

Equilibrium Clasificadora de Riesgo S.A.

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



23 de Febrero de 2010

Reporte de Monitoreo al 31 de diciembre de 2009

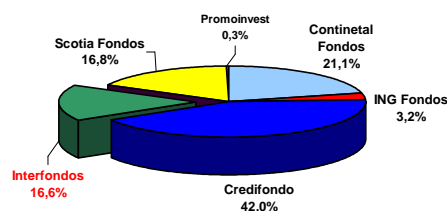
INTERFONDO RF CLASICO SOLES

Tipo de Fondo	Renta Fija	Segmento	Renta Fija Soles	CLASIFICACIONES
Participación dentro del Segmento	33.3% en Patrimonio y 20.9% en Partícipes	Moneda	Soles	RIESGO CREDITICIO
Orientación Cartera	Renta fija en soles de mediano y largo plazo	Patrimonio S/.	375.2 MM	AA-fm.pe
N° de Partícipes	12,525	Duration (Años)	0.92	RIESGO DE MERCADO
Rentabilidad anual Diciembre 2009	9.4%	Valor Cuota S/.	141,0531	Rm5.pe

ANTECEDENTES ADMINISTRADORA

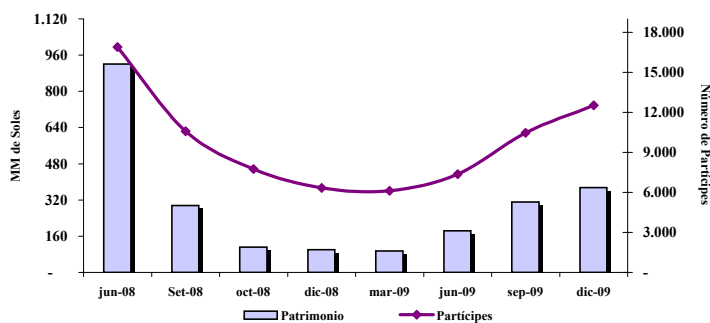
Administrador	Interfondos Sociedad Administradora de Fondos
Grupo al que pertenece	Grupo Interbank
Clasificación Interbank	A
Monto Total Administrado	S/2,331.6 MM
N° de Fondos Mutuos	12
N° de Fondos de Inversión	0
Participación en Fondos Mutuos	16.6%

Participación Patrimonial de las Administradoras a Diciembre 2009

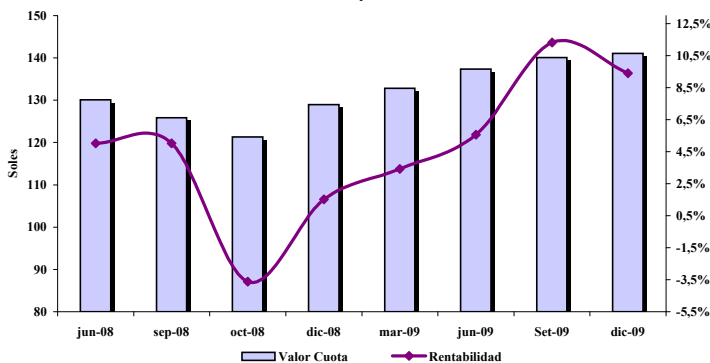


CARACTERÍSTICAS DEL FONDO

Patrimonio Neto y Partícipes



Valor Cuota y Rentabilidad

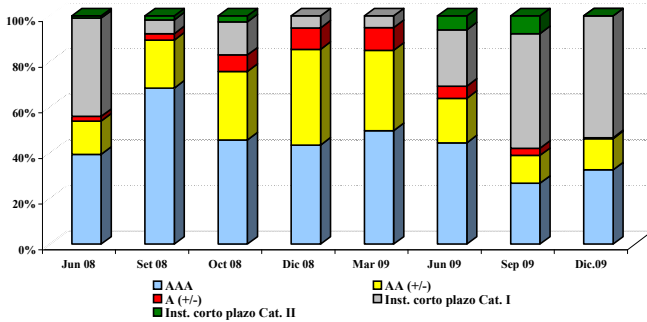


En línea con lo observado durante el tercer trimestre del 2009, el sector de fondos mutuos continuó registrando una recuperación tanto en patrimonio administrado como en número de partícipes como resultado de la recuperación de la confianza de los inversionistas. Al cierre de 2009, el patrimonio administrado por el Interfondo RF Clásico Soles ascendió a S/375.2 millones, 20.4% mayor al registrado el trimestre anterior, mientras que el número de partícipes totalizó 12,525, 19.7% mayor al registrado a setiembre de 2009.

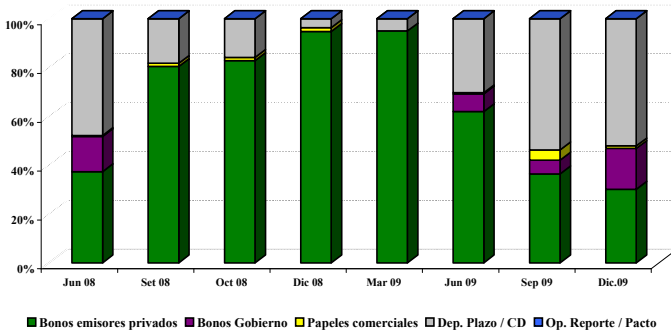
Al 31 de diciembre de 2009, el valor cuota ascendió a S/141.0531, habiendo registrado una rentabilidad nominal en los últimos 12 meses de 9.4%. No obstante lo anterior, la rentabilidad nominal anualizada generada en los últimos tres meses es de 2.7% la cual refleja los menores rendimientos de los depósitos a plazo, certificados de depósito del BCR y la menor ganancia de capital producto de la fluctuación de los precios de los bonos en el mercado.

RIESGO DE CREDITO

Calidad de Cartera



Portafolio por Tipo de Instrumento



Al cierre del cuarto trimestre de 2009, el 94.6% del portafolio del Fondo se encontró invertido en instrumentos de categoría I, mientras que el saldo estuvo colocado en instrumentos de categoría II. Respecto al trimestre anterior la calidad del portafolio mejora ligeramente como consecuencia de la incorporación de certificados de depósito del BCR (45.8% del portafolio al cierre de 2009).

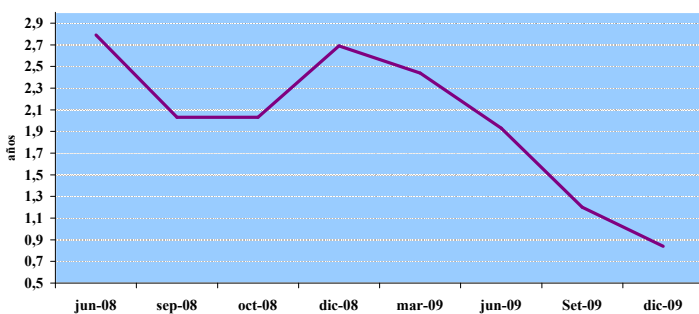
Dentro de los instrumentos de categoría II se encuentran los bonos subordinados de Supermercados Peruanos, depósitos a plazo de Financiera TFC y papeles comerciales de Tiendas EFE.

Al cierre del cuarto trimestre de 2009, la mayor participación por instrumento corresponde a la posición que el Fondo mantiene en certificados de depósito del BCR (45.8%), seguido de bonos corporativos (20.1%), depósitos a plazo (18.7%), entre otros.

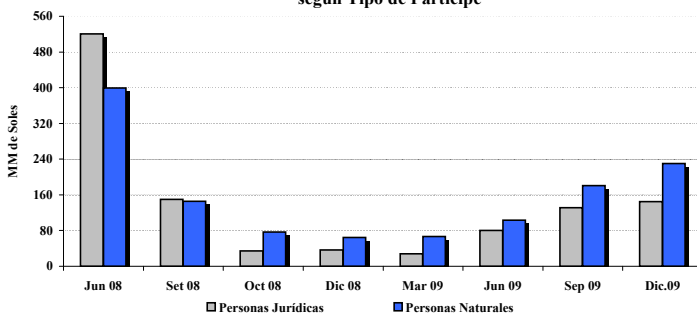
Respecto al trimestre anterior, la mayor variación proviene de la tenencia de certificados de depósito del BCR, seguido de una menor posición en bonos corporativos y depósitos a plazo. Esto permitió al Fondo mejorar sus indicadores de liquidez y bajar la duración modificada que venía presentando. A la fecha de análisis, la mayor exposición por emisor fue con el BCR (47.4%), mientras que por instrumento correspondió a un depósito a plazo pactado con el Interbank (12.3%).

RIESGO DE MERCADO

Duración de la Cartera



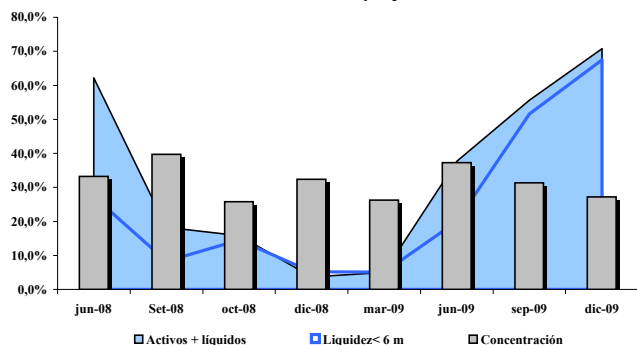
Distribución del Patrimonio Administrado según Tipo de Partícipe



La mayor tenencia de certificados de depósito del BCR ha permitido al Fondo reducir los niveles de duración que venía registrando, habiendo sido la misma de 0.84 años, luego de haber llegado a presentar niveles de 2.66 años en marzo de 2009 como consecuencia de la mayor concentración del portafolio en bonos corporativos.

Durante el cuarto trimestre de 2009 la suscripción de nuevas cuotas de participación fue liderada por personas naturales quienes han permitido el crecimiento del Fondo. Al cierre del cuarto trimestre del año, la participación de personas naturales dentro del patrimonio fue de 61.3% (58.0% el trimestre anterior), mientras que respecto al número de partícipes, la participación de los mismos fue equivalente al 98.7% del total de partícipes (12,525 partícipes al cierre de 2009).

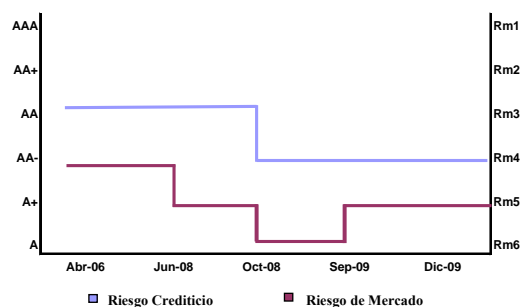
Concentración y liquidez



La toma de posición en instrumentos de corto plazo permitió al Fondo mejorar sus indicadores de liquidez. En tal sentido, la cartera con vencimientos menores a seis meses constituyó el 67.5% del total del portafolio (51.6% el trimestre anterior), mientras que los activos más líquidos representaron el 70.8% (55.7% a setiembre de 2009). Dicha mejora en los indicadores de liquidez le ha permitido incrementar la cobertura de la concentración de los 10 principales partícipes dentro del patrimonio del Fondo (27.2% al cierre de 2009), la cual pasó de 1.8 veces a setiembre de 2009 a 2.6 veces a la fecha de análisis.

CLASIFICACIÓN

Historia Clasificación



La clasificación de Riesgo Crediticio de AA-fm.pe se encuentra alineada con la calidad de las inversiones del Fondo y el nivel de diversificación del portafolio.

La clasificación de riesgo de mercado a Rm5.pe se mantiene en virtud de la mejora en la liquidez de portafolio así como en la reducción de la duración promedio de la cartera, lo que se refleja en una menor sensibilidad de las inversiones ante un cambio de las tasas de interés de mercado y un eventual escenario de rescates significativos.

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 cuota 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.