

Equilibrium Clasificadora de Riesgo S.A.

Contacto:
Fernando Carrera
fcarrera@equilibrium.com.pe
Leyla Krmelj
lkrmelj@equilibrium.com.pe
(511) 221 3688



27 de Junio de 2008

Reporte de Monitoreo al 31 de marzo de 2008

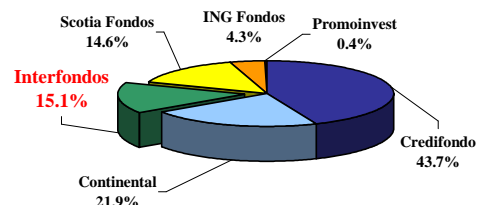
INTERFONDO CASH

Tipo de Fondo	Renta Fija	Segmento	Corto Plazo Dólares	Riesgo Crediticio	AAfm.pe
Participación dentro del Segmento	9.2% en Patrimonio y 12.1% en Partícipes	Moneda	Dólares	Riesgo de Mercado	Rm3.pe
Orientación Cartera	Renta fija preferentemente en dólares y con plazo menor a 1 año	Patrimonio US\$	66.2 MM		
Nro. de Partícipes	4,823	Duration (Años)	0.86		
Rentabilidad anual marzo 2008	6.01%	Valor Cuota US\$	63.3503		

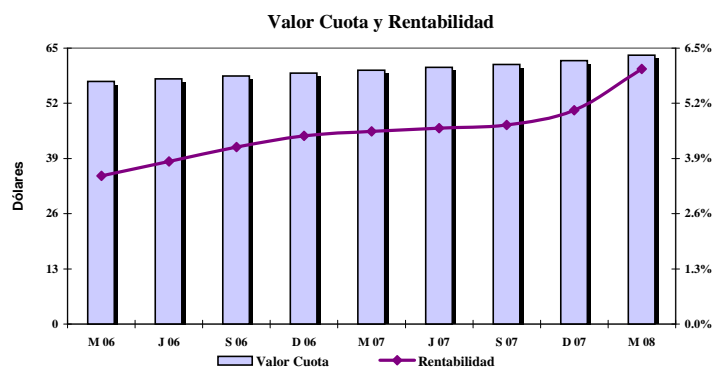
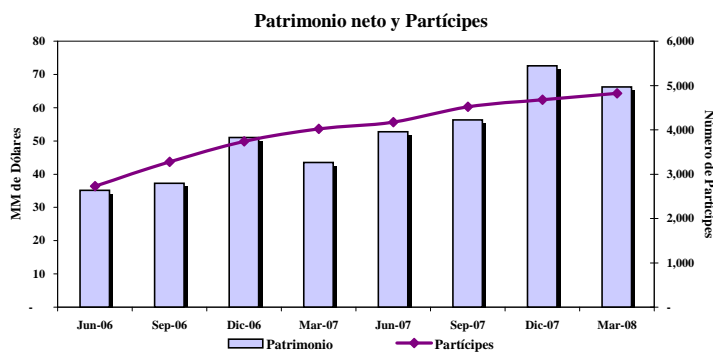
ANTECEDENTES ADMINISTRADORA

Administrador	Interfondos Sociedad Administradora de Fondos
Grupo al que pertenece	Grupo Interbank
Clasificación Interbank	A
Monto Total Administrado	S/ 1,988.8 MM
Nro. de Fondos Mutuos	9
Nro. de Fondos de Inversión	0
Participación en Fondos Mutuos	15.14%

Participación Patrimonial de las Administradoras a Marzo 2008



CARACTERÍSTICAS DEL FONDO



Al cierre de marzo de 2008, el Fondo reunió 4,823 partícipes (+19.9% en los últimos 12 meses y +3.1% en lo que va de 2008). El patrimonio administrado totalizó US\$66.2 MM, lo cual si bien representa un crecimiento anualizado de 52.1%, tras los rescates experimentados durante el primer trimestre de 2008 (por un aproximado de US\$6.4 MM) muestra una contracción de 8.8%.

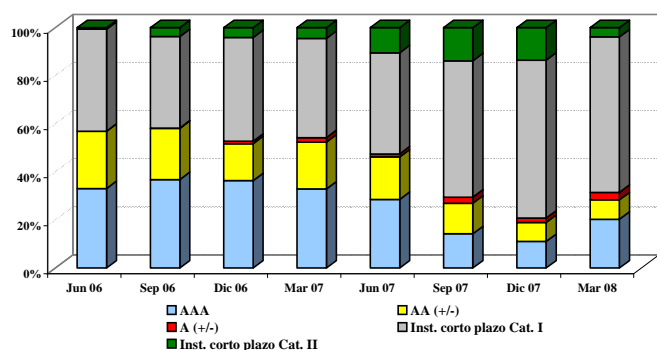
Sin embargo, a la fecha de elaboración del presente informe, esta situación se habría revertido: el número de cuotas de participación alcanzó un incremento de 10.3% respecto de 2007, con lo que el patrimonio del Fondo ascendió a US\$82.5 MM.

El valor cuota mantuvo un incremento sostenido debido a la rentabilidad de las inversiones y al cierre de marzo se cotizó en US\$63.35. La rentabilidad nominal anual fue 6.01%, la cual si bien superó al promedio de los fondos de corto plazo en dólares (5.55%), fue inferior al *benchmark* del Fondo (7.3%, equivalente a la tasa interbancaria promedio en moneda extranjera).

A pesar de la tendencia creciente mostrada por la rentabilidad, el valor cuota mantiene aún una muy baja volatilidad: coeficiente de variación de 1.58% en los últimos 12 meses (1.26% a diciembre de 2006, en que la rentabilidad de Interfondo Cash fue de 4.43%).

RIESGO DE CREDITO

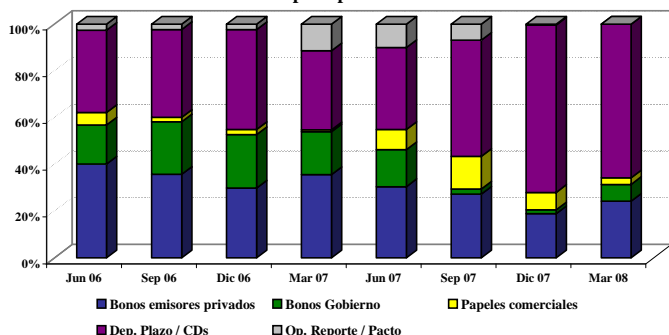
Calidad de Cartera



Desde mediados de 2006, Interfondo Cash mantenía una posición en instrumentos clasificados de categoría I ligeramente por debajo del 90% del portafolio, la cual descendió a un nivel de 84.0% entre setiembre y diciembre de 2007. Esta menor calidad de cartera fue producto de la estrategia aplicada por Interfondos para acotar la exposición del Fondo al riesgo de mercado -ante la coyuntura financiera internacional-, compensando una reducción del plazo promedio de las inversiones con la toma de instrumentos de categoría II que aporten mayores retornos al portafolio.

A marzo de 2008 el Fondo comprende un 64.7% de instrumentos de corto plazo de categoría I, 20.3% de bonos AAA, 8.1% de bonos AA(+/-), 3.9% de instrumentos de corto plazo de categoría II y 3.1% de bonos A(+/-).

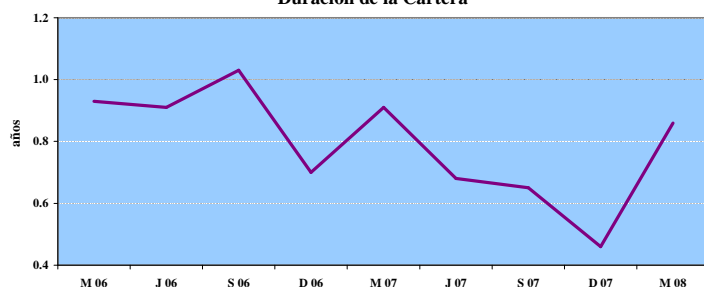
Portafolio por tipo de instrumento



En el portafolio destaca la participación de depósitos a plazo (62.2%), bonos corporativos (11.9%) y bonos del Gobierno Peruano. Respecto de marzo de 2007, al cierre de marzo de 2008 se observó un significativo incremento en la posición en depósitos a plazo (+33.2% de la cartera), balanceado con una menor tenencia de operaciones de reporte, bonos del Gobierno y bonos de emisores privados (-10.9%, -10.4% y -10.0% de la cartera, respectivamente). Si bien este cambio responde en parte a la escasa oferta de instrumentos en dólares en el mercado en los últimos meses, el menor vencimiento promedio de los depósitos incorporados al portafolio (depósitos a plazo 0.02 años, bonos del Gobierno 10.8 años, bonos de emisores privados 5.2 años) condujo a la reducción de la vida media del Fondo.

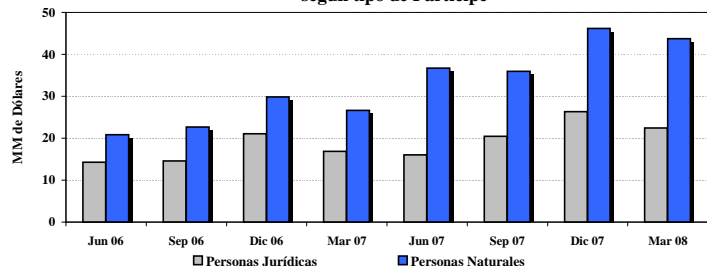
RIESGO DE MERCADO

Duración de la Cartera

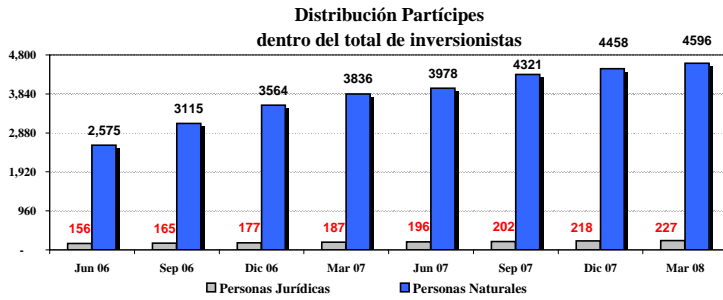


Al cierre de 2007, la incorporación antes mencionada de depósitos a plazo al portafolio (la posición se elevó de 31.5% en marzo de 2007 a 68.6% en diciembre del mismo año) redujo la duración modificada de Interfondo Cash a 0.46 años a diciembre. Sin embargo, durante el primer trimestre de 2008, la adquisición de bonos del Gobierno y bonos corporativos a plazos largos (+5.5% y +5.4% de la cartera, respectivamente) elevó nuevamente la duración del Fondo a 0.86 años (0.63 años a fines de abril). El portafolio refleja una moderada sensibilidad ante cambios en las tasas de interés del mercado.

Distribución del Patrimonio administrado según tipo de Partícipe

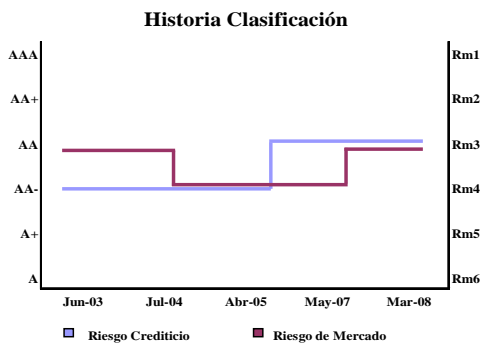


Tras los rescates de cuotas efectuados por personas jurídicas durante 2007, la participación de este grupo de inversionistas se redujo a 33.9% del patrimonio del Fondo (41.4% al cierre de 2006). Los inversionistas personas naturales mantienen una participación mayoritaria: 95.3% del total de partícipes y cuotas de participación por un valor total de US\$43.7 MM, que representan un 66.1% del Fondo.



Los 10 principales inversionistas de Interfondo Cash suscribieron un 24.2% del patrimonio administrado (36.9% al cierre de 2006). Estos indicadores revelan una mayor dispersión del patrimonio del fondo respecto de trimestres anteriores (concentración moderada).

CLASIFICACIÓN



La clasificación de Riesgo Crediticio AAfm.pe refleja la elevada calidad de las inversiones del Fondo, el grado de diversificación del portafolio y la calidad de gestión de Interfondos. La clasificación asignada a Interfondo Cash refleja una muy alta cobertura frente a pérdidas por riesgo crediticio de las inversiones, la cual respalda el repago de los flujos futuros frente a eventuales cambios en el entorno económico.

La clasificación de Riesgo de Mercado Rm3.pe refleja una moderada sensibilidad del patrimonio del Fondo ante fluctuaciones en las condiciones de mercado.

CATEGORÍAS DE RIESGO CREDITICIO

AAAfm	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.
AAfm	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.
Afm	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.
BBBfm	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.
BBfm	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.
Bfm	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.
CCCfm	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.
Dfm	Cuotas sin valor. Sus tenedores enfrentan pérdidas en el capital invertido.
E	No se dispone de información confiable, suficiente, válida o representativa para calificar las cuotas del Fondo en grados de inversión o especulativo.

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

CATEGORÍAS DE RIESGO DE MERCADO

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