondos mutuos.

## ANÁLISIS DE LA ECONOMÍA Y DEL SECTOR

### Entorno Internacional

El primer semestre del ejercicio 2016 se caracterizó por un crecimiento moderado, revisándose a la baja la proyección del crecimiento mundial para el presente año a 3.1% en julio (3.3% en marzo). La incertidumbre propiciada por la salida del Reino Unido de la Unión Europea, la vulnerabilidad del sistema financiero en Europa y el impacto de las elecciones presidenciales en Estados Unidos acarrearían el mayor riesgo para el desempeño económico en el 2016. De tal manera, las economías desarrolladas aminorarían el dinamismo del desarrollo global. La previsión de crecimiento del 2016 para las economías emergentes fue revisada a la baja por diversos agentes económicos, particularmente, el BCRP acotó el crecimiento previsto a 1.8% (1.9% en marzo). Asimismo, se ajustó la proyección de las economías emergentes a 4.1% (4.3% estimado en marzo).

El menor dinamismo en las economías en desarrollo se encuentra explicado por la situación de Brasil, que enfrenta un panorama adverso y registra durante el presente ejercicio una disminución en el PBI de 3.8%.



Fuente: BCRP / Elaboración: Equilibrium

La economía norteamericana registró un débil crecimiento en el segundo trimestre del orden de 1.2% y una caída en la inversión privada que superó 9.7%. Es de resaltar que en la reunión del mes de junio de la FED, se mantuvo el escenario base de dos subidas de tasas de interés para el 2016, pero los últimos resultados podrían retrasar aún más los aumentos. A medida que no se incrementen las tasas norteamericanas y las de la Zona Euro sigan bajas, los mercados emergentes seguirán viéndose beneficiados del mayor flujo de capitales en un contexto en el cual Europa y Estados Unidos presentan a la fecha mayor incertidumbre.

### Entorno Local

Al 30 de junio de 2016, la actividad económica local registra un crecimiento de 4.04%, lo cual evidencia una mejora en relación a lo registrado en el 2015 (3.26%). Las medidas implementadas por el Ministerio de Economía y Finanzas (MEF) desde finales del 2014, de la mano de la reorientación del capital extranjero a los mercados emergentes dada la incertidumbre en Europa y las elecciones en Estados Unidos apoyarían este desempeño. El recupero de la demanda externa se expresó en un crecimiento real de las exportaciones de 31.18% y se espera que el también positivo desempeño de la demanda interna incremente su dinamismo tras los resultados de las elecciones presidenciales locales y su impacto en la confianza empresarial y del consumidor. Las previsiones de crecimiento para el 2016 se mantienen estables en 4.0% debido a los retrasos

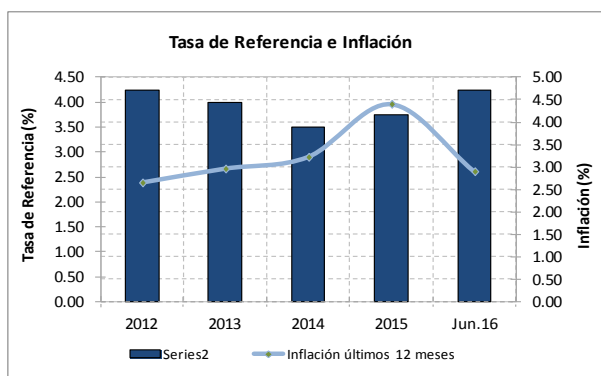
en los megaproyectos de infraestructura, la caída de la inversión minera y el recorte de la inversión pública por los procesos electorales. Poder revertir el déficit fiscal y el éxito de las medidas tributarias anunciadas por el actual gobierno de acotar el IGV a 17% será fundamental para evitar un incremento en el riesgo país, que frenaría el favorable crecimiento de la economía peruana.

Al 30 de junio de 2016, se observa cierta recuperación en sectores no primarios y una desaceleración en los sectores primarios. Particularmente, el sector construcción registra una evolución mayor en 1.51% respecto al primer semestre de 2015, apoyado en un crecimiento en el consumo de cemento de 1.15% y en el avance físico de obras de 3.03%. Es de resaltar que en el mes de junio se registró una contracción del sector, aminorando el desempeño del semestre. Por su lado, el comportamiento del sector primario se explicaría en el retraso de la temporada de pesca de anchoveta y su impacto en la pesca (-41.9% al comparar los primeros seis meses de los periodos 2016 y 2015), el mismo que habría sido compensado con el extraordinario crecimiento del sector minero (+19.76% en el mismo periodo de análisis).

Se prevé que la Ley que permite el retiro del 95.5% de los fondos de las AFPs siga presionando la demanda por moneda local, factor que sumado a la demora del incremento de tasas en Estados Unidos y Europa, así como la reorientación de capitales extranjeros a Perú, aminorarían la depreciación del Sol. Al cierre de junio de 2016, el Sol registra una apreciación de 3.5%, ubicándose en S/3.292 según el BCRP (3.412 al 31 de diciembre de 2015).

### Inflación

Al cierre de agosto, la inflación anualizada se ubicó en 2.94%, situándose en el rango meta del BCRP (entre 1% y 3%). La reversión de los choques de oferta, la reducción de las expectativas de inflación y la moderación de la depreciación de la moneda local fueron los principales determinantes. De acuerdo al BCRP, los precios de alimentos y energía registraron un incremento anualizado de 2.93%, significativamente menor al 5.47% exhibido en el 2015. La normalización de la oferta de bienes alimenticios después del impacto de las anomalías climatológicas del Fenómeno El Niño en el 2015 explica la corrección de los precios en lo que va del 2016. El IPC sin alimentos y energía varió en 2.96%. En los primeros ocho meses del 2016, el rubro matrícula y pensión de enseñanza tuvo el mayor impacto en la inflación con una contribución positiva de 0.48, seguido por las comidas fuera del hogar con también 0.48. El precio de la papa registró una corrección del orden de 13.5% en los primeros ocho meses del año, representando una contribución negativa de 0.18 en la inflación.



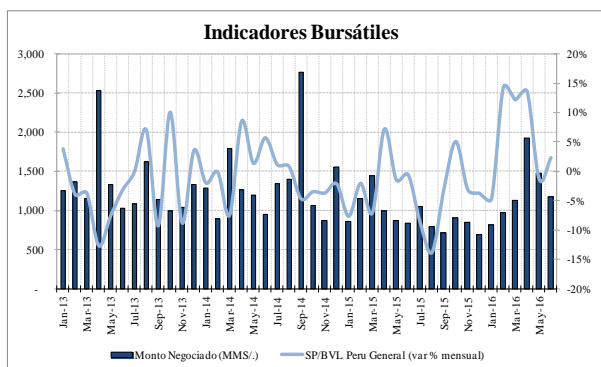
Fuente: BCRP / Elaboración: Equilibrium

El BCRP proyecta que la inflación converja al rango meta al finalizar el 2016 y se aproxime al 2% en los subsiguientes periodos. Con la finalidad de poder alinear las expectativas, el Directorio del BCRP ha realizado incrementos a la tasa de referencia en los meses de setiembre de 2015 (de 3.25% a 3.50%), diciembre de 2015 (de 3.50% a 3.75%), enero de 2016 (de 3.75% a 4.0%) y febrero de 2016 (de 4.0% a 4.25%).

En vista de la reversión de los riesgos de incremento de inflación y los choques de oferta que afectaron la economía nacional, en octubre de 2016 el BCRP decidió mantener la tasa de referencia en 4.25% establecido en febrero del presente año.

### Mercado de Capitales

Con respecto al mercado bursátil, se debe destacar que los precios de las acciones cotizadas en la Bolsa de Valores de Lima (BVL) exhibieron un desempeño favorable pero volátil en el primer semestre del año. Las elecciones presidenciales locales, el fallo de MSCI de mantener a Perú como mercado emergente, la decisión del Reino Unido de dejar la Unión Europea y la incertidumbre sobre el accionar de la política monetaria en Estados Unidos fueron los factores que propiciaron el comportamiento inestable en la bolsa peruana. Estos factores, sumados al desempeño de la minería metálica, se ratificó en un crecimiento de 40.70% en el IGBVL durante los primeros seis meses del 2016. Resulta destacable el incremento registrado en el segmento industrial (+51.9%), financiero (+49.3%) y en menor proporción en minería (+26.2%).



Fuente: SMV / Elaboración: Equilibrium

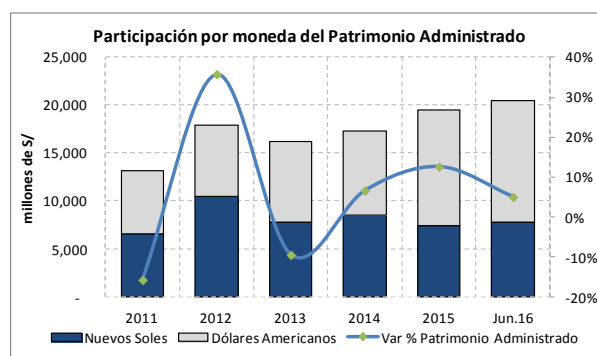
En el primer semestre del año, el importe negociado creció en 45.5% con respecto al último semestre de 2015, hasta ubicarse en US\$2,225 millones. Ello estuvo explicado por el mayor dinamismo en renta variable (US\$1,247 millones negociados). En línea con lo anterior, el número de

operaciones realizadas se ubicó en 68,640 contratos, lo cual refleja un aumento de 77% con respecto a diciembre de 2015; en este sentido, es importante indicar que 63,809 operaciones corresponden a renta variable.

Por otro lado, es de señalar que durante el semestre continuaron incrementándose las opciones de inversiones en valores extranjeros, empleando para ello nuevos ETFs (tanto de renta variable como de renta fija).

### Mercado de Fondos Mutuos

A lo largo de los últimos ejercicios, el mercado de fondos mutuos se ha presentado como una alternativa de inversión y ahorro atractiva para personas jurídicas y naturales, aunque la misma se encuentra afectada a la coyuntura local e internacional. En tal sentido, al finalizar el segundo trimestre de 2016, el patrimonio administrado por la industria de fondos mutuos totalizó S/.22,107.9 millones, cifra que evidencia un crecimiento de 2.99% con respecto a marzo de 2016 (10.51% con respecto al patrimonio administrado en el mismo periodo del ejercicio 2015). En línea con lo anterior, el número de partícipes se situó en 373,387, incrementándose en 2.92% con respecto al trimestre anterior (7.73% con respecto al mismo periodo del ejercicio 2015). Al cierre de junio 2016, fueron principalmente los fondos de corto plazo en moneda local y en moneda extranjera los que presentaron el mayor incremento del patrimonio administrado respecto al ejercicio 2015, con 10.89% y 17.19%, respectivamente



Fuente: SMV / Elaboración: Equilibrium

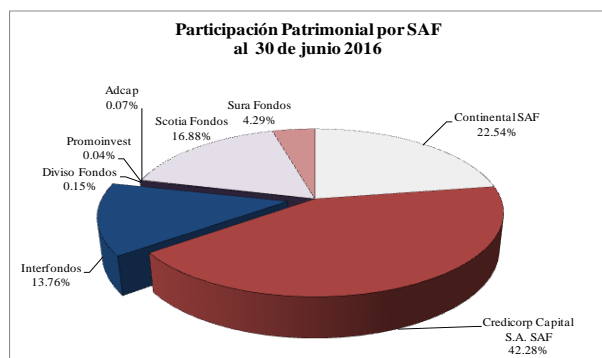
### SOCIEDAD ADMINISTRADORA

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 vigentes por S/24,756 millones y un patrimonio de S/3,720 millones al cierre del segundo trimestre de 2016. 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 D+ a la fortaleza financiera.

Entre las principales empresas del Grupo Intercorp se encuentran Interbank, Intergroup Financial Services, IFH Perú Ltd., Blubank Ltd., Centura SAB, 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.

Al 30 de junio de 2016, los fondos mutuos administrados por Interfondos gestionaron un patrimonio ascendente a S/3,043 millones, con el 13.76% de participación patrimonial, según se detalla:



Fuente: SMV / Elaboración: Equilibrium

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).

Las principales obligaciones de la SAF son: (i) invertir los recursos del Fondo a nombre y por cuenta de éste, (ii) valorizar diariamente las inversiones y cuotas del Fondo, (iii) contar con un comité de inversiones y un custodio, (iv) llevar y mantener al día la contabilidad del Fondo, así como los libros y registros correspondientes, (v) indemnizar al Fondo por los perjuicios que la Administradora o cualquiera de sus dependientes o personas que le presten servicios causaren como consecuencia de infracciones a cualquiera de las disposiciones contenidas en la Ley, el Reglamento de Fondos Mutuos y el Reglamento de Participación, (vi) informar a los partícipes sobre el estado de su inversión, (vii) cumplir y hacer cumplir las normas internas de conducta, (viii) observar que las medidas de seguridad del medio electrónico se encuentren operativas y vigentes, garantizado la confidencialidad en su uso al partícipes, (vii) realizar la conciliación diaria de las operaciones instruidas por los partícipes a través de los medios electrónicos, (viii) acreditar, mediante medios que resulten idóneos el correcto registro de las órdenes de los partícipes impartidas a través de los medios electrónicos, (ix) otras establecidas en la Ley y el Reglamento de Participación.

Al 30 de junio de 2016, Interfondos SAF administra un total de 23 fondos, los cuales se detallan a continuación:

N°	Nombre	Moneda	Patrimonio (S/ MM)	%Part	Participes
1	IF EXTRA CONSERVADOR	S/.	562	18.5%	23,923
2	IF EXTRA CONSERVADOR	\$	538	17.7%	6,177
3	IF LIBRE DISPONIBILIDAD	\$	271	8.9%	938
4	IF MEDIANO PLAZO	\$	262	8.6%	6,953
5	IF OPORTUNIDAD SOLES	S/.	208	6.8%	6,655
6	IF OPORTUNIDAD	\$	196	6.5%	2,287
7	IF CASH SOLES	S/.	194	6.4%	6,372
8	IF CASH INTERFONDO	\$	179	5.9%	3,999
9	IF MEDIANO PLAZO SOLES	S/.	136	4.5%	6,411
10	IF II CUSTODIA DOLARES	\$	74	2.4%	255
11	IF IV CAPITAL 180 FMIV	S/.	60	2.0%	549
12	IF CUSTODIA DOLARES	\$	54	1.8%	125
13	IF IV CUSTODIA DOLARES	\$	54	1.8%	229
14	IF II CAPITAL 360 LATAM	S/.	47	1.6%	475
15	IF III CUSTODIA DOLARES-	\$	47	1.6%	241
16	IF LIBRE DISPONIBILIDAD	S/.	43	1.4%	1,636
17	IF I CAPITAL 360 FMIV	S/.	38	1.2%	475
18	IF MIXTO BALANCEADO	\$	33	1.1%	1,106
19	IF ACCIONES	S/.	17	0.6%	1,551
20	IF I CAPITAL 1.5	\$	13	0.4%	72
21	IF INVERSION GLOBAL	\$	8	0.2%	92
22	IF MIXTO MODERADO	S/.	4	0.1%	208
23	IF MIXTO BALANCEADO	S/.	4	0.1%	203

Fuente: SMV / Elaboración: Equilibrium

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.

#### Directorio

Actualmente, el Directorio de Interfondos SAF está compuesto por las siguientes personas:

Nombre	Cargo
Fernando Ríos Sarmiento	Presidente
Ramón Barúa Alzamora	Vicepresidente
Giorgio Bernasconi Carozzi	Director
Luis Castellanos Lopez Torres	Director
Carlos Tori Grande	Director

#### Plana Gerencial

A la fecha del presente informe, la Plana Gerencial de Interfondos SAF se encuentra conformada de la siguiente manera:

Nombre	Cargo
Juan Ignacio Pardo Delgado	Gerente General
Manuel Aldave García del Barrio	Gerente de Inversiones
Carlos Berckholtz Lira	Gerente Comercial

El 03 de octubre de 2016 se incorporó el señor Juan Ignacio Pardo Delgado como Gerente General de Interfondos en reemplazo de la señora Rocío Perez-Egaña, quien ejerció el cargo hasta julio de 2016. Sus funciones fueron desempeñadas interinamente por el señor Manuel Aldave García del Barrio. Adicionalmente, el señor Carlos Berckholtz Lira



kholtz asumió la posición de la Gerente Comercial en junio de 2016, en reemplazo del señor Javier Castro Ayca.

### Comité de Inversiones

A la fecha del presente informe, el Comité de Inversiones se encuentra conformado por los siguientes miembros, todos con una amplia experiencia en la gestión de fondos mutuos:

Nombre	Cargo
Manuel Aldave García del Barrio	Presidente del Comité
Fiorella Cornejo Seminario	Miembro del Comité
Gonzalo Flores Rojas	Miembro del Comité
David Lizama Olaya	Miembro del Comité

Todos los miembros del Comité participan en el fondo desde el inicio de operaciones

Las SAF están sujetas a regulaciones de carácter conservador<sup>1</sup> a fin de limitar la exposición de los fondos que administran. Entre las principales se puede mencionar:

- La posición en instrumentos financieros representativos de participación en una entidad no pueden superar el 15% del patrimonio de la misma.
- La posición en instrumentos financieros representativos de deuda o pasivos de un emisor no deberán exceder el 15% de los pasivos del emisor.
- La posición en instrumentos financieros representativos de participación o de pasivos de una misma entidad no deberán exceder el 15% del activo total del Fondo.
- La posición en instrumentos financieros representativos de participación o de pasivos de una o varias entidades pertenecientes a un mismo grupo económico no deberán exceder el 30% del activo total del Fondo.
- El nivel de endeudamiento del fondo no puede ser mayor que el 10% del patrimonio del fondo administrado.

## IF LIBRE DISPONIBILIDAD - FMIV

### Perfil del Fondo

IF Libre Disponibilidad - FMIV es un fondo mutuo con un perfil de riesgo conservador y con un horizonte de inversión de corto plazo, orientado hacia instrumentos de deuda principalmente emitidos en dólares y con una duración comprendida entre 90 y 360 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.

### Límites de Inversión

El Fondo mantiene una Política de Inversiones establecidos en el Reglamento de Participación se describen a continuación:

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

Fuente: Interfondos SAF / Elaboración: Equilibrium

### Indicador de Comparación de Rendimiento

El *benchmark* para evaluar el rendimiento del Fondo es el promedio simple de las tasas de interés para depósitos de ahorro en dólares ofrecidas por los cuatro mayores bancos del país según el volumen de sus pasivos. Para el cálculo se tomará en cuenta la información publicada en la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP correspondiente al último día del mes.

### Plazo Mínimo de Permanencia

El plazo mínimo de permanencia es de 01 día calendario, tanto para personas naturales como jurídicas, para cada suscripción.

### Inversión Inicial, Suscripciones Adicionales y Rescates

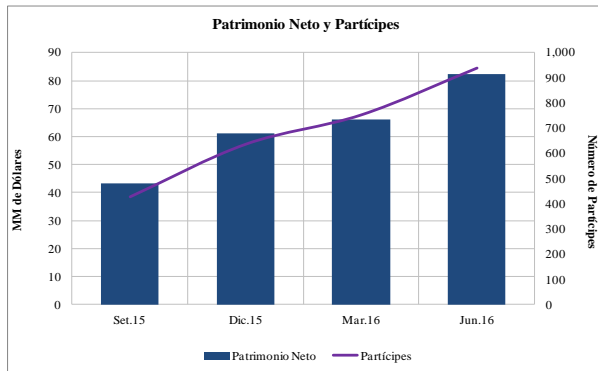
El monto de inversión inicial mínima del Fondo es de US\$1,000, tanto para personas naturales como jurídicas. El monto mínimo para realizar suscripciones adicionales y rescates de cuotas es de US\$50. Asimismo, el Fondo exige a sus partícipes un saldo mínimo de permanencia de US\$1,000, excepto cuando dicho saldo se vea reducido por fluctuaciones en el Valor Cuota<sup>2</sup>.

<sup>1</sup> Establecidas por la Ley del Mercado de Valores (D.L. N° 861) y el Reglamento de Fondos Mutuos de Inversión en Valores y de sus Sociedades Administradoras (Resolución Conasev N° 026-2000-EF/94.10).

<sup>2</sup> El saldo mínimo será calculado tomando en cuenta el valor cuota vigente al realizar operaciones de rescate, sin considerar las suscripciones del día.

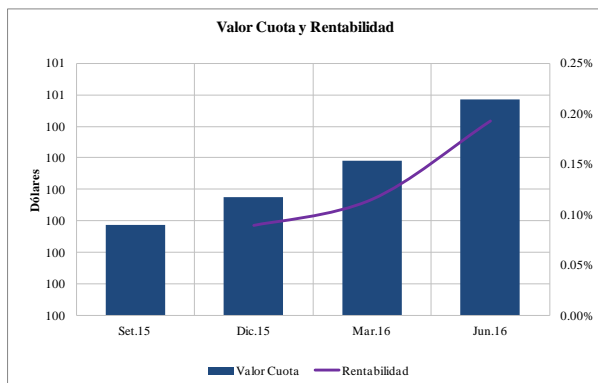
## EVOLUCIÓN DEL FONDO

Al concluir el segundo trimestre de 2016, el patrimonio administrado por IF Libre Disponibilidad FMIV alcanzó los US\$82.25 millones, cifra que refleja un incremento de 34.7% con respecto al cierre del ejercicio 2015 y de 24.6% con respecto al trimestre previo. En línea con los mayores recursos administrados, el número de partícipes aumenta en 47.3% en relación al 2015 (+301), totalizando 938 a la fecha de corte de la presente evaluación.



Fuente: Interfondos SAF / Elaboración: Equilibrium

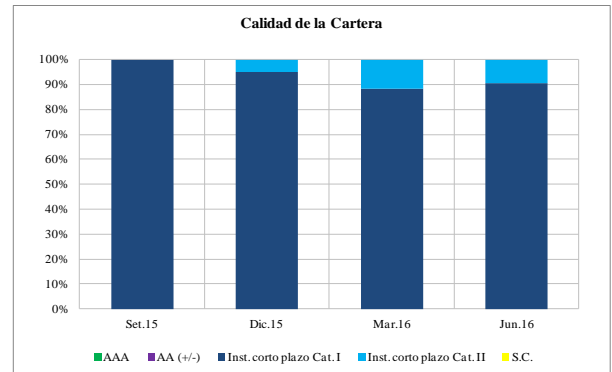
Al concluir el segundo trimestre de 2016, el Valor Cuota del Fondo ascendió a US\$100.4844, reflejando una rentabilidad nominal en los últimos tres meses de 0.19% (0.31% de considerar los últimos seis meses), la misma que refleja la colocación de los recursos del Fondo principalmente en depósitos a plazo y CD's de emisores privados.



Fuente: Interfondos SAF / Elaboración: Equilibrium

### Riesgo Crediticio

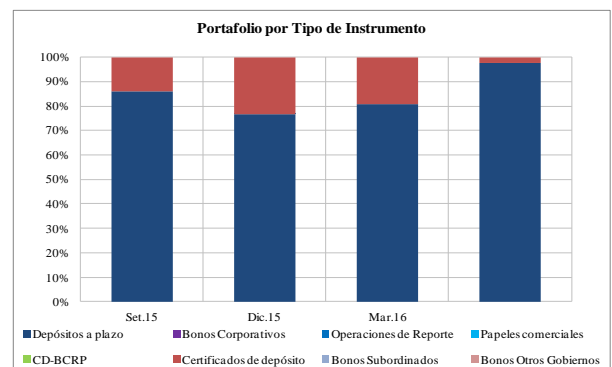
Al inicio de operaciones, el 100% de los recursos fueron invertidos en instrumentos de Categoría I; sin embargo, la menor calidad crediticia de determinadas empresas financieras de América Latina durante los últimos 12 meses generó un impacto negativo en la calidad de las inversiones del Fondo. Al concluir el ejercicio 2015, los instrumentos de Categoría II representaron el 4.90% del portafolio debido al cambio realizado por Moody's Investors Service en la clasificación del Banco BTG Pactual S.A. (de Baa2 a Ba1) entre el 2015 y 2016. Por otro lado, durante el primer trimestre del año los instrumentos de Categoría II aumentaron a 11.57% producto de la modificación en la clasificación de Itau Unibanco S.A. (de Baa2 a Ba1). Finalmente, al 30 de junio de 2016 la participación de los activos de Categoría II disminuye a 9.36% al invertir los nuevos recursos captados a lo largo del segundo trimestre en instrumentos con un mejor perfil de riesgo.



Fuente: Interfondos SAF / Elaboración: Equilibrium

En cuanto a la estructura del portafolio por tipo de instrumento, desde que inició operaciones el Fondo mantiene una importante participación en depósitos a plazo. En línea con lo anterior, al corte de la presente evaluación el 97.51% del portafolio se encuentra compuesto por activos de rápida realización, en tanto que la diferencia de 2.49% es redituada en CDs privados de Bancolombia. Es importante precisar que el 22.1% de las inversiones corresponde a depósitos a plazo pactados con entidades bancarias del Perú, en las cuales es posible solicitar la cancelación anticipada de los recursos ante una necesidad inmediata de liquidez.

La estructura previamente señalada se alcanza a través de 10 emisores y 50 instrumentos (13 emisores y 35 instrumentos al cierre de 2015). Al respecto del número de instrumentos, es importante destacar la mayor atomización a razón del incremento en el patrimonio administrado. Por otro lado, se identifica una exposición máxima por emisor de 14.65% que corresponde a 14 depósitos a plazo pactados con el Banco de Bogotá, en tanto la participación máxima por instrumento de 10.43% del portafolio se encuentra asociado a un depósito a plazo mantenido en el Banco de Crédito del Perú.

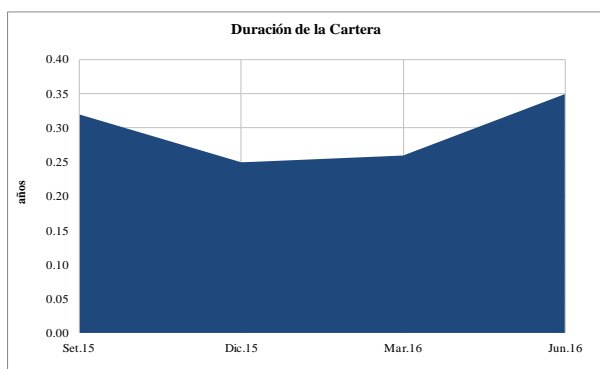


Fuente: Interfondos SAF / Elaboración: Equilibrium

### Riesgo de Mercado

La duración modificada del portafolio de inversiones del Fondo, al concluir el primer semestre de 2016, se ubicó en 0.35 años, lo cual evidencia un ligero incremento con respecto a lo registrado al cierre del ejercicio 2015 y a marzo de 2016 (0.25 años y 0.26 años, respectivamente). La mayor duración promedio del portafolio se explica por el incremento de la participación de depósitos a plazo de mayor maduración (los depósitos a plazo con vencimiento en el 2017 representan aproximadamente el 31.78% del portafolio). Es importante indicar que debido a la estrategia de inversión del Fondo –deuda de corto plazo– existe

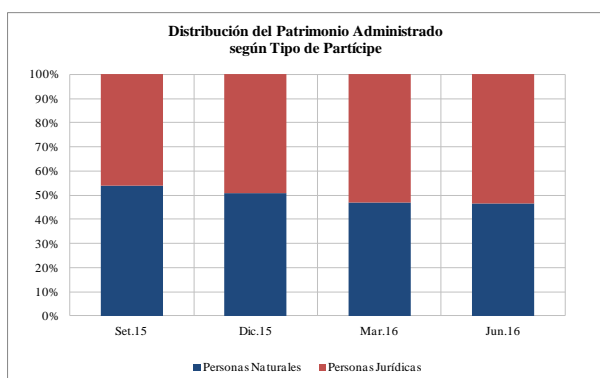
una acotada exposición a las condiciones de mercado (especialmente a la volatilidad de tasas de interés).



Fuente: Interfondos SAF / Elaboración: Equilibrium

Sobre la participación patrimonial por tipo de partícipe, las personas jurídicas representan el 53.24% de los recursos administrados y mantienen una tendencia creciente a lo largo de los últimos trimestres (49.13% a diciembre de 2015 y 52.87% a marzo de 2016). En relación a la estructura del patrimonio por número de partícipes, las personas jurídicas no experimentan cambios significativos y aumentaron ligeramente de 4.01% a 4.29% del total entre trimestres.

A pesar del incremento de la participación de las personas jurídicas en el patrimonio, la participación de los 10 principales partícipes disminuye de 45.47% a diciembre de 2015 a 39.88% a junio de 2016. Si bien la reducción de la concentración resulta favorable, es conveniente señalar que todavía se ubica ligeramente por encima del promedio de otros fondos de su categoría. En la medida que se realicen mayores esfuerzos de comercialización en los canales de distribución relacionados, podría anticiparse la reducción de la concentración en futuras revisiones.

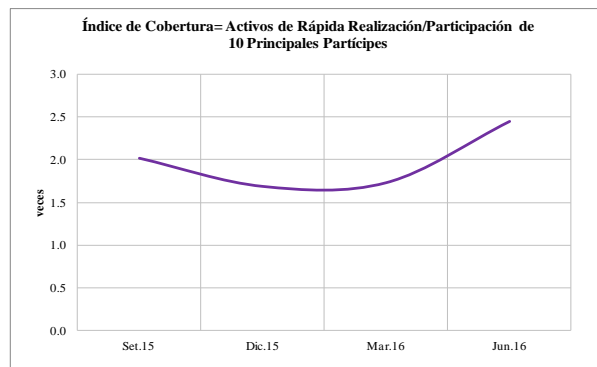


Fuente: Interfondos SAF / Elaboración: Equilibrium

Los instrumentos considerados de rápida realización dentro del portafolio de inversiones del Fondo (depósitos a plazo, CDs del BCRP, Letras del Tesoro del MEF y bonos del Gobierno Peruano) representaron el 97.51% de los activos del Fondo, lo cual refleja un mejor desempeño con respecto a lo registrado al cierre del ejercicio 2015 y a marzo de 2016 (76.54% y 80.90%, respectivamente). Los indicadores antes señalados, se obtuvieron a razón de la decisión del Comité de Inversiones de acotar la exposición a CDs de emisores privados.

La mayor participación de instrumentos de rápida realización y la menor concentración de los 10 principales partícipes

en el patrimonio permitió que el índice de cobertura se ubique en 2.45 veces (1.68 veces en diciembre de 2015 y 1.73 veces en marzo de 2016), cifra que constituye el máximo histórico del Fondo desde el inicio de operaciones. Dada la naturaleza del Fondo es importante que existan las coberturas adecuadas a fin de poder hacer frente a potenciales situaciones de estrés.



Fuente: Interfondos SAF / Elaboración: Equilibrium

### Clasificación de Riesgo

Luego de la evaluación realizada, el Comité de Clasificación de Equilibrium decidió asignar la categoría AA-fm.pe al Riesgo Crediticio del Fondo, la misma que toma en consideración la posición en instrumentos de Categoría I, la diversificación tanto por emisor como por instrumento, el desempeño de la Sociedad Administradora y las principales características de su política de inversiones contemplada en el Reglamento de Participación.

Por otro lado, decidió otorgar la clasificación de Rm3.pe al Riesgo de Mercado del Fondo, la misma que considera el nivel de actual de activos líquidos que mantiene el Fondo, los que le permiten cubrir adecuadamente la concentración de los 10 principales partícipes en el patrimonio. Asimismo, se toma en consideración la duración modificada promedio del portafolio de inversiones, la misma que le genera una media a baja sensibilidad ante cambios en las tasas de interés de mercado.



## INTERFONDOS SAF

### Balance General

miles de S/

ACTIVO	dic-12		dic-13		dic-14		jun-15		dic-15		jun-16	
Caja Bancos	15,519	20%	25,843	36%	25,432	40%	14,877	21%	6,169	9%	17,882	25%
Valores negociables	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Cuentas por cobrar	3,498	5%	2,814	4%	3,357	5%	3,366	5%	3,219	5%	3,878	5%
Otros activos	1,562	2%	3,427	5%	5,956	9%	6,679	9%	2,801	4%	436	1%
Cargas diferidas	-	0%	807	1%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
<b>Total Activo Corriente</b>	<b>20,579</b>	<b>27%</b>	<b>32,890</b>	<b>45%</b>	<b>34,745</b>	<b>54%</b>	<b>24,922</b>	<b>35%</b>	<b>12,189</b>	<b>18%</b>	<b>22,196</b>	<b>31%</b>
Inversiones	55,298	73%	39,252	54%	28,418	45%	45,117	64%	55,392	81%	49,008	68%
Mobiliario y equipo, neto	-	0%	263	0%	270	0%	369	1%	401	1%	349	0%
Otros activos	-		102		371	1%	252	0%	86	0%	560	1%
<b>Total activo no corriente</b>	<b>55,298</b>	<b>73%</b>	<b>39,617</b>	<b>55%</b>	<b>29,059</b>	<b>46%</b>	<b>45,738</b>	<b>65%</b>	<b>55,879</b>	<b>82%</b>	<b>49,917</b>	<b>69%</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>75,877</b>	<b>100%</b>	<b>72,508</b>	<b>100%</b>	<b>63,804</b>	<b>100%</b>	<b>70,660</b>	<b>100%</b>	<b>68,068</b>	<b>100%</b>	<b>72,113</b>	<b>100%</b>

PASIVO	dic-12		dic-13		dic-14		jun-15		dic-15		jun-16	
Sobregiros bancarios	-		-		-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Tributos por pagar	-	0%	472	1%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Cuentas por pagar	255	0%	126	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Otras cuentas por pagar	5,606	7%	2,522	3%	2,086	3%	2,101	3%	2,198	3%	1,784	2%
Provisiones	-		-		1,359	2%	375	1%	901	1%	2,237	3%
Otros pasivos no financieros							13,179	19%			15,109	
<b>Total Pasivo corriente</b>	<b>5,861</b>	<b>8%</b>	<b>3,121</b>	<b>4%</b>	<b>3,445</b>	<b>5%</b>	<b>15,655</b>	<b>22%</b>	<b>3,099</b>	<b>5%</b>	<b>19,130</b>	<b>27%</b>
Pasivo diferido por participaciones de los trabajadores e IR	-		-		-	0%	-	0%	634	1%	-	0%
Otros pasivos no financieros						0%	238	0%			-	
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>5,861</b>	<b>8%</b>	<b>3,121</b>	<b>4%</b>	<b>3,445</b>	<b>5%</b>	<b>15,893</b>	<b>22%</b>	<b>3,733</b>	<b>5%</b>	<b>19,130</b>	<b>27%</b>

PATRIMONIO NETO	70,016		69,387		60,359		54,767		64,335		52,983	
Capital variable	39,431	52%	39,431	54%	39,431	62%	39,431	56%	39,431	58%	39,431	55%
Reserva legal	12,909	17%	7,886	11%	7,886	12%	7,886	11%	7,886	12%	7,886	11%
Resultados Acumulados	17,676	23%	22,070	30%	13,179	21%	7,068	10%	15,109	22%	6,358	9%
Pérdida no realizada	-		-		(137)	0%	382	1%	1,909	3%	(692)	-1%
Utilidad Neta del Periodo	-		-		-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIM.</b>	<b>75,877</b>	<b>100%</b>	<b>72,508</b>	<b>100%</b>	<b>63,804</b>	<b>100%</b>	<b>70,660</b>	<b>100%</b>	<b>68,068</b>	<b>100%</b>	<b>72,113</b>	<b>100%</b>

**INTERFONDOS SAF**  
**Estado de Ganancias y Pérdidas**  
miles de \$/

	dic-12		dic-13		dic-14		jun-15		dic-15		jun-16	
<b>INGRESOS</b>												
Comisiones por suscripción y rescate de cuotas	-		-		-		-		-		-	
Dividendos recibidos	-		-		-		-		-		-	
Remuneración de los fondos	29,777	100%	32,948	100%	27,596	94%	-	0%	29,002	89%	14,209	108%
Ganancia por instrumentos financieros	-		-		-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Recupero de la provisión de fluctuación de valores	-		-		-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Diferencia en cambio (neta)	-	0%	-	0%	1,799	6%	1,340	9%	3,439	11%	(1,075)	-8%
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>29,777</b>	<b>100%</b>	<b>32,948</b>	<b>100%</b>	<b>29,395</b>	<b>100%</b>	<b>15,640</b>	<b>100%</b>	<b>32,440</b>	<b>100%</b>	<b>13,134</b>	<b>100%</b>
Gastos Adm. y generales	12,439	42%	12,695	39%	(12,431)	-42%	(6,248)	-40%	(12,999)	-40%	(10,102)	-77%
Financieros, neto	7,993	27%	9,155	28%	3,651	12%	646	4%	2,336	7%	6,061	46%
Provisiones	-		-		-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Tributos	-		-		-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Pérdida en venta de valores	-		1,702		-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Varios, neto	(7,619)	-26%	74	0%	23	0%	9	0%	101	0%	11	0%
<b>Utilidad antes del Impto. a la Renta</b>	<b>17,712</b>	<b>59%</b>	<b>31,184</b>	<b>95%</b>	<b>20,638</b>	<b>70%</b>	<b>10,047</b>	<b>64%</b>	<b>21,878</b>	<b>67%</b>	<b>9,104</b>	<b>69%</b>
Participaciones	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Impto. a la Renta	-	0%	9,172	28%	6,758	23%	2,979	19%	6,769	21%	2,746	21%
<b>Utilidad neta del período</b>	<b>17,712</b>	<b>59%</b>	<b>22,012</b>	<b>67%</b>	<b>13,880</b>	<b>47%</b>	<b>7,068</b>	<b>45%</b>	<b>15,109</b>	<b>47%</b>	<b>6,358</b>	<b>48%</b>

## IF Extraconservador

### Balance General

En miles de S/

ACTIVO	set-15		dic-15		mar-16		jun-16	
		%		%		%		%
Caja Bancos	6,105	4%	6,283	3%	1,603	1%	2,744	1%
Cuentas por cobrar	1	0%	0	0%	0	0%	0	0%
<b>Inversiones</b>	<b>134,151</b>	<b>96%</b>	<b>202,102</b>	<b>97%</b>	<b>218,798</b>	<b>99%</b>	<b>267,928</b>	<b>99%</b>
Dep.a plazo	115,476	82%	165,693	80%	176,563	80%	260,437	96%
Certificados de Depósito	18,360	13%	22,181	11%	41,334	19%	6,577	2%
Operaciones de Reporte	-	0%	80	0%	-	0%	-	0%
Fondo de Inversión	-	0%	13,638	7%	-	0%	-	0%
Intereses y rendimientos	315	0%	509	0%	900	0%	914	0%
Intangibles	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Otros	3	0%	10	0%	12	0%	1	0%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>140,260</b>	<b>100%</b>	<b>208,395</b>	<b>100%</b>	<b>220,412</b>	<b>100%</b>	<b>270,673</b>	<b>100%</b>
Sobregiros y Préstamos bancarios	-	-	-	-	-	-	-	-
Remuneración por pagar a la administradora	55	0%	84	0%	104	0%	118	0%
Tributos por pagar	-	0%	-	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar	592	0%	5	0%	1,139	1%	31	0%
Otras cuentas por pagar	4	0%	-	0%	0	0%	0	0%
Ganancias diferidas	-	0%	-	-	-	-	-	-
Parte corriente pasivo a LP	-	0%	-	-	-	-	-	-
<b>Pasivo corriente</b>	<b>651</b>	<b>0%</b>	<b>89</b>	<b>0%</b>	<b>1,243</b>	<b>1%</b>	<b>149</b>	<b>0%</b>
Pasivo a LP	-	0%	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>651</b>	<b>0%</b>	<b>89</b>	<b>0%</b>	<b>1,243</b>	<b>1%</b>	<b>149</b>	<b>0%</b>
Capital variable	139,488	99%	207,939	100%	218,533	99%	269,220	99%
Capital Adicional	40	0%	117	0%	558	0%	672	0%
Reserva		0%						
Resultados no realizados	3	0%	10	0%	12	0%	1	0%
Resultados acumulados	78	0%	239	0%	66	0%	631	0%
Utilid. Neta del Período	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>139,609</b>	<b>100%</b>	<b>208,305</b>	<b>100%</b>	<b>219,169</b>	<b>99%</b>	<b>270,524</b>	<b>100%</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIM</b>	<b>140,260</b>	<b>100%</b>	<b>208,395</b>	<b>100%</b>	<b>220,412</b>	<b>100%</b>	<b>270,673</b>	<b>100%</b>

**IF Extraconservador**  
**Estado de Ganancias y Pérdidas**

En miles de S/

	set-15	%	dic-15	%	mar-16	%	jun-16	%
<b>INGRESOS OPERACIONALES</b>	<b>179,986</b>	100%	<b>1,206,483</b>	100%	<b>1,253,223</b>	100%	<b>2,887,725</b>	100%
Venta de valores	<b>168,150</b>	93%	<b>1,175,481</b>	97%	<b>1,200,953</b>	96%	<b>2,772,795</b>	96%
Ganancia (Pérdida) por diferencia de cambio	11,688	6%	30,455	3%	51,722	4%	113,676	4%
Intereses percibidos	148	0%	546	0%	546	0%	1,251	0%
Otros	0	0%	1	0%	1	0%	3	0%
<b>CARGAS OPERACIONALES</b>	<b>179,896</b>	<b>100%</b>	<b>1,206,200</b>	<b>100%</b>	<b>1,253,353</b>	<b>100%</b>	<b>2,887,245</b>	<b>100%</b>
Costo de Venta de valores	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Remuneración a la Sociedad Adm.	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Honorarios Profesionales	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Pérdida de Cambio	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Gastos Operacionales	179,896	100%	1,206,200	100%	1,253,353	100%	2,887,245	100%
Gastos Financieros	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Tributos	12	0%	45	0%	43	0%	87	0%
Ingresos (Egresos) Extraordinarios	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Provisiones del Ejercicio	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Resultado por Exposición a la Inflación	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Ingresos y Gastos diversos	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
<b>Utilidad Antes del Impto. a la Renta</b>	<b>78</b>	<b>0%</b>	<b>239</b>	<b>0%</b>	<b>(173)</b>	<b>0%</b>	<b>392</b>	<b>0%</b>
Impuesto a la Renta	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
<b>Utilidad neta del período</b>	<b>78</b>	<b>0%</b>	<b>239</b>	<b>0%</b>	<b>(173)</b>	<b>0%</b>	<b>392</b>	<b>0%</b>

**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, 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.