

Equilibrium Clasificadora de Riesgo S.A.

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



9 de Diciembre de 2010

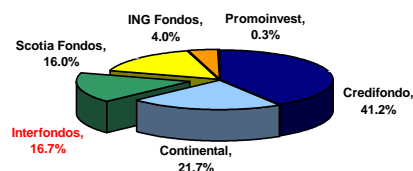
Reporte de Monitoreo al 30 de septiembre de 2010

INTERFONDO CASH				
Tipo de Fondo	Renta Fija	Segmento	Corto Plazo Dólares	CLASIFICACIONES
Participación dentro del Segmento	14.2% en Patrimonio y 17.7% en Partícipes	Moneda	Dólares	RIESGO CREDITICIO
Orientación Cartera	Renta fija preferentemente en dólares y con plazo menor a 1 año	Patrimonio US\$	151.1 MM	AA+fm.pe
Nº de Partícipes	8,621	Duration (Años)	0.47	RIESGO DE MERCADO
Rentabilidad Nominal Trimestral	0.88%	Valor Cuota US\$	68.7749	Rm3.pe

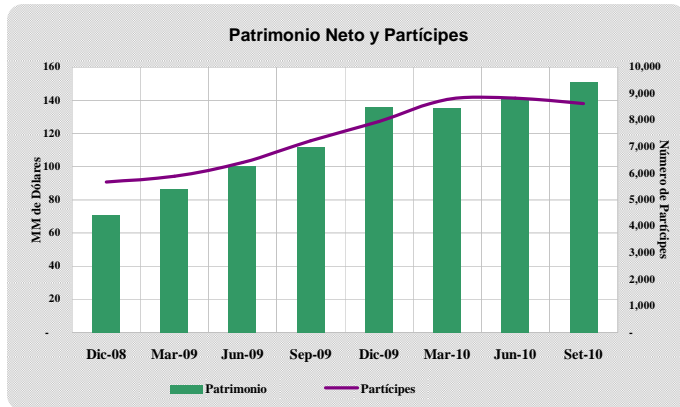
ANTECEDENTES ADMINISTRADORA

Administrador	Interfondos Sociedad Administradora de Fondos
Grupo al que pertenece	Grupo Interbank
Clasificación Interbank	A
Monto Total Administrado	S/. 2,446.6 MM
Nº de Fondos Mutuos	12
Nº de Fondos de Inversión	0
Participación en Fondos Mutuos	16.7%

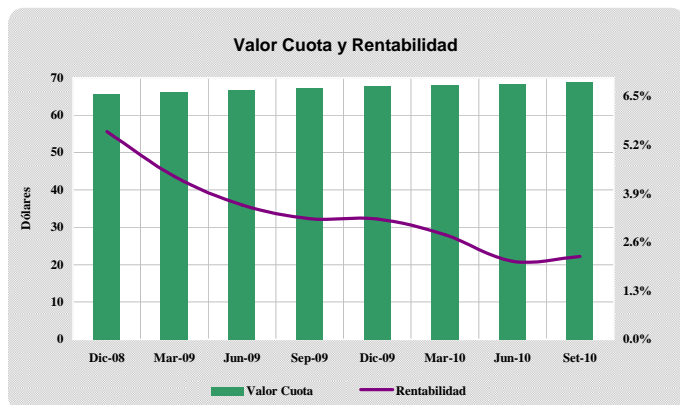
Participación Patrimonial de las Administradoras a septiembre 2010



CARACTERÍSTICAS DEL FONDO



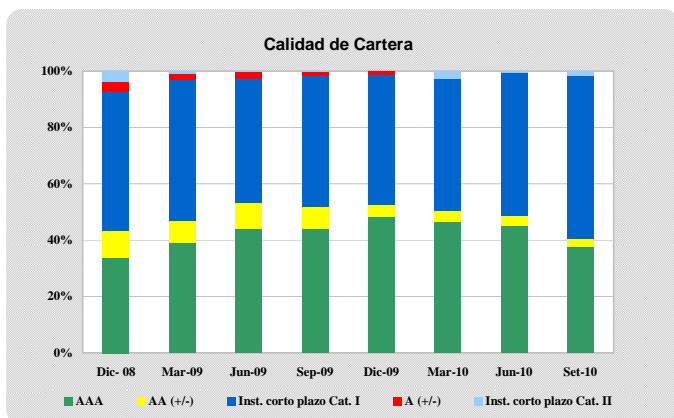
Al 30 de septiembre de 2010, el sector de fondos mutuos mantuvo un comportamiento estable, lo cual se vio traducido en una variación mínima (+1.96% y 0.00%, respectivamente) del patrimonio y número de partícipes respecto al trimestre anterior, resaltando la preferencia de los inversionistas por la renta mixta sobre la renta fija, comportamiento que se sustenta en la reducción de la volatilidad de los mercados de tipo de cambio (limitando las oportunidades de negocio), así como una reducción de las tasas de interés para la curva de deuda pública en moneda nacional y extranjera, permitiendo mejorar las expectativas de retorno de los fondos dado el aumento de precio de estas inversiones. En la misma línea, el Banco Central de Reserva continuó incrementando la tasa de referencia como parte del manejo de Política Monetaria, la misma que permanece sin variación al mes de octubre.



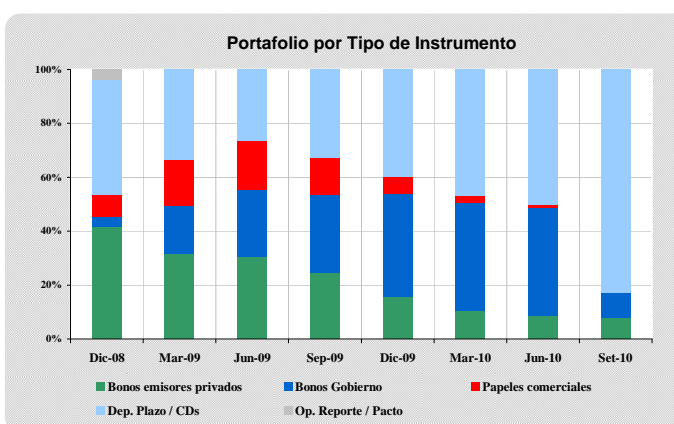
Al tercer trimestre de 2010, el patrimonio total administrado por el Interfondo Cash totalizó US\$151.10 millones, presentando un incremento de 3.73% respecto al trimestre anterior. Asimismo, los partícipes totalizaron 8,621, disminuyendo respecto a junio de 2010 (8,831 partícipes, por el retiro tanto de personas naturales como jurídicas).

En cuanto al valor cuota, al 30 de septiembre de 2010, este ascendió a US\$68.7749, habiendo generado una rentabilidad nominal en los últimos 12 meses de 2.22%. De analizar la rentabilidad del último trimestre, ésta ascendió a 3.52%, reflejando la actual estructura del portafolio del Fondo, la cual mantiene 59.6% de los recursos administrados en depósitos a plazo, 21.9% en certificados de depósito, así como una porción minoritaria en otro tipo de instrumentos.

RIESGO DE CREDITO



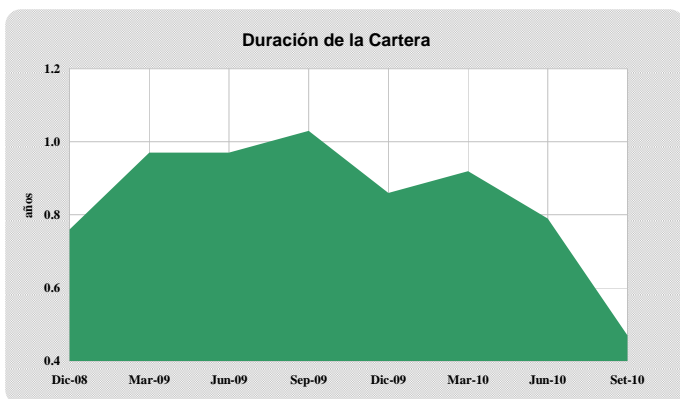
Al 30 de septiembre de 2010, las inversiones del Fondo comprenden un 98.4% en instrumentos de categoría I y 1.59% en categoría II, (principalmente por depósitos a plazo con Financiera TFC y Edyficar). Al cierre del tercer trimestre, los instrumentos con clasificación AAA representaron el 37.9% del portafolio (45.2% a junio 2010), los instrumentos con clasificación AA+/- el 2.5%, mientras que la participación en instrumentos de corto plazo de categoría I y II ascendieron a 58.03% y 1.58% respectivamente (50.6% y 0.7% el trimestre anterior).



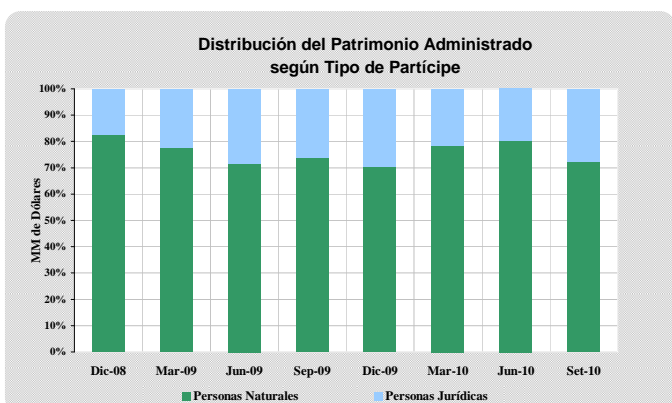
Al 30 de septiembre de 2010, se observa una mayor posición en instrumentos de menores duraciones con respecto al trimestre anterior, en tal sentido, el 59.6% del portafolio del Fondo se mantuvo en depósitos a plazo, seguido por certificados de depósito del BCR (21.9%), bonos de emisores privados (4.13%) y otros instrumentos de menor participación. Respecto al trimestre anterior, se muestran incrementos en la participación de depósitos a plazo (de 50.3% a 59.6%), mientras que las principales disminuciones se dieron en la posición que mantiene el Fondo en bonos Bonos de Gobierno Peruano (de 39.9% a 9.2%)

En el período de análisis, la máxima concentración por emisor corresponde al Banco Central de Reserva (21.9%), mientras que por instrumento corresponde a un certificado de depósito (18.1%).

RIESGO DE MERCADO



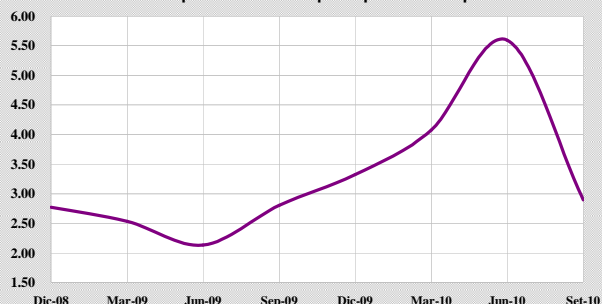
La duración modificada del portafolio mantiene la tendencia decreciente observada durante los últimos trimestres alcanzando 0.47 años a septiembre 2010 (0.79 años a junio de 2010). Esto último es reflejo de la recomposición observada en el portafolio de inversiones, habiéndose migrado a instrumentos de menores plazos.



Al 30 de septiembre de 2010, el Fondo mantiene una mayor participación de personas naturales en su estructura de partícipes, con 97.1%, manteniéndose como minoría la participación de personas jurídicas.

Como porcentaje del patrimonio, se observa una mayor participación de personas jurídicas respecto al trimestre anterior, las cuales pasan de 19.8% a 27.6% durante el trimestre, lo cual a su vez ejerce efecto en la concentración de los 10 principales partícipes.

Indice de Cobertura= Activos de Rápida Realización/
Participación de los 10 principales Partícipes

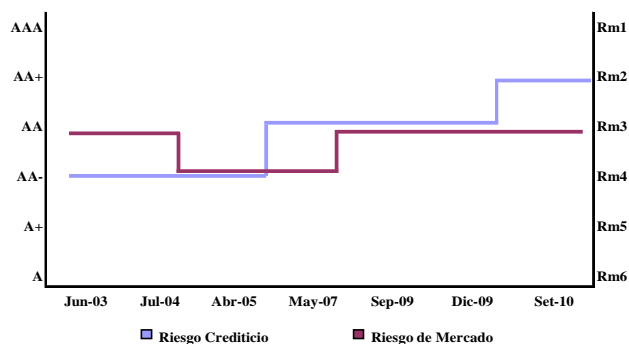


Al 30 de septiembre de 2010, la concentración de los 10 principales partícipes se elevó de 16.1% a 23.0% como resultado de la incorporación de personas jurídicas en la estructura del patrimonio.

En cuanto a los principales indicadores de liquidez, el Fondo mantiene al tercer trimestre de 2010 el 82.5% del portafolio en instrumentos con vencimientos menores a seis meses, mientras que los activos más líquidos representaron el 68.7% del portafolio administrado, permitiendo al Fondo registrar una cobertura de los 10 principales partícipes de 2.98 veces, reduciendo de manera significativa la cobertura registrada a junio de 2010 (5.59 veces).

CLASIFICACIÓN

Historia Clasificación



La clasificación de riesgo de AA+fm.pe se sustenta en la elevada calidad crediticia que ha venido presentando el Fondo y su evolución a lo largo de los últimos trimestres, auando a una correcta diversificación del portafolio tanto por emisor como por instrumento.

La clasificación de riesgo de Mercado de Rm3.pe 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

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 las 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.