



Reporte de Monitoreo al 30 de setiembre de 2007

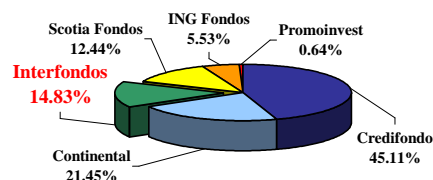
INTERFONDO CASH

Tipo de Fondo	Renta Fija	Segmento	Corto Plazo Dólares	Riesgo Crediticio	AAfm
Participación dentro del Segmento	8.3% (Patrimonio) y 11.8% (Partícipes)	Moneda	Dólares	Riesgo de Mercado	Rm3
Orientación Cartera	Renta fija preferentemente en dólares y con plazo menor a 1 año	Patrimonio US\$	56.4 MM		
Nro de Partícipes	4,523	Duration (Años)	0.65		
Rentabilidad anual setiembre 2007	4.69%	Valor Cuota US\$	61.1720		

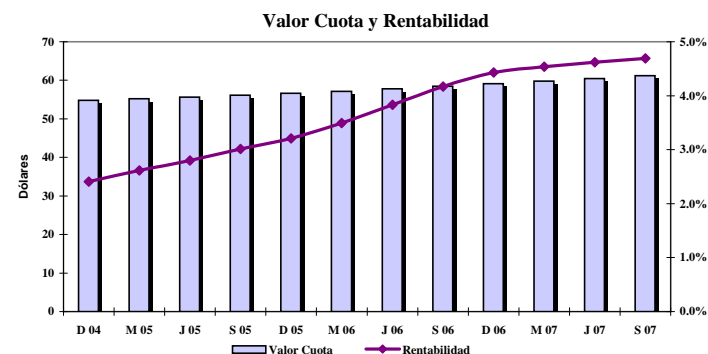
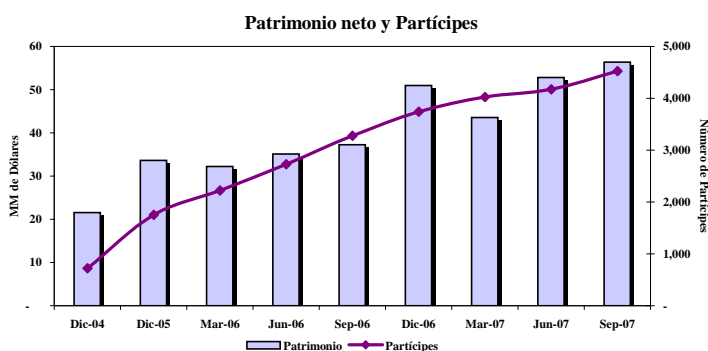
ANTECEDENTES ADMINISTRADORA

Administrador	Interfondos Sociedad Administradora de Fondos
Grupo al que pertenece	Grupo Interbank
Clasificación Interbank	A
Monto Total Administrado	S/. 1,911.1 MM
Nro de Fondos Mutuos	7
Nro de Fondos de Inversión	0
Participación en Fondos Mutuos	14.83%

Participación Patrimonial de las Administradoras a Setiembre 2007



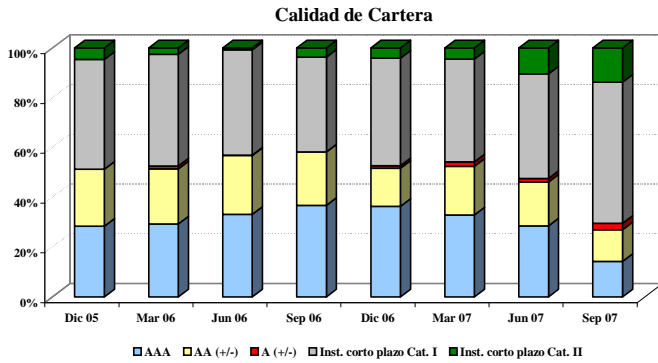
CARACTERÍSTICAS DEL FONDO



Las fluctuaciones mostradas por el patrimonio del fondo Interfondo Cash en lo que va del año responden a los rescates de cuotas realizados por los partícipes. Los niveles alcanzados al tercer trimestre (US\$56.4 MM por cuenta de 4,523 inversionistas) revelan un crecimiento en 2007 de 10.6% en patrimonio y 20.9% en partícipes. Este desarrollo se dio a pesar de la caída del tipo de cambio y el mayor atractivo resultante para los activos denominados en soles. El crecimiento de Interfondo Cash podría verse favorecido en los próximos meses por su perfil de riesgo moderado, dado el contexto de volatilidad de la Bolsa de Valores de Lima, que viene moderando en cierta medida el apetito de los inversionistas por los fondos de renta mixta y variable.

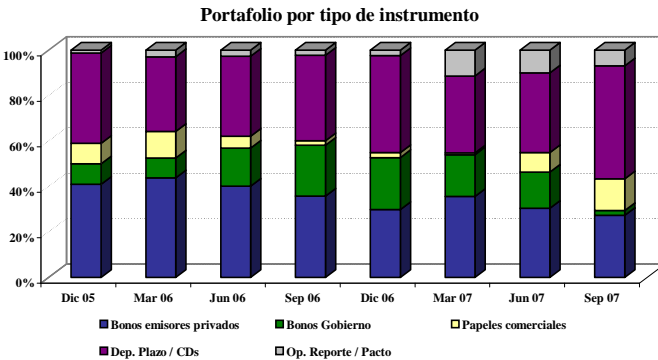
El valor cuota de Interfondo Cash mantuvo una evolución positiva a pesar de los rescates experimentados. La cotización al cierre del tercer trimestre alcanzó los US\$61.17, generando una rentabilidad anual de 4.69%. Este rendimiento resulta inferior al promedio ponderado del segmento corto plazo dólares (4.90%) y al *benchmark* del Fondo (tasa de interés interbancaria en dólares = 5.4% en setiembre). Si bien se observa un ligero incremento en la volatilidad del valor cuota, ésta se mantiene en un nivel muy bajo (coeficiente de variación de 1.32% en los últimos 12 meses), acorde con el perfil del Fondo.

RIESGO DE CREDITO



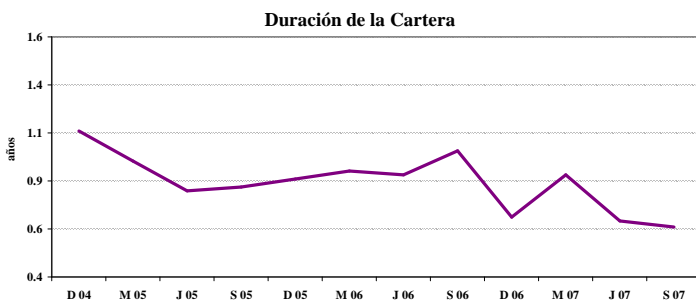
Durante el tercer trimestre, se observó un deterioro en la calidad crediticia del portafolio de Interfondo Cash. Las inversiones de categoría I descendieron a 83.7% y las de categoría II alcanzaron un 16.2% del portafolio -la participación más elevada en la historia del Fondo-. Esta posición estuvo compuesta principalmente por papeles comerciales (Nissan Maquinarias, Tiendas EFE, Universal Textil, Metalpren, Corporación Miski), bonos BAF (Leasing Total) y depósitos a plazo (Banco del Trabajo y CMAC Trujillo). Como se aprecia en el gráfico, se incrementó la tenencia de instrumentos de corto plazo de categoría I y II (en 15.6% y 3.6%, respectivamente) a costa de una menor posición en bonos AAA y AA(+/-).

De esta manera se observa que, a fin de limitar en parte la exposición al riesgo crediticio, la estrategia de Interfondo Cash contempla un vencimiento relativamente corto para las inversiones de categoría II (entre ellas, la posición con vencimiento menor a 1 año asciende a 13.7% de la cartera). Sin embargo, debe señalarse que, de mantenerse esta posición, se vería afectada la clasificación de riesgo crediticio del Fondo.

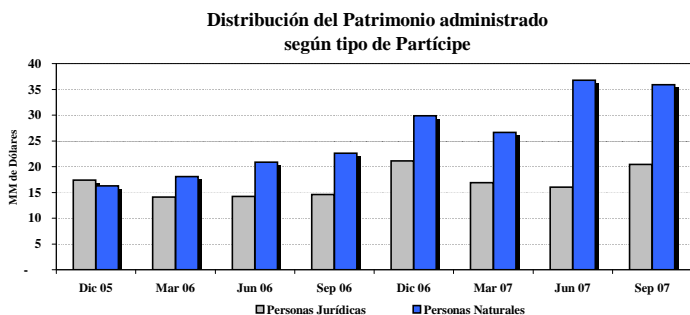


El portafolio de inversiones estuvo compuesto principalmente por depósitos a plazo (46.0%), papeles comerciales (13.9%), bonos corporativos (11.3%), bonos de arrendamiento financiero (9.4%) y operaciones de reporte (6.9%). Respecto de junio, se aprecia una mayor posición en depósitos a plazo/CDs y papeles comerciales (en 14.6% y 5.3% de la cartera, respectivamente) junto con una disminución en la tenencia de bonos del Gobierno y bonos de emisores privados (en 13.7% y 3.2% de la cartera, respectivamente). Como resultado de esta recomposición, las inversiones con vencimiento de hasta 6 meses alcanzaron un 67.9% del portafolio (54.4% en junio), lo cual favorece el perfil de riesgo de mercado del Fondo.

RIESGO DE MERCADO

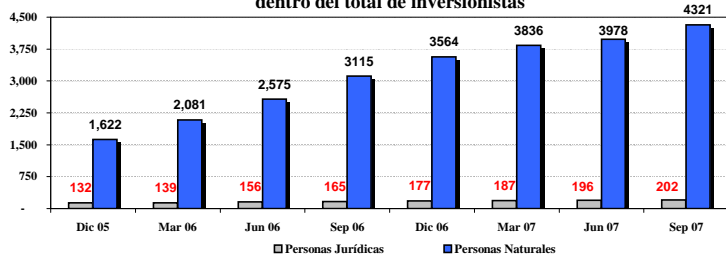


El menor vencimiento promedio de los títulos incorporados al portafolio redujo la *duración* modificada de Interfondo Cash a 0.65 años al cierre de setiembre (0.68 años en junio). Este movimiento en la *duración* responde a la incertidumbre sobre la evolución de las tasas de interés y refleja una posición conservadora de la SAFM al limitar la exposición del portafolio ante cambios en las tasas de interés del mercado. Por otro lado, Interfondos procuró compensar los menores retornos resultantes de tomar una posición más corta con una mayor tenencia de instrumentos de categoría II. Estos instrumentos, si bien aportan una mayor rentabilidad a la cartera, podrían generar un *trade-off* entre el riesgo de mercado y el riesgo crediticio del Fondo.



Tal como se aprecia en el gráfico, el crecimiento del patrimonio administrado en lo que va de 2007 responde a la suscripción de cuotas por parte de inversionistas personas naturales. El patrimonio correspondiente a este grupo de partícipes (US\$35.9 MM) se incrementó en 20.3% respecto de 2006 y a la fecha representa el 63.8% del patrimonio total. Los 10 mayores inversionistas de Interfondo Cash suscriben el 31.9% del patrimonio, concentración que resulta aceptable dada la elevada posición de liquidez de las inversiones del Fondo.

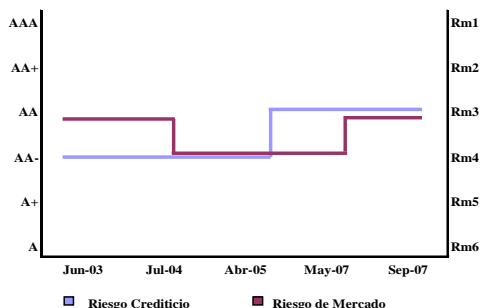
Distribución Partícipes dentro del total de inversionistas



Las 4,321 personas naturales partícipes de Interfondo Cash representan el 95.5% del total de partícipes. Por su parte, las personas jurídicas, a pesar de ser un grupo reducido (202 partícipes), suscriben un 36.3% del patrimonio total. Esta distribución revela una concentración moderada a alta que resulta sensible a los movimientos (rescates/suscripciones) de los partícipes corporativos.

CLASIFICACIÓN

Historia Clasificación



La clasificación de riesgo crediticio asignada es de AAfm. Esta clasificación se vería afectada en caso se reafirme la reciente orientación de Interfondo Cash hacia instrumentos de categoría II.

La clasificación de riesgo de mercado ha sido ratificada en Rm3 en función a la menor *duración* del portafolio y la elevada liquidez de las inversiones, a pesar de la concentración patrimonial observada.

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.