

## Equilibrium Clasificadora de Riesgo S.A.

Contacto:  
Ivan Esqueche Puente  
[iesqueche@equilibrium.com.pe](mailto:iesqueche@equilibrium.com.pe)  
Diego Galarza Meza  
[dgalarza@equilibrium.com.pe](mailto:dgalarza@equilibrium.com.pe)  
(511) 221 3688



6 de Agosto de 2009

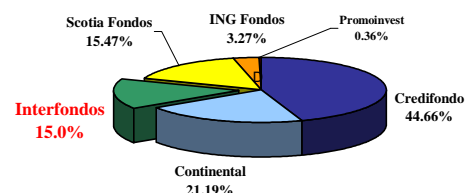
### Reporte de Monitoreo al 30 de junio de 2009

INTERFONDO CASH				CLASIFICACIONES
Tipo de Fondo	Renta Fija	Segmento	Corto Plazo Dólares	<b>RIESGO CREDITICIO</b>
Participación dentro del Segmento	11.4% en Patrimonio y 15.5% en Partícipes	Moneda	Dólares	<b>AAfm.pe</b>
Orientación Cartera	Renta fija preferentemente en dólares y con plazo menor a 1 año	Patrimonio US\$	100.1 MM	<b>RIESGO DE MERCADO</b>
N° de Partícipes	6,407	Duration (Años)	0.97	<b>Rm3.pe</b>
Rentabilidad anual junio 2009	3.60%	Valor Cuota US\$	66.77920	

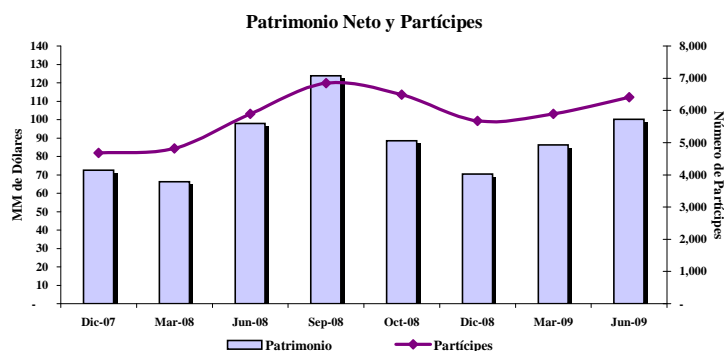
### ANTECEDENTES ADMINISTRADORA

Administrador	Interfondos Sociedad Administradora de Fondos
Grupo al que pertenece	Grupo Interbank
Clasificación Interbank	A
Monto Total Administrado	S/. 1,513.1 MM
N° de Fondos Mutuos	12
N° de Fondos de Inversión	0
Participación en Fondos Mutuos	15.0%

Participación Patrimonial de las Administradoras a junio 2009

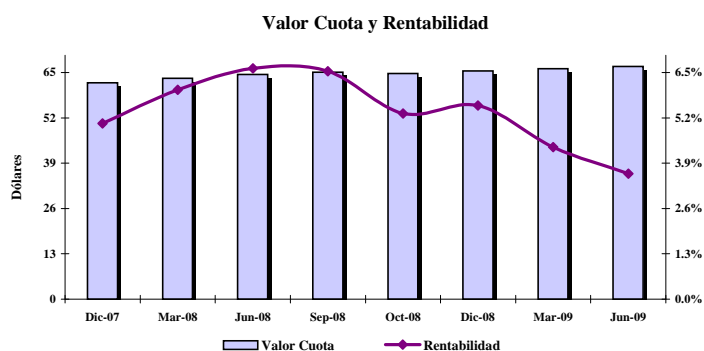


### CARACTERÍSTICAS DEL FONDO



Durante el segundo trimestre de 2009 el mercado local de renta fija se ha mantenido estable tanto en el patrimonio total suscrito como en el número de emisores. La preferencia de los inversionistas por fondos de corto plazo en dólares durante el trimestre, a pesar de las reducidas tasas de interés que estos redituan, revelan la posición conservadora frente a activos de mayor plazo.

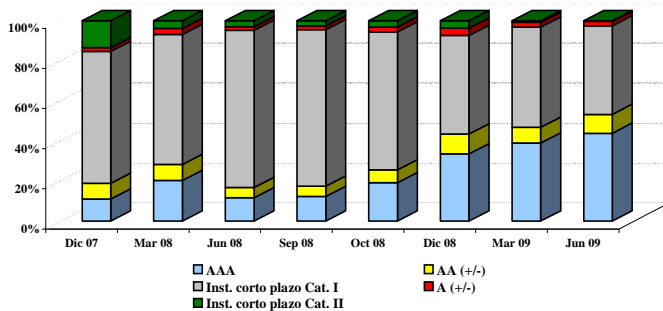
El patrimonio del Fondo Interfondo Cash se incrementó a US\$100.1 millones mientras que los partícipes totalizaron 6,407. El patrimonio del Fondo se incrementó en US\$13.8 millones durante el trimestre, de los cuales US\$9.4 millones correspondieron a la suscripción de nuevas cuotas por parte de partícipes personas jurídicas.



La rentabilidad anualizada del Fondo al 30 de junio de 2009 se redujo a 3.60% cerrando con un valor cuota de US\$.66.78. La rentabilidad anualizada del último trimestre (últimos 90 días) fue de 4.1%.

## RIESGO DE CREDITO

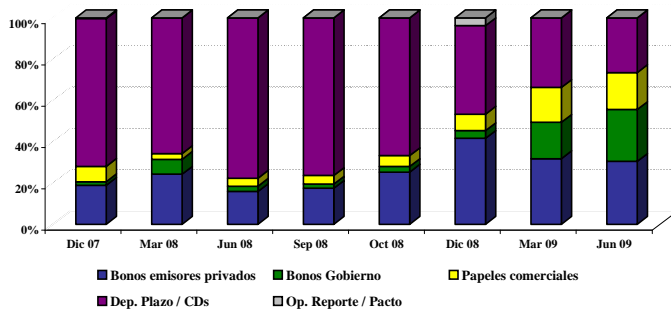
Calidad de Cartera



La cartera clasificada en categoría I al cierre de junio 2009 representó el 97.35% del portafolio, debido principalmente a la reducción en la tenencia de papeles comerciales y de depósitos categoría II.

Destaca la alta participación de bonos del gobierno con categoría Estado (25.2% de la cartera) compensada con una menor participación de instrumentos de corto plazo categoría I, principalmente de depósitos a plazo en Scotiabank y BIF, a pesar que se incrementó la participación de los depósitos colocados en Banco Falabella.

Portafolio por Tipo de Instrumento

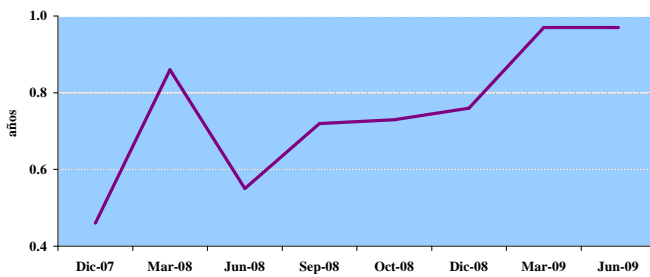


Durante el segundo trimestre de 2009 el Fondo incrementó su posición en bonos del gobierno y redujo a su vez su posición en certificados de depósito y bonos de emisores privados. Destaca la mayor posición en los bonos globales Perú16 que representa el 22.5%.

Si bien la participación de los bonos del gobierno ha conseguido mejorar la liquidez y ha aportado en la rentabilidad del Fondo, ha impactado también en la duración promedio del portafolio.

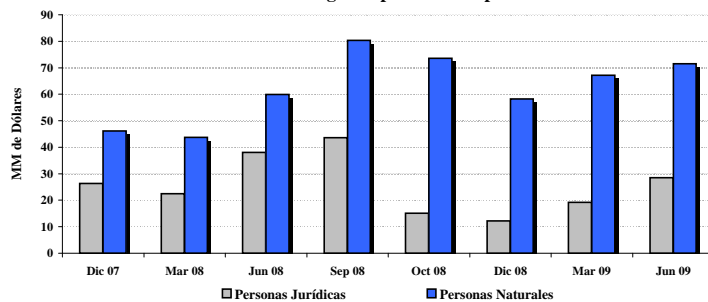
## RIESGO DE MERCADO

Duración de la Cartera

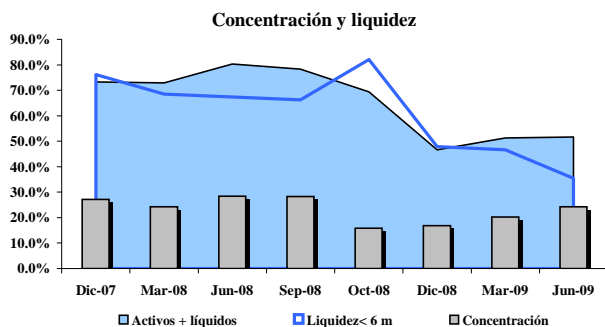


La duración promedio del Fondo al 30 de junio de 2009 refleja la elevada posición de bonos del gobierno y la menor tenencia de bonos de emisores privados. La duración modificada del portafolio se ha mantenido, al igual que al cierre del trimestre anterior, en 0.97 años.

Distribución del Patrimonio Administrado según Tipo de Partícipe



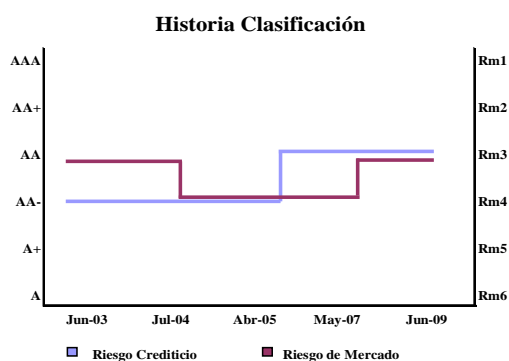
En el segundo trimestre de 2009 la suscripción de nuevas cuotas de participación fue liderada por los inversionistas personas jurídicas. El patrimonio suscrito por personas jurídicas se incrementó en 133%, equivalente a US\$9.4 millones.



La concentración del patrimonio, medida como la participación conjunta de los 10 principales inversionistas, se incrementó a 24.2% durante el segundo trimestre de 2009.

En cuanto a la evolución de la liquidez de la cartera, la posición de activos de rápida realización ha mostrado cierta estabilidad debido al efecto conjunto del incremento en la tenencia de bonos del gobierno, la reducción de bonos de emisores privados y de depósitos a plazo.

## CLASIFICACIÓN



La clasificación de Riesgo Crediticio asignada a Interfondo Cash (AAfm.pe) muestra la elevada calidad de las inversiones del Fondo, sustentada en una alta cobertura frente a pérdidas por riesgo crediticio.

La clasificación de Riesgo de Mercado (Rm3) es consistente con la duración promedio del portafolio y la liquidez del portafolio respecto de los niveles de concentración del patrimonio observados.

### 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 enfrenten 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.