

Equilibrium Clasificadora de Riesgo S.A.

Contacto:
Ivan Esqueche
iesqueche@equilibrium.com.pe
Fernando Carrera
fcarrera@equilibrium.com.pe
(511) 221 3688



22 de Agosto de 2008

Reporte de Monitoreo al 30 de junio de 2008

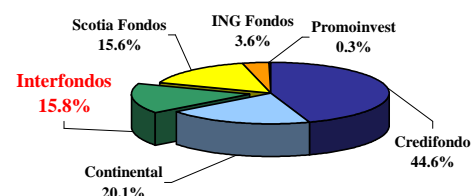
INTERFONDO RENTA FIJA

Tipo de Fondo	Renta Fija	Segmento	Renta Fija Dólares	Riesgo Crediticio	AAfm.pe
Participación dentro del Segmento	11.6% en Patrimonio y 14.5% en Partícipes	Moneda	Dólares	Riesgo de Mercado	Rm4.pe
Orientación Cartera	Renta fija en dólares, mediano y largo plazo	Patrimonio US\$	209.4 MM		
Nro. de Partícipes	13,317	Duration (Años)	1.33		
Rentabilidad anual junio 2008	6.83%	Valor Cuota US\$	84.5918		

ANTECEDENTES ADMINISTRADORA

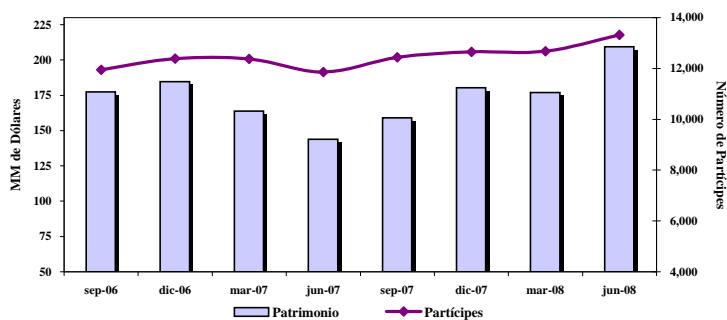
Administrador	Interfondos Sociedad Administradora de Fondos
Grupo al que pertenece	Grupo Interbank
Clasificación Interbank	A
Monto Total Administrado	S/. 2,428.2 MM
Nro. de Fondos Mutuos	10
Nro. de Fondos de Inversión	0
Participación en Fondos Mutuos	15.78%

Participación Patrimonial de las Administradoras a Junio 2008

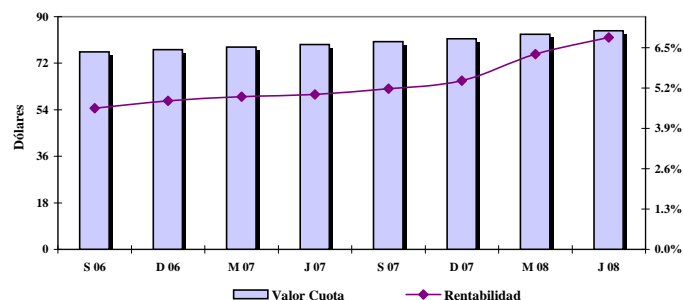


CARACTERÍSTICAS DEL FONDO

Patrimonio neto y Partícipes



Valor Cuota y Rentabilidad



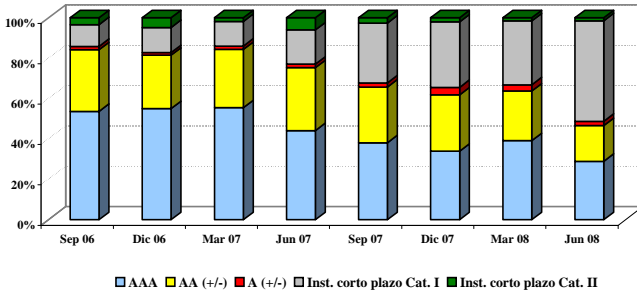
Al 30 de junio de 2008, los partícipes del Fondo sumaron 13,317 (+12.2% en los últimos 12 meses y +5.3% desde diciembre 2007) mientras que el patrimonio totalizó US\$209.4 MM (+45.5% en los últimos 12 meses y +16.1% en los dos primeros trimestres de 2008).

Este incremento evidencia la preferencia de los inversionistas por tomar posiciones en activos denominados en dólares y por activos con un perfil más conservador de riesgo/retorno frente a los fondos de renta mixta, revirtiéndose la tendencia de rescate de cuotas observada durante el primer trimestre. La apreciación del dolar frente al nuevo sol durante el segundo trimestre fue 8.1%.

Al cierre de junio la cotización del valor cuota de Interfondo RF alcanzó los US\$84.59 y generó una rentabilidad nominal anual de 6.83%, la cual resultó mayor al promedio del retorno anual de los fondos mutuos de renta fija de mediano y largo plazo en dólares (6.26%) y al benchmark del Fondo (5.26%). Por su parte, el valor cuota mantiene una baja volatilidad: al cierre de junio 2008 el coeficiente de variación del valor cuota fue 2.00% durante los últimos 12 meses.

RIESGO DE CREDITO

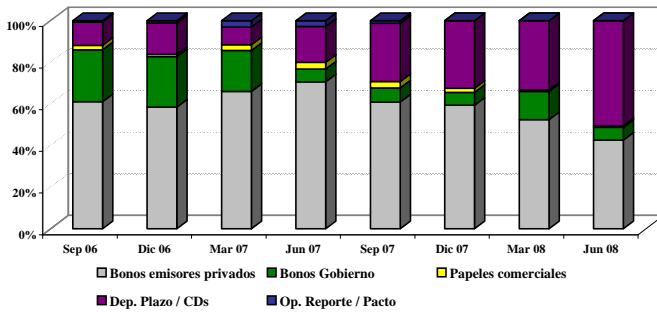
Calidad de Cartera



El Fondo estuvo conformado por un 96.4% de instrumentos de categoría I y 3.6% de categoría II, posición que se ha mantenido históricamente y que sostiene la clasificación asignada. El segundo trimestre se ha caracterizado por una mayor presencia de certificados de depósito emitidos por el BCRP los cuales representaron el 38.0% del portafolio, sin embargo la mejora de la calidad de cartera se explica principalmente por la reducción en 1% del fondo en la tenencia de instrumentos A(+/-).

La recomposición del portafolio, de bonos corporativos y de gobierno hacia los CDs, se reflejó en un incremento de la participación de instrumentos CP-1+ y una reducción en la participación de instrumentos AAA y AA(+/-).

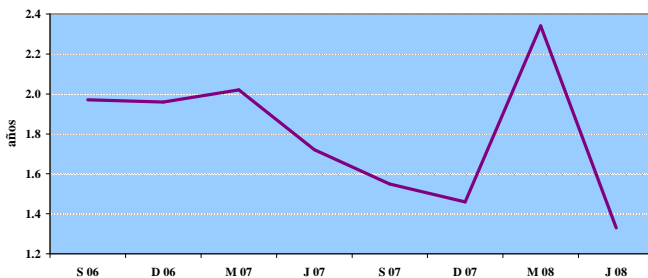
Portafolio por tipo de instrumento



En el portafolio destacó la preferencia por los CDs (+25.9% de la cartera con relación a diciembre de 2007) compensada con una reducción en la posición de corporativos (-4.2%), depósitos a plazo (-7.9%), bonos BAF (-6.2%), bonos subordinados (-7.6%) y bonos titulizados (-4.1%). La posición en CDs a junio 2008 representó el 38.7% de la cartera en junio 2008, mientras que en diciembre 2007 fue 12.8%. Debe mencionarse además que, al segundo trimestre también se redujo la posición de bonos del Gobierno Peruano tomada durante el primer trimestre.

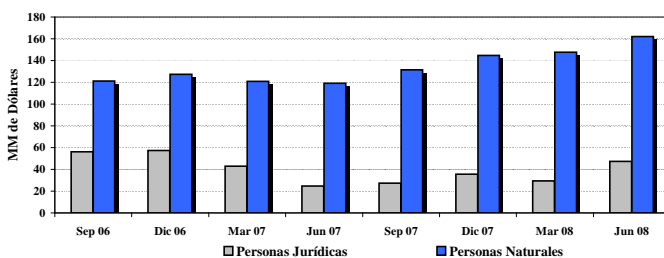
RIESGO DE MERCADO

Duración de la Cartera



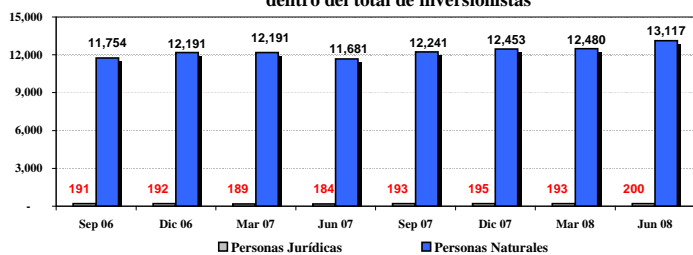
La duración modificada del Fonfo (1.33 años) registró una reducción respecto de diciembre 2007 (1.46 años) como consecuencia de la menor tenencia de instrumentos de largo plazo, entre los que destacan los bonos corporativos (-4.2% de la cartera) y BAF (-6.2%). Si bien a marzo 2008 la duración (2.34 años) se incrementó producto de la mayor posición en bonos del gobierno, a junio 2008 se liquidó la mayor parte de dichas posiciones como parte de la política de la Administradora del Fondo de reducir el impacto de un movimiento adverso de las tasas de interés en el valor del patrimonio.

Distribución del Patrimonio administrado según tipo de Partícipe



Al cierre de junio de 2008 la participación de personas jurídicas en el Fondo suma US\$47.4 MM y representa el 22.7% del patrimonio administrado (17.2% a junio de 2007) y el 1.5% del número de partícipes. Por su parte, las personas naturales mantienen una participación mayoritaria: 77.4% del patrimonio y 98.5% del total de partícipes.

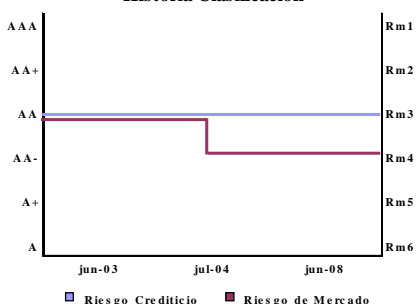
Distribución Partícipes dentro del total de inversionistas



Los 10 mayores inversionistas, a junio 2008, concentraron el 18.9% del patrimonio del Fondo (10.8% en marzo 2008 y 12.3% en diciembre de 2007) que en función a la estructura del patrimonio, revela un incremento en la concentración patrimonial, aún cuando ésta se mantiene baja.

CLASIFICACIÓN

Historia Clasificación



La clasificación de Riesgo Crediticio, ratificada en Aafm.pe, refleja la elevada calidad de las inversiones del Fondo. Esta clasificación corresponde a una muy alta cobertura frente a pérdidas por riesgo crediticio, respaldando el repago de los flujos futuros frente a eventuales cambios en el entorno económico.

La clasificación de Riesgo de Mercado, ratificada en Rm4.pe, refleja una moderada a alta sensibilidad del patrimonio ante fluctuaciones en las condiciones de mercado en función de la duración del portafolio.

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