

Equilibrium Clasificadora de Riesgo S.A.

Contacto:
 Fernando Carrera
fcarrera@equilibrium.com.pe
 Leyla Krmelj
lkrmelj@equilibrium.com.pe
 (511) 221 3688



27 de Junio de 2008

Reporte de Monitoreo al 31 de marzo de 2008

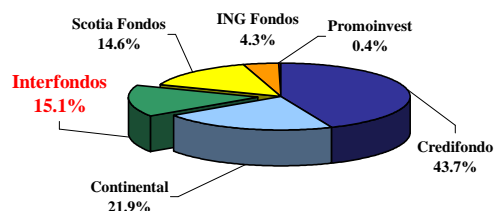
INTERFONDO RENTA FIJA

Tipo de Fondo	Renta Fija	Segmento	Renta Fija Dólares	Riesgo Crediticio	AAfm.pe
Participación dentro del Segmento	11.8% en Patrimonio y 14.2% en Partícipes	Moneda	Dólares	Riesgo de Mercado	Rm4.pe
Orientación Cartera	Renta fija en dólares, mediano y largo plazo	Patrimonio US\$	177.0 MM		
Nro. de Partícipes	12,673	Duration (Años)	2.34		
Rentabilidad anual marzo 2008	6.29%	Valor Cuota US\$	83.1336		

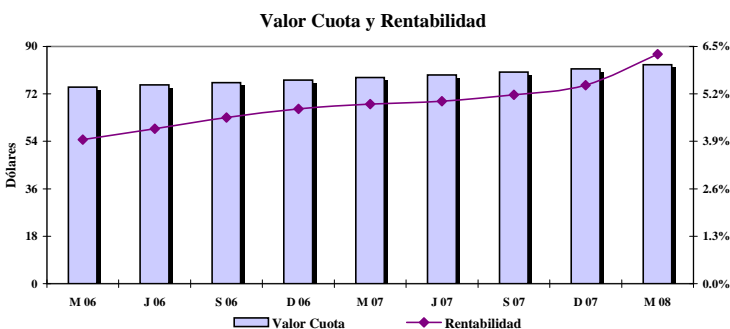
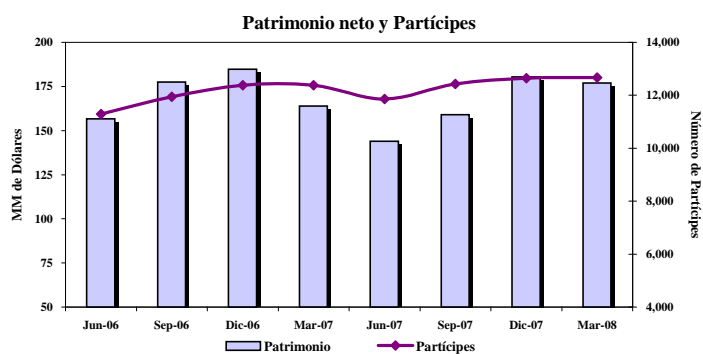
ANTECEDENTES ADMINISTRADORA

Administrador	Interfondos Sociedad Administradora de Fondos
Grupo al que pertenece	Grupo Interbank
Clasificación Interbank	A
Monto Total Administrado	S/. 1,988.8 MM
Nro. de Fondos Mutuos	9
Nro. de Fondos de Inversión	0
Participación en Fondos Mutuos	15.14%

Participación Patrimonial de las Administradoras a Marzo 2008



CARACTERÍSTICAS DEL FONDO



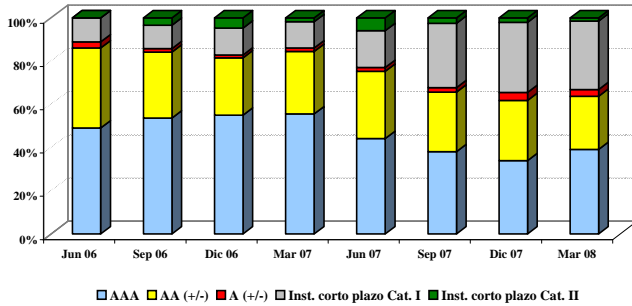
La reducción del patrimonio del Fondo -observada entre fines de 2006 y lo que va de 2008- está relacionada a dos factores principales: la preferencia por alternativas con un perfil de mayor riesgo/retorno esperado por parte de los inversionistas durante el primer semestre de 2007 y la significativa devaluación del dólar (-14.1% entre enero de 2007 y marzo de 2008).

Interfondo RF viene recuperándose aunque aún muestra una evolución poco dinámica, reflejada en las fluctuaciones del patrimonio, partícipes y número de cuotas suscritas. Al cierre de marzo de 2008, el Fondo totalizó 12,673 partícipes (+2.4% en los últimos 12 meses y +0.2% durante el primer trimestre de 2008) y un patrimonio de US\$177.0 MM (+8.0% en los últimos 12 meses pero -1.9% durante el primer trimestre de 2008).

A pesar de esta evolución, el manejo de la liquidez del Fondo y la rentabilidad de las inversiones permitieron al valor cuota mantener una tendencia creciente ante los rescates experimentados. Al cierre de marzo, la cotización del valor cuota de Interfondo RF alcanzó los US\$83.13 y generó una rentabilidad nominal anual de 6.29%, la cual resultó superior al promedio de los fondos mutuos de renta fija en dólares (5.72%) y al *benchmark* del Fondo (3.57%). A pesar de la tendencia positiva de la rentabilidad, el valor cuota mantiene una volatilidad muy baja: al cierre de marzo, coeficiente de variación de 1.68% en los últimos 12 meses.

RIESGO DE CREDITO

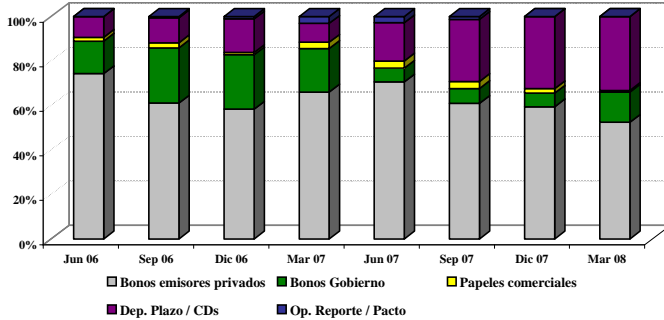
Calidad de Cartera



Interfondo RF mantuvo un 95.3% del portafolio en instrumentos de categoría I y 4.7% de categoría II (posición que se ha mantenido históricamente por debajo de un 6% del portafolio). Respecto del primer trimestre de 2007, se observa una mayor participación de instrumentos de corto plazo de categoría I (+19.5% de la cartera) a costa de una menor presencia de bonos AAA y AA(+/-) (-15.% y -4.0%, respectivamente). Esta estrategia mantuvo sin mayores cambios el perfil de riesgo crediticio del Fondo y a la vez reveló una preferencia gradual por instrumentos de un menor vencimiento promedio, acorde con las mayores necesidades de liquidez del Fondo.

A marzo, la cartera comprende principalmente 39.1% de bonos AAA, 31.6% de instrumentos de corto plazo de categoría I y 24.6% de bonos AA(+/-).

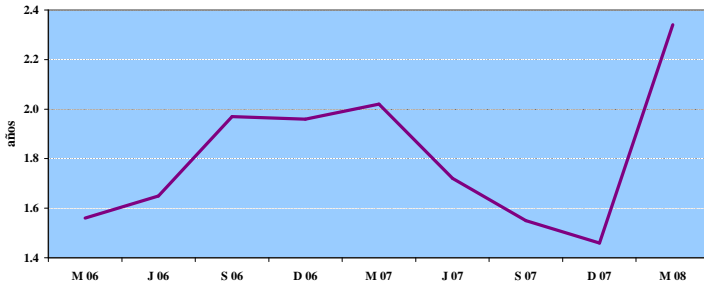
Portafolio por tipo de instrumento



En el portafolio destacó la participación de bonos corporativos (22.9%), depósitos a plazo (21.9%), bonos del Gobierno Peruano (13.6%), CDs (11.3%), bonos BAF (10.9%) y bonos subordinados (10.5%). Respecto de esta estructura, en los últimos 12 meses se observó un incremento pronunciado en la posición relativa en depósitos a plazo y CDs (+13.5% y +11.3% de la cartera, respectivamente) complementado con una menor tenencia de instrumentos con un mayor plazo promedio, como bonos de emisores privados y bonos del Gobierno (-13.3% y -5.9% de la cartera, respectivamente). Dada la diferencia en el vencimiento promedio de estos títulos, esta recomposición de cartera redujo la vida media del Fondo.

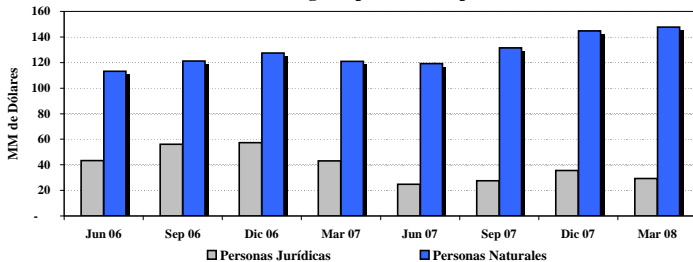
RIESGO DE MERCADO

Duración de la Cartera

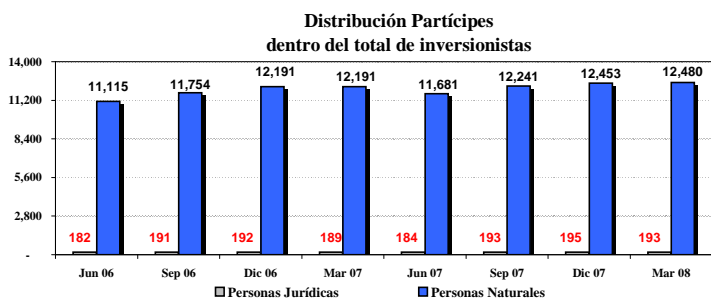


Si bien la preferencia por instrumentos de menor plazo promedio redujo la duración del Fondo entre marzo y diciembre de 2007 (de 2.02 años a 1.46 años), la toma de una mayor posición en bonos del Gobierno a plazos largos durante el primer trimestre de 2008 (pasó de 6.1% a 13.6% del portafolio) elevó nuevamente la duración de Interfondo RF a 2.34 años. De esta manera, a fines de abril, el valor del portafolio refleja una muy alta sensibilidad ante cambios en las tasas de interés del mercado.

Distribución del Patrimonio administrado según tipo de Partícipe

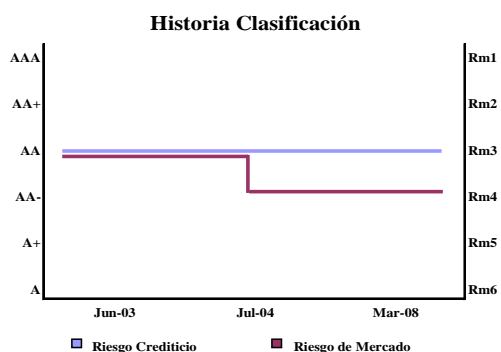


Al cierre de marzo de 2008 y tras la evolución mostrada en 2007, la participación de personas jurídicas en el Fondo se redujo a US\$29.3 MM que representan un 16.5% del patrimonio (31.0% al cierre de 2006, equivalente a US\$57.3 MM). Por su parte, los inversionistas personas naturales mantienen una participación mayoritaria: 83.5% del patrimonio y 98.5% del total de partícipes (totalizan 12,480 partícipes y suscriben cuotas por US\$147.7 MM).



Los 10 mayores inversionistas concentraron un 10.8% del patrimonio del Fondo, nivel que se mantiene sin mayores fluctuaciones desde el segundo trimestre de 2007 y que, en función a la estructura del patrimonio, revela una concentración baja.

CLASIFICACIÓN



La clasificación de Riesgo Crediticio AAfm.pe refleja la elevada calidad de las inversiones del Fondo, el grado de diversificación del portafolio y la calidad de gestión de Interfondos. La clasificación asignada al fondo Interfondo RF refleja una muy alta cobertura frente a pérdidas por riesgo crediticio de las inversiones, la cual respalda el repago de los flujos futuros frente a eventuales cambios en el entorno económico.

La clasificación de Riesgo de Mercado Rm4.pe refleja una moderada a alta sensibilidad del patrimonio del Fondo ante fluctuaciones en las condiciones de mercado.

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 podrán 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.

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.