

## Equilibrium Clasificadora de Riesgo S.A.

Contacto:  
Danitza Mesinas Lukis  
[dmesinas@equilibrium.com.pe](mailto:dmesinas@equilibrium.com.pe)  
Leyla Krmelj Alarco  
[lkrmelj@equilibrium.com.pe](mailto:lkrmelj@equilibrium.com.pe)  
(511) 616 0400



23 de Febrero de 2010

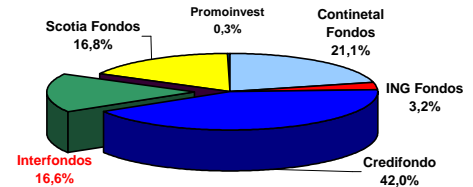
### Reporte de Monitoreo al 31 de diciembre de 2009

INTERFONDO CASH				
Tipo de Fondo	Renta Fija	Segmento	Corto Plazo Dólares	CLASIFICACIONES
Participación dentro del Segmento	13.2% en Patrimonio y 15.3% en Partícipes	Moneda	Dólares	RIESGO CREDITICIO
Orientación Cartera	Renta fija preferentemente en dólares y con plazo menor a 1 año	Patrimonio US\$	136,0 MM	(modificada) de AAfm.pe a AA+fm.pe
Nº de Partícipes	7.953	Duration (Años)	0,89	RIESGO DE MERCADO
Rentabilidad anual Diciembre 2009	3,23%	Valor Cuota US\$	67,6509	Rm3.pe

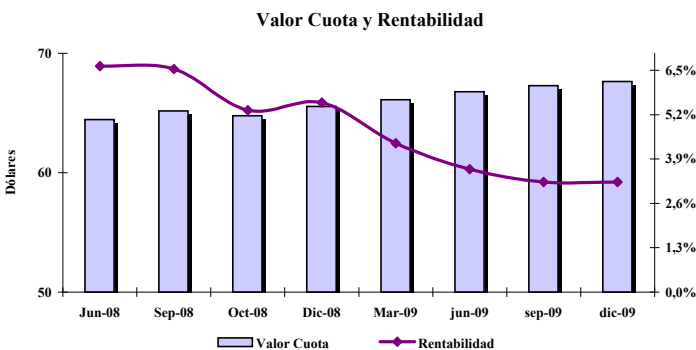
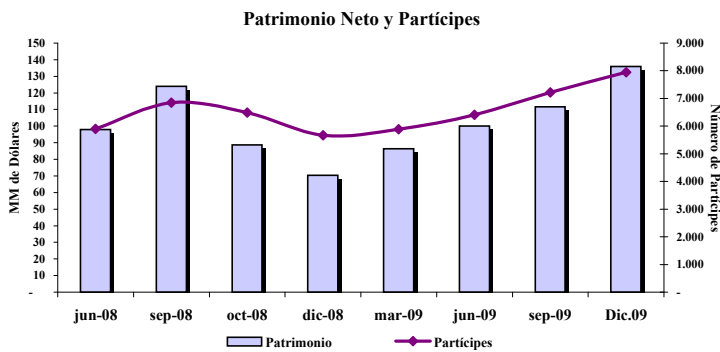
### ANTECEDENTES ADMINISTRADORA

Administrador	Interfondos Sociedad Administradora de Fondos
Grupo al que pertenece	Grupo Interbank
Clasificación Interbank	A
Monto Total Administrado	S/2,331.6 MM
Nº de Fondos Mutuos	12
Nº de Fondos de Inversión	0
Participación en Fondos Mutuos	16.6%

Participación Patrimonial de las Administradoras a Diciembre 2009



### CARACTERÍSTICAS DEL FONDO



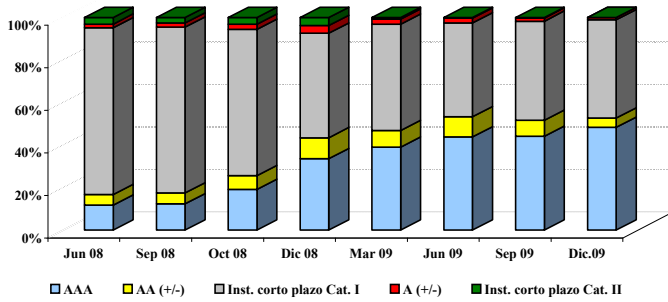
En el último trimestre de 2009, el sector de fondos mutuos continuó registrando una recuperación tanto en el patrimonio como en número de partícipes dado el incremento de la confianza de los inversionistas por este tipo de activos.

Al cierre de 2009, el patrimonio administrado por el Interfondo Cash ascendió a US\$136.0 millones, 21.9% mayor al registrado el trimestre anterior, mientras que respecto al número de partícipes, los mismos totalizaron 7,953 al cierre de 2009, 10.1% mayor al registrado a setiembre de 2009.

Al 31 de diciembre de 2009, el valor de la cuota del Fondo ascendió a US\$67.6509, habiendo generado una rentabilidad nominal en los últimos 12 meses de 3.2% (2.2% de anualizar la rentabilidad nominal generada en el último trimestre), la cual refleja la posición que el Fondo mantiene en depósitos a plazo (38.5% del portafolio) y en bonos del Gobierno (38.0%).

## RIESGO DE CREDITO

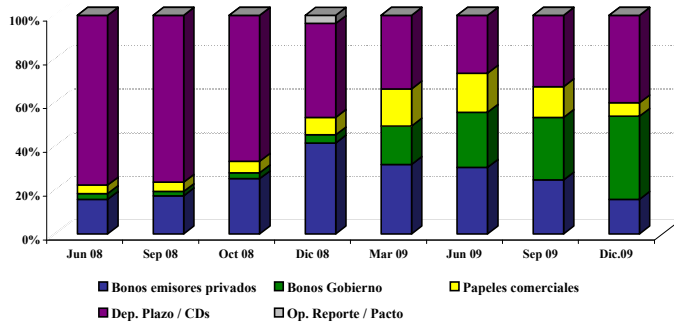
Calidad de Cartera



A lo largo de los últimos trimestres, el Fondo ha venido mostrando mejoras en cuanto a la calidad de su portafolio. En tal sentido, al cierre de 2009 el 100% de sus inversiones estuvieron colocadas en instrumentos de categoría I (98.2% el trimestre anterior).

Respecto a setiembre de 2009, se muestra una mayor participación en instrumentos con clasificación AAA (de 44.0% a 48.3%) e instrumentos de corto plazo con clasificación CP 1+ (de 11.5% a 24.5%).

Portafolio por Tipo de Instrumento

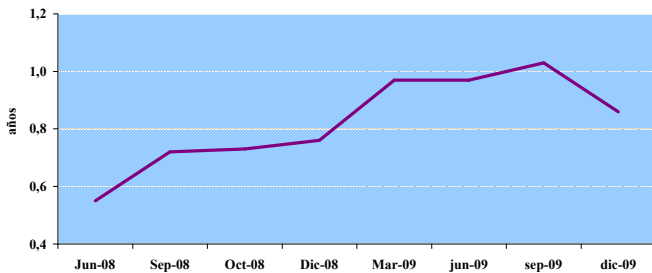


Al cierre de 2009, el 38.5% del portafolio estuvo colocado en depósitos a plazo, seguido de bonos del Gobierno (38.0%), bonos BAF (8.2%), entre otros menores. Respecto al trimestre anterior, la mayor variación proviene de la reducción en las posiciones que mantenían en papeles comerciales y bonos de emisores privados, en contraparte con un incremento en los depósitos a plazo y bonos del Gobierno.

A diciembre de 2009, la principal exposición por emisor fue con el Gobierno Peruano (38.0%), mientras que por instrumento correspondió al bono Perú 2012 (35.2%).

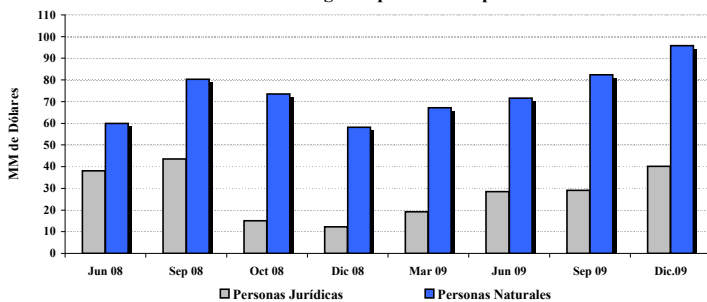
## RIESGO DE MERCADO

Duración de la Cartera



Al cierre del cuarto trimestre de 2009, la duración modificada promedio del Fondo fue de 0.86 años (1.03 años el trimestre anterior), la cual refleja la mayor posición del Fondo en depósitos a plazo.

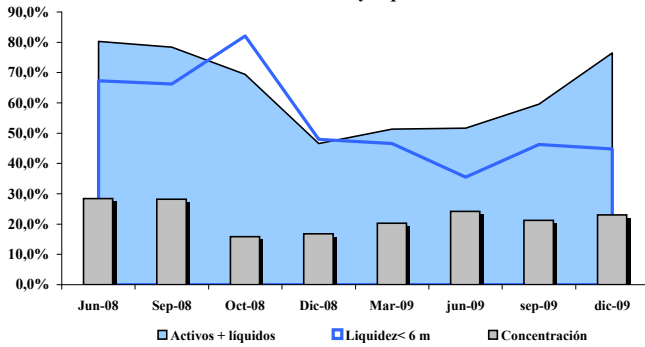
Distribución del Patrimonio Administrado según Tipo de Partícipe



A diciembre de 2009, si bien las personas naturales lideran la participación dentro del patrimonio (70.5%), se muestra una reducción respecto al trimestre anterior por la incorporación de personas jurídicas, las cuales pasan de representar el 26.1% del patrimonio a setiembre de 2009 a 29.5% al cierre de dicho ejercicio.

A la fecha de análisis los partícipes ascendieron a 7,953, de los cuales el 96.9% corresponde a personas naturales.

### Concentración y liquidez

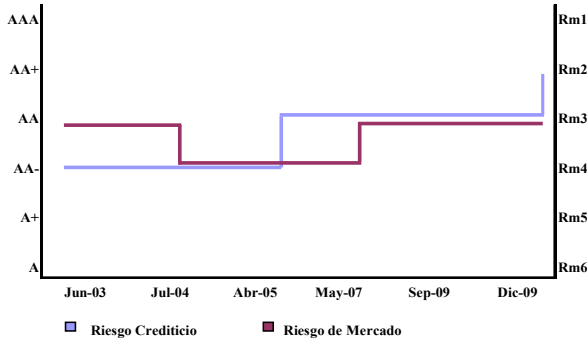


Como consecuencia de la mayor participación de jurídicos dentro del patrimonio, la concentración en los 10 principales partícipes del Fondo se incrementó al pasar de un nivel de 21.2% el trimestre anterior a 23.0% a la fecha de análisis.

Dada la mayor posición que el Fondo mantuvo en depósitos a plazo y bonos del Gobierno, la relación de activos más líquidos mejoró al pasar de 59.6% a setiembre de 2009 a 76.5% al cierre de dicho ejercicio, lo cual le ha permitido registrar una cobertura ante un eventual rescate de los 10 principales partícipes de 3.3 veces.

### CLASIFICACIÓN

#### Historia Clasificación



La modificación en la clasificación de Riesgo Crediticio de AAfm.pe a AA+fm.pe se sustenta en la elevada calidad crediticia que ha venido presentando el Fondo a lo largo de los últimos trimestres, auando a una correcta diversificación tanto por emisor como por instrumento.

La clasificación de Riesgo de Mercado de Rm3 es consistente con la duración promedio del portafolio y los niveles de liquidez que mantiene para afrontar un eventual escenario de rescate de cuotas.

#### CATEGORÍAS DE RIESGO CREDITICIO

<b>AAAfm</b>	Cuotas con el más alto respaldo frente a pérdidas por riesgo crediticio. Los activos y políticas del Fondo presentan el menor riesgo de todas las categorías.
<b>AAfm</b>	Cuotas con muy alto respaldo frente a pérdidas referidas a riesgo crediticio. Los activos y políticas del Fondo presentan una ligera sensibilidad frente a variaciones en las condiciones económicas.
<b>Afm</b>	Cuotas con alto respaldo frente a pérdidas referidas a riesgo crediticio. Los activos y políticas del Fondo son discretamente sensibles frente a variaciones en las condiciones económicas.
<b>BBBfm</b>	Cuotas con suficiente respaldo frente a pérdidas referidas a riesgo crediticio. Aunque los activos puedan presentar cierto riesgo y/o la política de inversión pueda mostrar algunas desviaciones, éstas podrían solucionarse en el corto plazo.
<b>BBfm</b>	Cuotas con bajo respaldo frente a pérdidas referidas a riesgo crediticio producto del riesgo de sus activos, cambios en las condiciones económicas o porque las políticas de inversión podrían provocar el incumplimiento de obligaciones. Los activos que integran el Fondo presentan problemas patrimoniales que deben ser superados en el mediano plazo.
<b>Bfm</b>	Cuotas con muy bajo respaldo frente a pérdidas referidas a riesgo crediticio, el cual, dada la calidad de sus activos, es altamente sensible a las variaciones en las condiciones económicas. Los activos que integran el Fondo poseen características especulativas. La probabilidad de incumplimiento es mayor respecto a categorías superiores.
<b>CCCfm</b>	Cuotas muy sensibles a pérdidas referidas a riesgo crediticio, producto del elevado riesgo asumido por la política de inversión. Presentan una inadecuada capacidad de pago y resulta probable que los tenedores de cuotas enfrenen pérdidas.
<b>Dfm</b>	Cuotas sin valor. Sus tenedores enfrentan pérdidas en el capital invertido.
<b>E</b>	No se dispone de información confiable, suficiente, válida o representativa para calificar las cuotas del Fondo en grados de inversión o especulativo.

#### CATEGORÍAS DE RIESGO DE MERCADO

<b>Rm1</b>	Portafolio de inversiones cuya sensibilidad ante fluctuaciones en las condiciones de mercado es la más baja.
<b>Rm2</b>	Portafolio de inversiones cuya sensibilidad ante fluctuaciones en las condiciones de mercado va de moderada a baja.
<b>Rm3</b>	Portafolio de inversiones cuya sensibilidad ante fluctuaciones en las condiciones de mercado es moderada.
<b>Rm4</b>	Portafolio de inversiones cuya sensibilidad ante fluctuaciones en las condiciones de mercado va de moderada a alta.
<b>Rm5</b>	Portafolio de inversiones cuya sensibilidad ante fluctuaciones en las condiciones de mercado es alta.
<b>Rm6</b>	Portafolio de inversiones cuya sensibilidad ante fluctuaciones en las condiciones de mercado es muy alta.

NOTA: La inclusión del signo +/- en las categorías comprendidas entre AAfm y Bfm indican la posición relativa dentro de la categoría.