

## Equilibrium Clasificadora de Riesgo S.A.

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



23 de Febrero de 2010

### Reporte de Monitoreo al 31 de diciembre de 2009

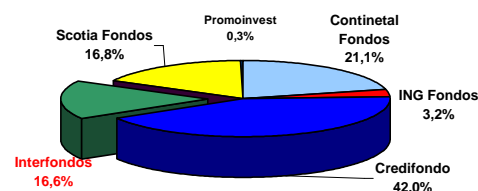
#### INTERFONDO EXTRA CONSERVADOR SOLES

Tipo de Fondo	Renta Fija	Segmento	Corto plazo soles	CLASIFICACIONES
Participación dentro del Segmento	2.45% en Patrimonio y 4.91% en Partícipes	Moneda	Soles	RIESGO CREDITICIO
Orientación Cartera	Renta fija en soles corto plazo	Patrimonio S/.	57,3 MM	A+fm.pe
N° de Partícipes	3,209	Duration (Años)	0.36	RIESGO DE MERCADO
Rentabilidad Cuarto Trimestre	0.49%	Valor Cuota S/.	105,0267	Rm3.pe

#### ANTECEDENTES ADMINISTRADORA

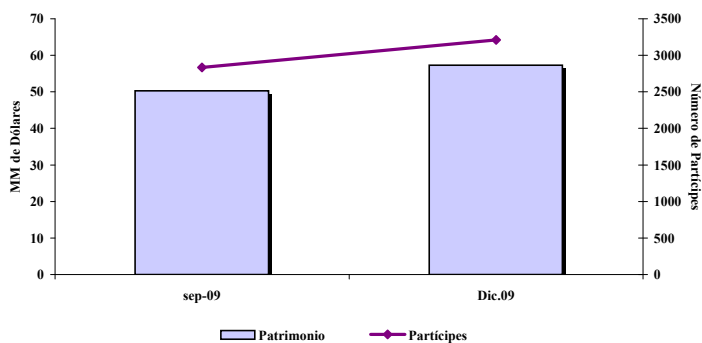
Administrador	Interfondos Sociedad Administradora de Fondos
Grupo al que pertenece	Grupo Interbank
Clasificación Interbank	A
Monto Total Administrado	S/2,331.6 MM
N° de Fondos Mutuos	12
N° de Fondos de Inversión	0
Participación en Fondos Mutuos	16.6%

Participación Patrimonial de las Administradoras a Diciembre 2009

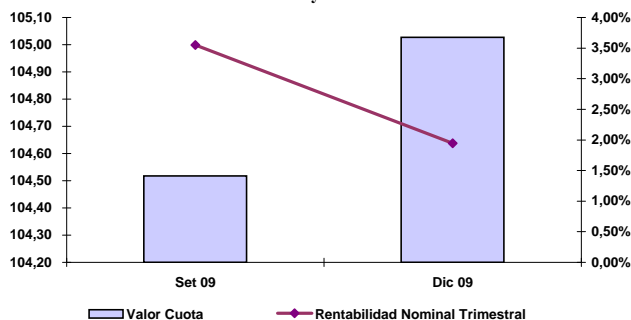


#### CARACTERÍSTICAS DEL FONDO

Patrimonio Neto y Partícipes



Valor Cuota y Rentabilidad

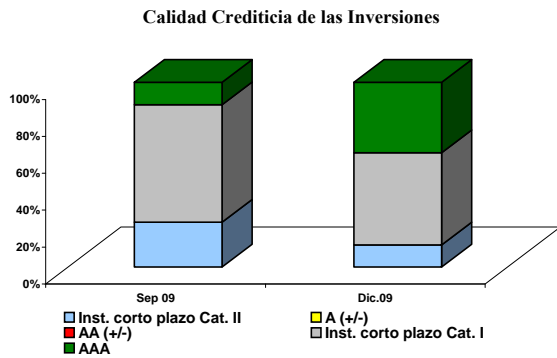


Durante el último trimestre del año, el mercado local de fondos mutuos de renta fija continuó mostrando un incremento en el patrimonio administrado, dada la recuperación de la confianza de los inversionistas por este tipo de activos a partir del segundo semestre de 2009.

Al cierre de 2009, el patrimonio del Interfondo Extra Conservador Soles ascendió a S/57.3 millones, 13.9% mayor al registrado el trimestre anterior. Asimismo, el número de partícipes pasó de 2,836 a setiembre de 2009 a 3,209 a la fecha del presente análisis.

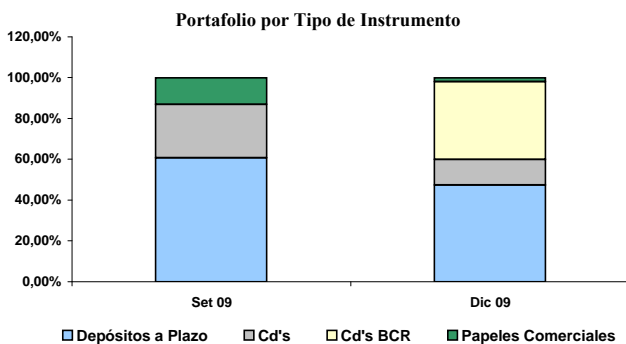
Al 31 de diciembre de 2009 el valor cuota del Fondo ascendió a S/105.0267, habiendo generado una rentabilidad nominal anualizada en el último trimestre de 2.0%, la cual refleja la colocación de los recursos principalmente en depósitos a plazo y certificados de depósito del BCR.

## RIESGO DE CREDITO



Al cierre del cuarto trimestre de 2009, se muestra una mejora en la calidad crediticia del portafolio del Fondo, registrando 92.2% de sus colocaciones en instrumentos de categoría I (86.1% el trimestre anterior), correspondiendo el resto a instrumentos de categoría II. Dicha mejora se sustenta principalmente en la toma de certificados de depósito del BCR.

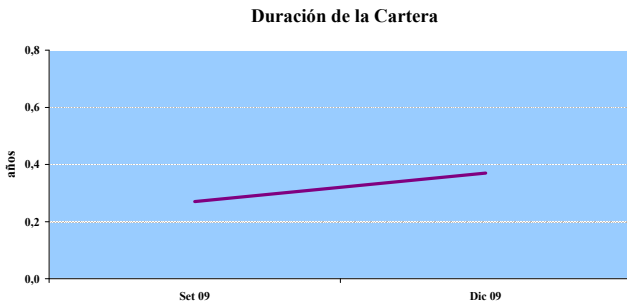
Dentro de los instrumentos de categoría II se encuentran depósitos a plazo pactados con Financiera TFC (6.3%) y papeles comerciales de Tiendas EFE (1.5%).



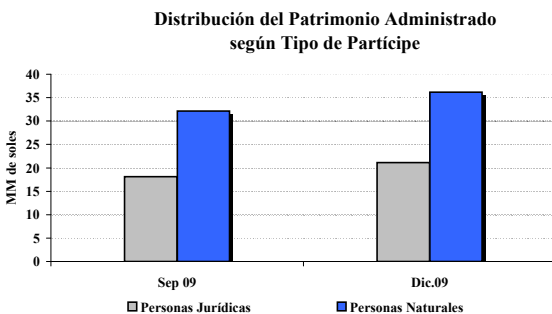
Al 31 de diciembre de 2009, la mayor exposición por instrumento se dio en depósitos a plazo (47.5%), seguido de certificados de depósito del BCR (38.2%), certificados de depósitos de emisores privados (12.4%), entre otros menores.

Respecto al trimestre anterior, la mayor variación proviene de la toma de certificados de depósito del BCR, en contraparte a una menor posición en depósitos a plazo, papeles comerciales y certificados de depósito de emisores privados.

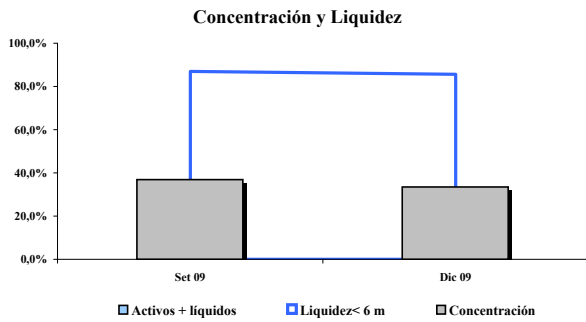
## RIESGO DE MERCADO



Al cierre de 2009, la duración modificada promedio del Fondo fue de 0.36 años, la cual refleja la alta participación que el Fondo mantiene en instrumentos con vencimientos cortos como depósitos a plazo y certificados de depósito del BCR.

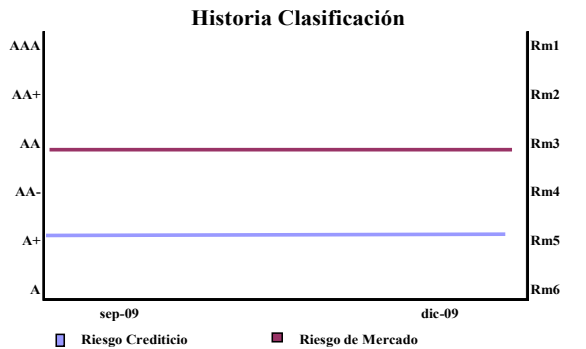


El crecimiento del patrimonio durante el último trimestre se explica principalmente por la suscripción de nuevas cuotas por parte de personas jurídicas. El patrimonio suscrito por dichos inversionistas a diciembre de 2009 representó el 36.9% del total del patrimonio del Fondo (36.1% a septiembre de 2009), mientras que respecto al número de partícipes (3,209 al cierre de 2009) el 99.2% correspondió a personas naturales.



Al cierre de 2009 el 97.3% del Fondo estuvo colocado en instrumentos con vencimientos menores a seis meses. De considerar los activos más líquidos, los mismos representaron el 85.6% de su portafolio, lo cual le permitió cubrir en 2.56 veces la concentración de los 10 principales partícipes en el patrimonio (33.5%).

### CLASIFICACIÓN



La clasificación de Riesgo Crediticio se ratifica en A+fm.pe, la cual refleja la calidad crediticia del portafolio de inversiones del Fondo, así como los niveles de diversificación que ha presentado al cierre de 2009.

La clasificación de Riesgo de Mercado de Rm3.pe refleja la concentración en el patrimonio de los 10 principales partícipes, la sensibilidad del portafolio ante cambios en las tasas de interés medido a través de la duración promedio del portafolio, así como el nivel de activos líquidos que el Fondo mantiene a dicho periodo.

#### 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 inte
<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 especula
<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.

(1) Los certificados de depósito de emisores privados no han sido considerados como activos de rápida realización