

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

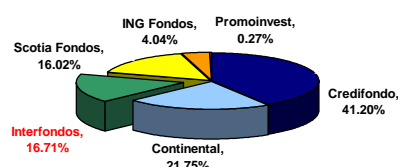
Reporte de Monitoreo al 30 de septiembre de 2010

INTERFONDO EXTRA CONSERVADOR SOLES				
Tipo de Fondo	Renta Fija	Segmento	Corto plazo soles	CLASIFICACIONES
Participación dentro del Segmento	2.1% en Patrimonio y 3.9% en Partícipes	Moneda	Soles	
Orientación Cartera	Renta fija en soles corto plazo	Patrimonio S/.	50.97 MM	AA-fm.pe
N° de Partícipes	2,743	Duration (Años)	0.10	RIESGO DE MERCADO
Rentabilidad Nominal Trimestral	0.32%	Valor Cuota S/.	105.7964	Rm3.pe

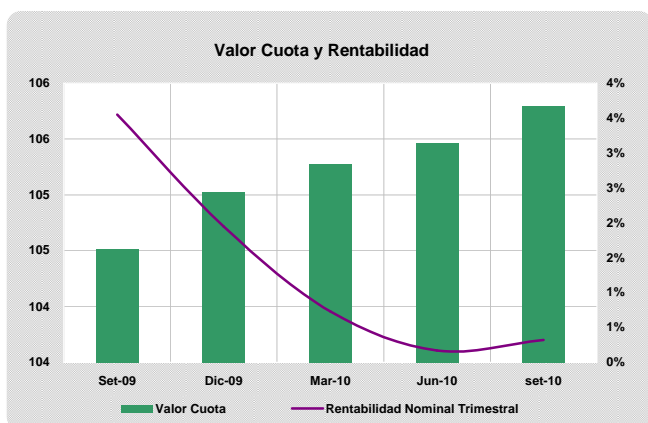
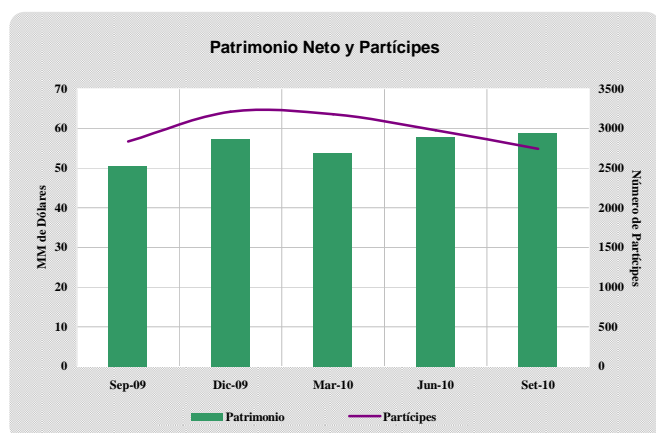
ANTECEDENTES ADMINISTRADORA

Administrador	Interfondos Sociedad Administradora de Fondos
Grupo al que pertenece	Grupo Interbank
Clasificación Interbank	A
Monto Total Administrado	S/ 2,446.6 MM
N° de Fondos Mutuos	12
N° de Fondos de Inversión	0
Participación en Fondos Mutuos	16.7%

Participación Patrimonial de las Administradoras a septiembre 2010



CARACTERÍSTICAS DEL FONDO

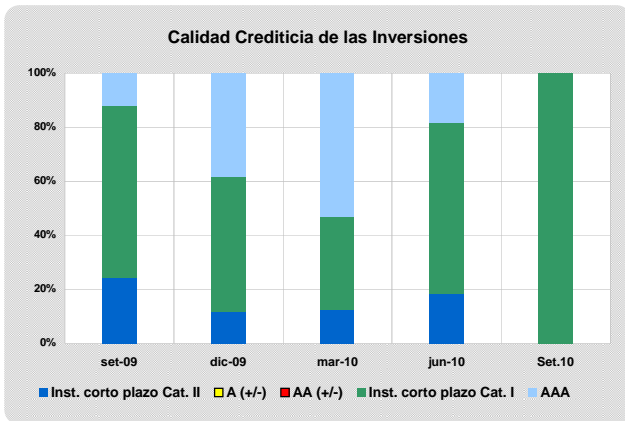


Al 30 de septiembre de 2010, el sector de fondos mutuos mantuvo un comportamiento estable, lo cual se vio traducido en una variación mínima (+1.96% y 0.00%, respectivamente) del patrimonio y número de partícipes respecto al trimestre anterior, resaltando la preferencia de los inversionistas por la renta 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 del Interfondo Extra Conservador Soles totalizó S/50.9 millones, reduciéndose respecto a junio de 2010 en 11.6%. Este resultado obedece al retiro de recursos por parte de personas jurídicas. En cuanto al número de partícipes, se mantiene la tendencia decreciente observada desde diciembre de 2009 pasando de 2,977 a 2,743 en el periodo de análisis.

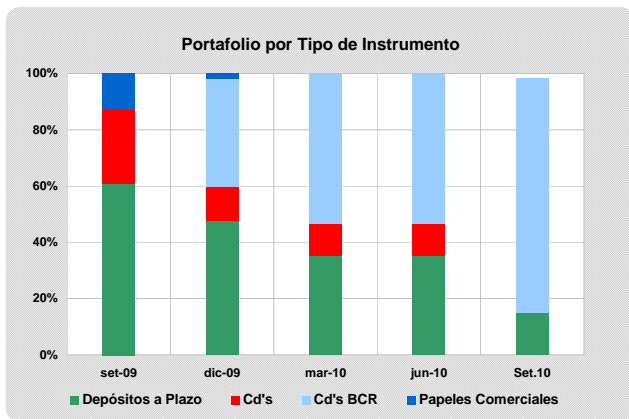
El valor cuota del Fondo ascendió a S/105.7964, habiendo generado una rentabilidad nominal en los últimos 12 meses de 1.22%. De anualizarse la rentabilidad obtenida en el último trimestre esta asciende a 1.28% la misma que refleja la actual estructura del portafolio de inversiones la cual mantiene preferencia por instrumentos de rápida realización tales como certificados de depósito del Banco Central de Reserva (83.6%) y Depósitos a Plazo (14.8%).

RIESGO DE CREDITO



Al 30 de septiembre de 2010, el 98.96% del portafolio de inversiones se encuentra colocado en instrumentos de categoría I.

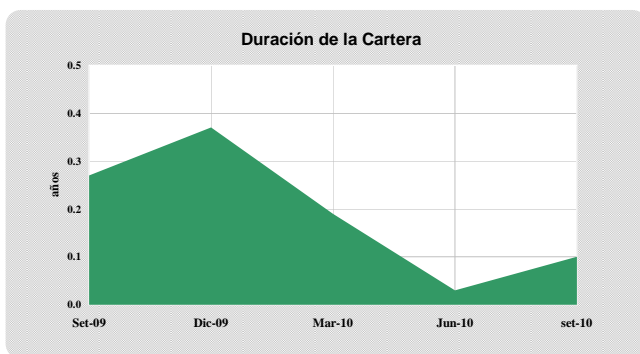
Respecto al trimestre anterior, se observa una mayor posición en instrumentos de corto plazo de la más alta calidad crediticia, los cuales representan a septiembre de 2010 el 98.96% del total del portafolio. Adicionalmente el Fondo Extra Conservador Soles cuenta con una participación minoritaria de instrumentos que no cuentan con clasificación de riesgo (operaciones de reporte cuyo activo subyacente son acciones de Gold Field La Cima).



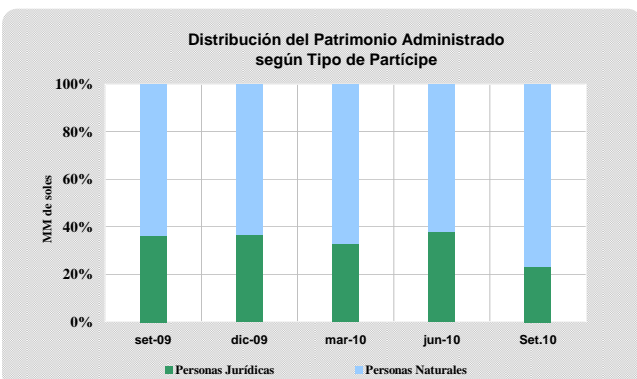
En cuanto al análisis por tipo de instrumento, el 83.6% del portafolio del Fondo estuvo colocado en certificados de depósito del Banco Central de Reserva, mientras que 14.8% estuvo invertido en depósitos a plazo, presentando además participaciones minoritarias en operaciones de reporte (1.7%).

Respecto a la mayor concentración por emisor, esta corresponde al Banco Central de Reserva a través de certificados de depósito (83.6%), mientras que por instrumento la mayor participación está asociada a un certificado de depósito (52.1%). Cabe precisar que se observa una reducción notable en la diversificación tanto por emisor como por instrumento, lo cual podría eventualmente comprometer la clasificación de riesgo crediticio asignada.

RIESGO DE MERCADO

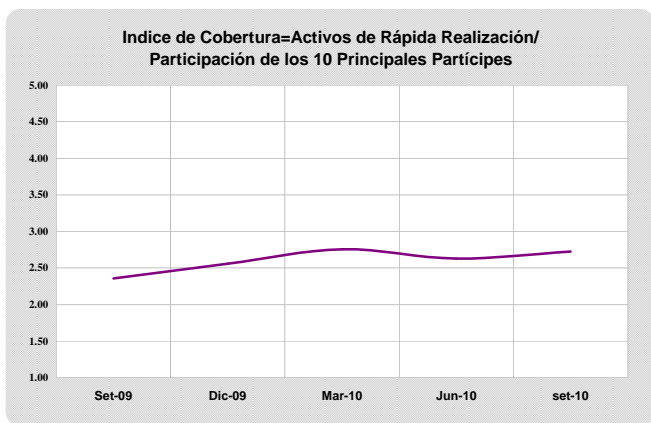


La duración modificada promedio del portafolio al cierre del tercer trimestre de 2010 se elevó de 0.03 años a 0.10 años revirtiendo la tendencia decreciente observada desde diciembre de 2009. Dicho indicador refleja la actual composición del patrimonio, el mismo que incorpora un 83.6% en certificados de depósito del Banco Central de Reserva y 14.8% en depósitos a plazo.



Al 30 de septiembre de 2010, en línea con lo observado en trimestres anteriores el 98.9% del total de partícipes corresponde a suscripciones de personas naturales.

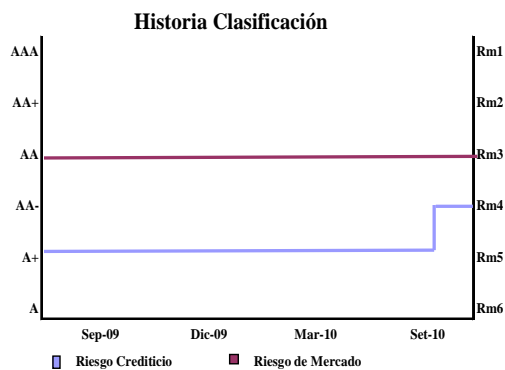
Como porcentaje del patrimonio administrado, las personas naturales aportaron el 77.0% del total de fondos administrados (62.1% a junio de 2010), mientras que las personas jurídicas contribuyeron con 1.01%.



El Fondo Extra Conservador Soles mantuvo niveles de concentración muy similares a los observados al cierre del trimestre anterior (medido con respecto a la participación de los 10 principales partícipes) al mantenerse en 36.1%.

En cuanto a la evolución de los principales indicadores de liquidez, a la cartera con vencimiento menor a seis meses ascendió a 100%, manteniendo los mismos niveles respecto a junio 2010. Asimismo, de considerarse la cobertura de la concentración de los 10 principales partícipes con los activos más líquidos del Fondo, los mismos cubrieron en 2.73 veces dicha concentración, elevándose ligeramente respecto al trimestre anterior (2.63 veces).

CLASIFICACIÓN



La clasificación de Riesgo Crediticio se mantiene en AA-fm.pe en virtud de la calidad de activos que presenta el portafolio de inversiones del Fondo, no obstante la reducción en los niveles de diversificación tanto por emisor como por instrumentos podrían eventualmente comprometer clasificación de riesgo crediticio al haber disminuído considerablemente.

La clasificación de Riesgo de Mercado de Rm3.pe plasma 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 en dicho periodo.

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 inte
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 especula
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 enfrenen 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.

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.

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