

## 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



22 de Junio de 2010

### Reporte de Monitoreo al 31 de marzo de 2010

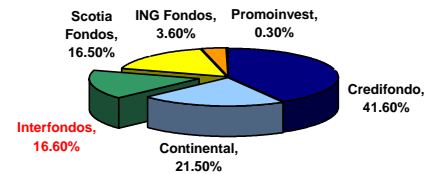
#### INTERFONDO RENTA FIJA

Tipo de Fondo	Renta Fija	Segmento	Renta Fija Dólares	CLASIFICACIONES
Participación dentro del Segmento	12.4% en Patrimonio y 16.8% en Partícipes	Moneda	Dólares	RIESGO CREDITICIO
Orientación Cartera	Renta fija en dólares, mediano y largo plazo	Patrimonio US\$	233.89 MM	AA+fm.pe
Nº de Partícipes	12,536	Duration (Años)	1.36	RIESGO DE MERCADO
Rentabilidad anual marzo 2010	3.64%	Valor Cuota US\$	89.60280	(modificada) de Rm4.pe a Rm3.pe

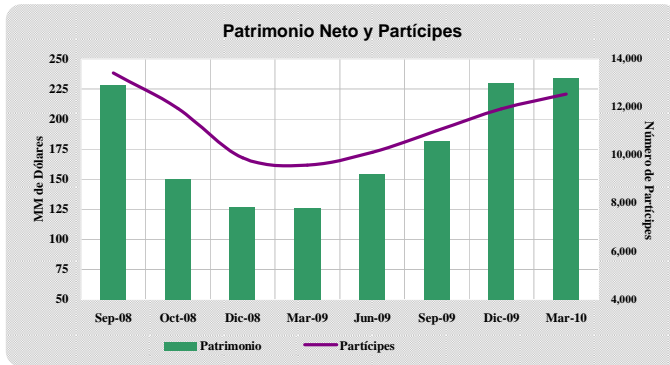
#### ANTECEDENTES ADMINISTRADORA

Administrador	Interfondos Sociedad Administradora de Fondos
Grupo al que pertenece	Grupo Interbank
Clasificación Interbank	A
Monto Total Administrado	S/ 2,475.9. MM
Nº de Fondos Mutuos	12
Nº de Fondos de Inversión	0
Participación en Fondos Mutuos	16.6%

Participación Patrimonial de las Administradoras a Marzo 2010

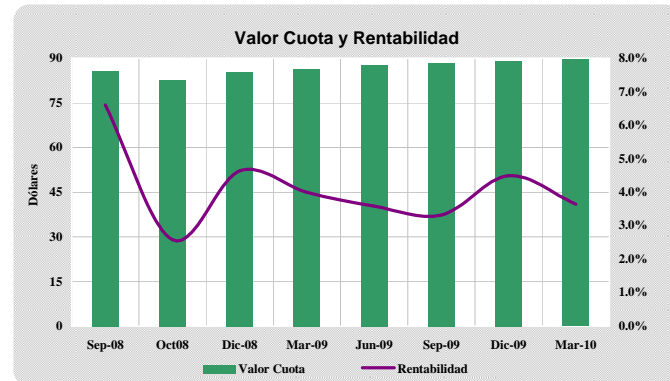


#### CARACTERÍSTICAS DEL FONDO



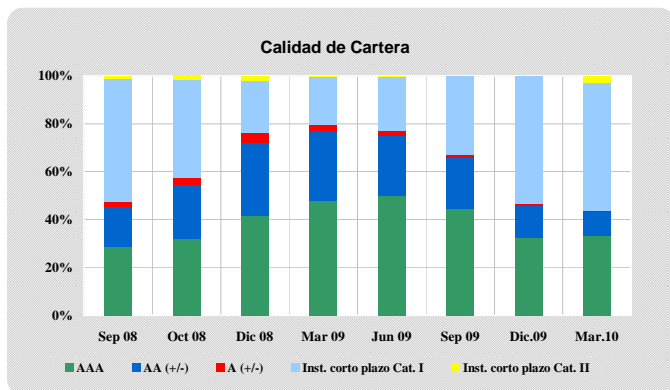
Durante el primer trimestre de 2010, la industria local de Fondos Mutuos mantuvo la evolución favorable observada desde mediados de 2009 tanto en número de partícipes como en el volumen del patrimonio administrado, esto como resultado de una mayor confianza por parte de los inversionistas en este tipo de activos.

Al 31 de marzo de 2010, el patrimonio del Fondo ascendió a US\$233.89 millones, lo que significa un crecimiento de 1.81% respecto al trimestre anterior (US\$229.7 millones). Los partícipes del Fondo a la misma fecha sumaron 12,536 (11,930 a diciembre de 2009).



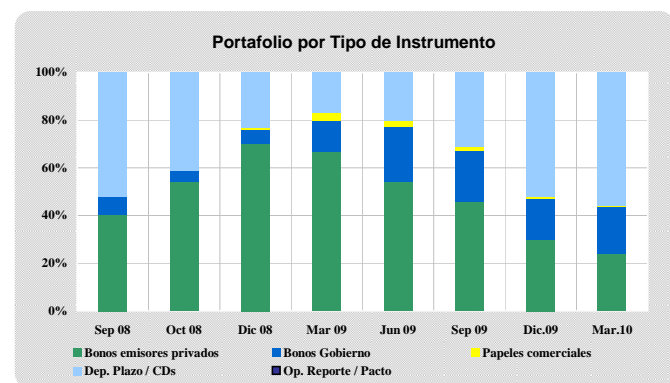
Al 31 de marzo de 2010, el valor cuota del Fondo ascendió a US\$89.60 (US\$89.095 a diciembre de 2009) generando una rentabilidad nominal anual de 3.64%, menor a la obtenida a diciembre de 2009 (4.49%) como resultado de menores retornos en los activos que componen el portafolio del Fondo. Dicha rentabilidad resultó inferior a la rentabilidad promedio de los fondos de su segmento (4.18%).

## RIESGO DE CREDITO



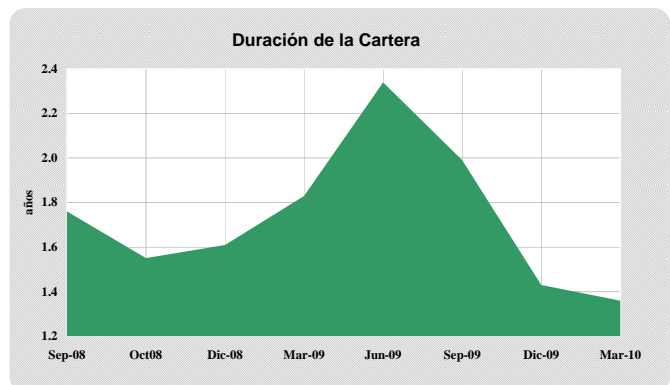
El portafolio estuvo conformado en 96.9% por instrumentos de categoría I y 3.1% de categoría II.

A marzo de 2010 destaca la mayor posición en instrumentos de corto plazo categoría I y el incremento en la posición de instrumentos AAA. La cartera AAA, que representó el 33.2% del portafolio a marzo 2010 (32.3% a diciembre 2009) se incrementó por la mayor tenencia de Bonos de Gobierno y Depósitos a Plazo.

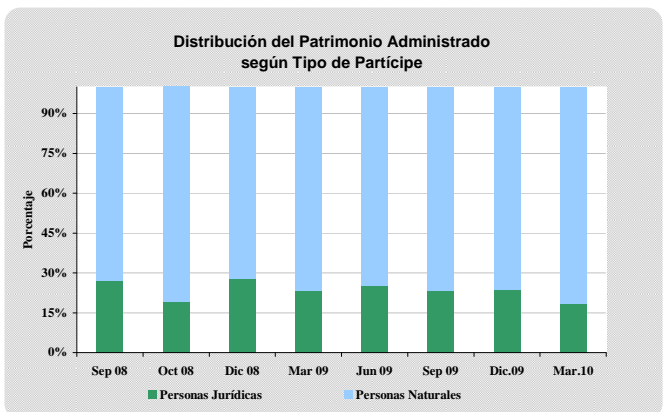


Al 31 de marzo de 2010 destaca en el portafolio de inversiones la participación de Depósitos a Plazo (55.9%), Bonos del gobierno (19.5%) y Bonos corporativos (11.8%). La menor participación de Bonos corporativos respecto al último trimestre de 2009 se explica por una mayor toma de posiciones en Depósitos a Plazo y Bonos del gobierno peruano. La participación máxima por emisor corresponde al gobierno peruano con 19.5% de participación, mientras que la concentración máxima por instrumento corresponde a un bono Peru16 (18.0%).

## RIESGO DE MERCADO

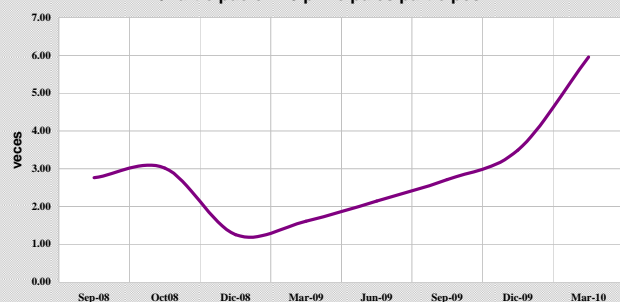


Al 31 de marzo de 2010, la duración del portafolio fue de 0.14 años (1.49 años a diciembre de 2009). La duración del portafolio expone al Fondo a una moderada a baja sensibilidad del patrimonio frente a fluctuaciones en las condiciones de mercado.



La participación de personas jurídicas en el patrimonio del Fondo totalizó US\$43.5 millones y representó el 18.6% del patrimonio administrado. En tal sentido, el patrimonio suscrito por personas jurídicas se redujo en 20.2% respecto a diciembre 2009 (US\$54.5 millones), mientras que el patrimonio total suscrito por personas naturales representó el 81.4% del total de recursos administrados por el Fondo pasando de US\$175.2 millones a US\$190.4 millones manteniendo la tendencia creciente observada en los últimos periodos.

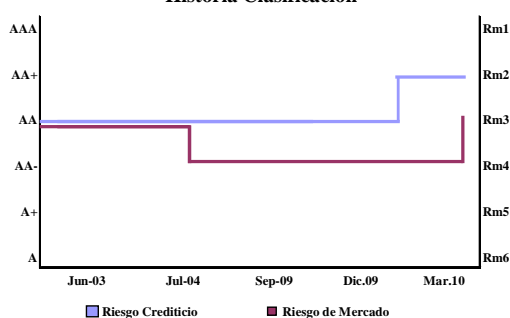
**Índice de Cobertura: Activos de Rápida Realización /Participación 10 principales partícipes**



Los 10 mayores inversionistas concentraron el 12.6% del patrimonio del fondo a marzo de 2010, reduciendo la concentración patrimonial respecto al trimestre anterior (19.7%). A marzo 2010, los instrumentos con vencimientos menores a seis meses y de rápida realización representaron el 53.8% y 75.4%, respectivamente, permitiendo cubrir la participación de los 10 principales inversionistas en 5.96 veces manteniendo la holgura para afrontar un eventual rescate de dichos partícipes.

### CLASIFICACIÓN

**Historia Clasificación**



La clasificación de Riesgo Crediticio asignada de AA+fm.pe al Interfondo Renta Fija refleja la elevada calidad crediticia que ha venido mostrando el portafolio de inversiones a lo largo de los últimos trimestres, aunado a la diversificación presentada tanto por emisor como por instrumento.

La clasificación de Riesgo de Mercado fue modificada de Rm4.pe a Rm3.pe en virtud de la mejora en la duración del portafolio y de la liquidez que mantiene el Fondo para afrontar un eventual rescate de cuotas.

#### 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 integran el Fondo presentan problemas patrimoniales que deben ser superados en el mediano plazo.
<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 especulativas. La probabilidad de incumplimiento es mayor respecto a categorías superiores.
<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 enfrenen 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.

NOTA: La inclusión del signo +/- en la categorías comprendidas entre AAfm y Bfm indican la posición relativa dentro de la categoría.

#### 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.