

# 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



2 de Diciembre de 2009

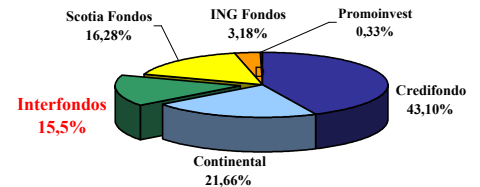
## Reporte de Monitoreo al 30 de septiembre de 2009

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 15.3% en Partícipes	Moneda	Dólares	<b>AAfm.pe</b>
Orientación Cartera	Renta fija preferentemente en dólares y con plazo menor a 1 año	Patrimonio US\$	111,5 MM	<b>RIESGO DE MERCADO</b>
Nº de Partícipes	7.221	Duration (Años)	1.03	<b>Rm3.pe</b>
Rentabilidad anual Septiembre 2009	3.23%	Valor Cuota US\$	67,28100	

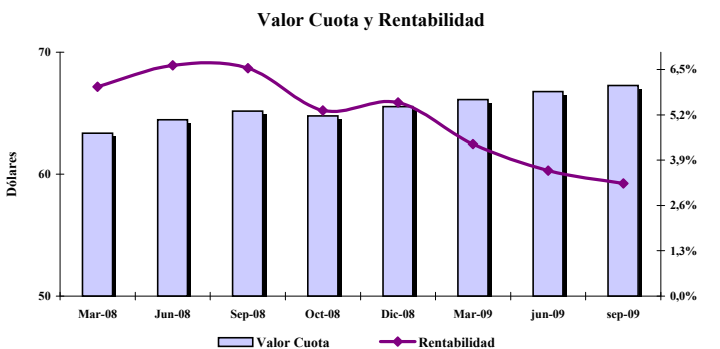
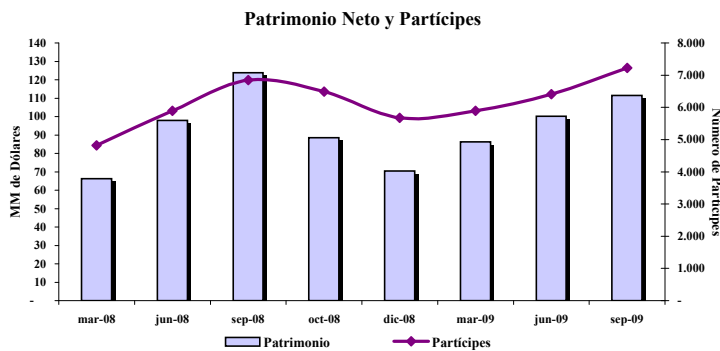
### ANTECEDENTES ADMINISTRADORA

Administrador	Interfondos Sociedad Administradora de Fondos
Grupo al que pertenece	Grupo Interbank
Clasificación Interbank	A
Monto Total Administrado	S/.1.839 MM
Nº de Fondos Mutuos	12
Nº de Fondos de Inversión	0
Participación en Fondos Mutuos	15.5%

Participación Patrimonial de las Administradoras a septiembre 2009



### CARACTERÍSTICAS DEL FONDO



Durante el tercer trimestre de 2009 el mercado local de fondos mutuos de renta fija ha mostrado un incremento importante del patrimonio administrado como consecuencia de la recuperación de la confianza de los inversionistas por este tipo de activos. La mayor parte del sistema, aunque con tendencia decreciente, aun continúa altamente concentrado en moneda extranjera, principalmente en fondos de corto plazo.

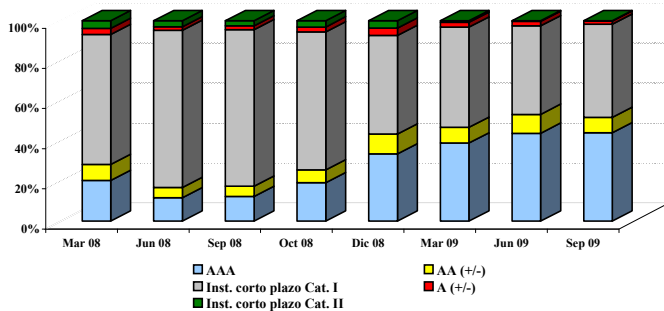
El patrimonio del Fondo Interfondo Cash durante el trimestre mantuvo su tendencia creciente totalizando US\$111.5 millones.

La rentabilidad del Fondo en los últimos doce meses al 30 de septiembre de 2009 se redujo a 3.2% (3.6% en junio 2009) reflejando los cada vez menores rendimientos de mercado que ofrecen las inversiones de corto plazo en moneda extranjera.

El valor cuota al cierre del trimestre se cotizó en US\$67.2810.

## RIESGO DE CREDITO

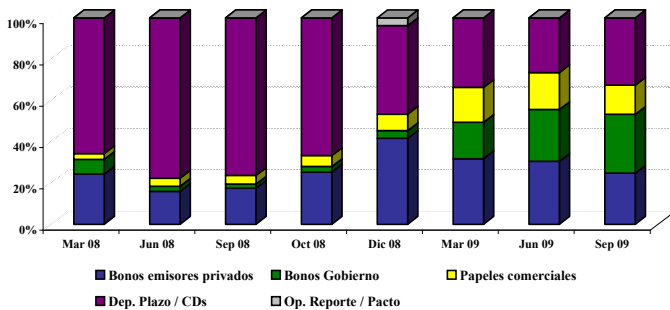
Calidad de Cartera



La cartera clasificada en categoría I se ha incrementado a 98.2% del portafolio al cierre de septiembre de 2009 (97.35% al 30 de junio de 2009), como consecuencia de la reducción en la tenencia de bonos de arrendamiento financiero clasificados en A+ (categoría II).

La participación de bonos del Gobierno (categoría Estado) representó el 28.6% de la cartera, en tanto que la participación de instrumentos de corto plazo categoría I se incrementó a 46.4% (44.1% en junio 2009)

Portafolio por Tipo de Instrumento

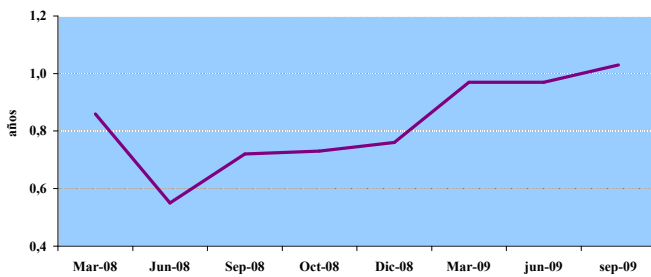


Durante el tercer trimestre de 2009 se ha observado una recuperación importante de la preferencia por depósitos a plazo y bonos del gobierno, que a su vez han reducido la participación de bonos de emisores privados.

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

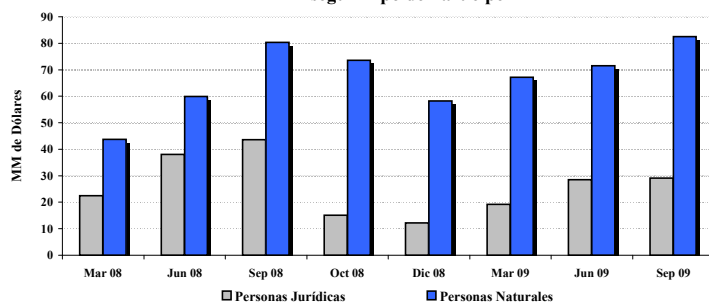
## RIESGO DE MERCADO

Duración de la Cartera

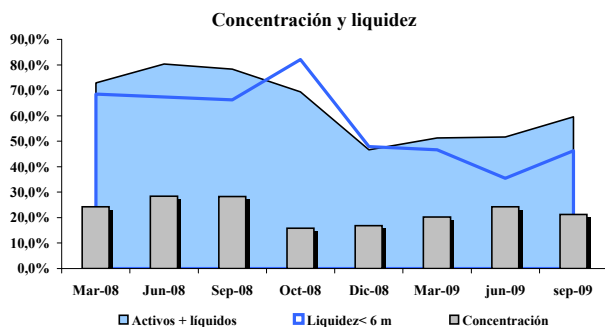


Al 30 de septiembre de 2009 la duración promedio del Fondo se ha incrementado a 1.0 años, como consecuencia de la incorporación de instrumentos con elevada duración en la cartera, principalmente bonos del Gobierno.

Distribución del Patrimonio Administrado según Tipo de Partícipe



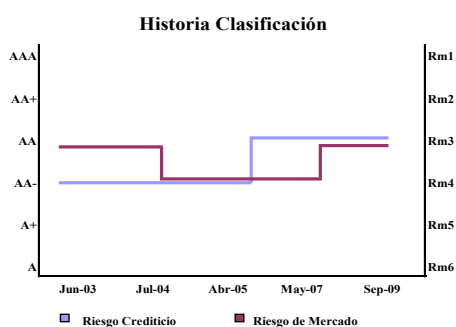
Durante el tercer trimestre de 2009 la suscripción de nuevas cuotas de participación fue liderada por inversionistas personas naturales quienes han permitido el crecimiento del Fondo. Los partícipes personas naturales pasaron de representar el 71.5% en junio 2009 a 73.9% al cierre de septiembre 2009.



La recuperación de la preferencia de los inversionistas personas naturales por los fondos de corto plazo ha permitido reducir la concentración del patrimonio. La participación conjunta de los 10 principales inversionistas se redujo a 21.2%.

La mayor tenencia de bonos del Gobierno y de certificados de depósito ha permitido mejorar la liquidez, incrementando la capacidad del Fondo para afrontar un eventual escenario de rescates significativo.

## 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 capacidad del Fondo para afrontar un eventual escenario de rescates, debido al adecuado nivel de liquidez que presenta el portafolio.

### 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 la categorías comprendidas entre AAfm y Bfm indican la posición relativa dentro de la categoría.