

# Equilibrium Clasificadora de Riesgo S.A.

Contacto:  
Ivan Esqueche Puente  
[iesqueche@equilibrium.com.pe](mailto:iesqueche@equilibrium.com.pe)  
Diego Galarza Meza  
[dgalarza@equilibrium.com.pe](mailto:dgalarza@equilibrium.com.pe)  
(511) 221 3688



6 de Agosto de 2009

## Reporte de Monitoreo al 30 de junio de 2009

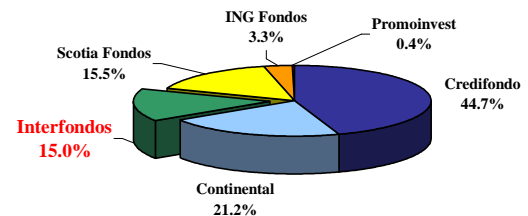
### INTERFONDO RF CLASICO SOLES

Tipo de Fondo	Renta Fija	Segmento	Renta Fija Soles	CLASIFICACIONES
Participación dentro del Segmento	23.0% en Patrimonio y 31.2% en Partícipes	Moneda	Soles	RIESGO CREDITICIO
Orientación Cartera	Renta fija en soles de mediano y largo plazo	Patrimonio S/.	183.7 MM	AA-fm.pe
N° de Partícipes	7,362	Duration (Años)	1.93	RIESGO DE MERCADO
Rentabilidad anual junio 2009	5.56%	Valor Cuota S/.	137.3301	Rm6.pe

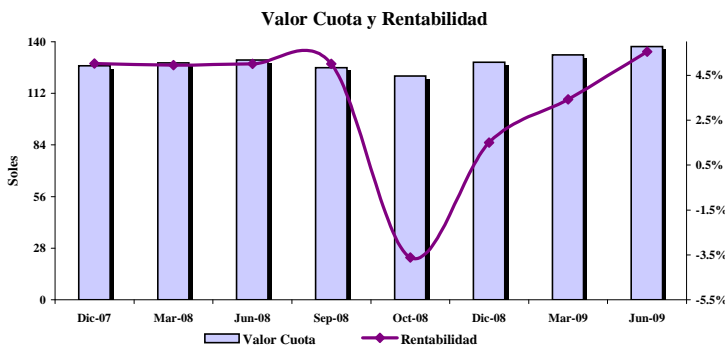
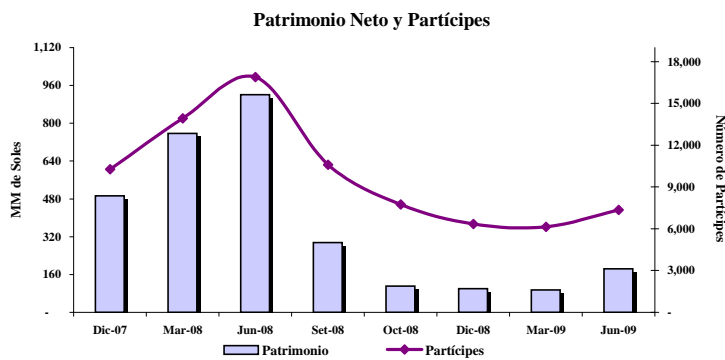
### ANTECEDENTES ADMINISTRADORA

Administrador	Interfondos Sociedad Administradora de Fondos
Grupo al que pertenece	Grupo Interbank
Clasificación Interbank	A
Monto Total Administrado	S/. 1,513.1 MM
N° de Fondos Mutuos	12
N° de Fondos de Inversión	0
Participación en Fondos Mutuos	15.0%

Participación Patrimonial de las Administradoras a junio 2009



### CARACTERÍSTICAS DEL FONDO



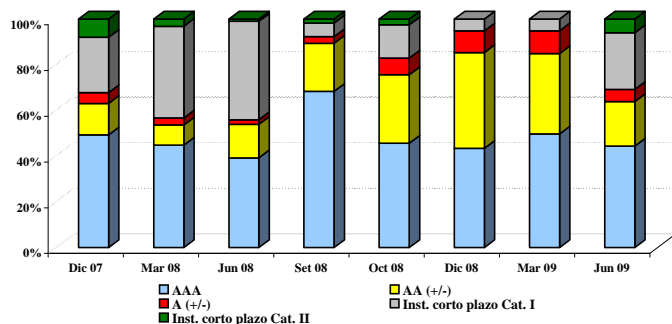
Durante el segundo trimestre de 2009 el mercado local de renta fija se ha mantenido estable en cuanto a patrimonio y número de partícipes. Si bien los inversionistas han mostrado una mayor preferencia por activos denominados en nuevos soles, la escasa emisión de instrumentos de largo plazo en el mercado primario revelan posiciones aún conservadoras entre los agentes del mercado.

El patrimonio del Fondo RF Clásico Soles cerró en S/.183.7 millones a junio 2009 (S/.94.5 millones en marzo 2009), impulsado principalmente por la mayor participación de personas jurídicas en el patrimonio (+S/.53.0 millones) dadas las expectativas de mayores retornos en este segmento. El número de partícipes totalizó 7,362 (6,127 en marzo 2009).

La rentabilidad anualizada del fondo al cierre del segundo trimestre de 2009 fue 5.6% mientras que el valor cuota fue S/.137.33. Durante el trimestre (últimos 90 días) la rentabilidad anualizada del Fondo ascendió a 14.2%, lo que evidencia los niveles de rentabilidad ofrecidos por las inversiones denominadas en nuevos soles en dicho periodo.

## RIESGO DE CREDITO

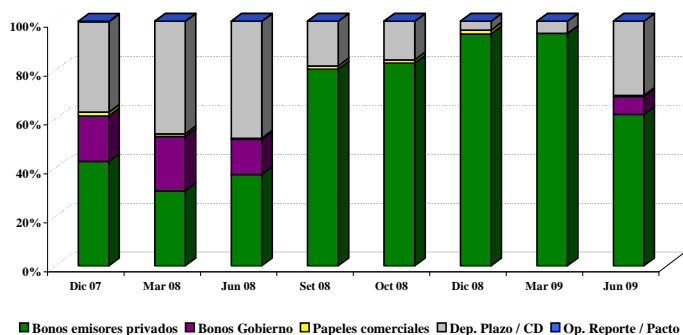
Calidad de Cartera



La cartera categoría I al cierre del segundo trimestre de 2009 representó el 88.5% del portafolio, como consecuencia de la incorporación de certificados de depósito y depósitos a plazos categoría II.

Destaca el incremento de la tenencia de instrumentos de corto plazo categoría I (depósitos a plazo y certificados de depósito) y de bonos soberanos con vencimiento en el año 2017, categoría Estado (considerados con clasificación AAA).

Portafolio por Tipo de Instrumento

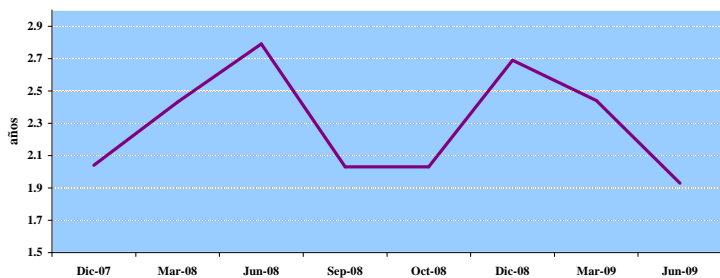


Al 30 de junio de 2009 la participación de los bonos de emisores privados en el portafolio se redujo a 62% (85% en marzo 2009) como consecuencia de la mayor posición en depósitos a plazo y bonos del gobierno los cuales incrementaron su participación a 30% y 7% de la cartera, respectivamente.

La suscripción de las nuevas cuotas de participación se ha orientado a mejorar la liquidez del portafolio dirigiendo las inversiones hacia depósitos a plazo (en Interbank, Crediscotía, entre otros) y hacia bonos soberanos con vencimiento en el año 2017.

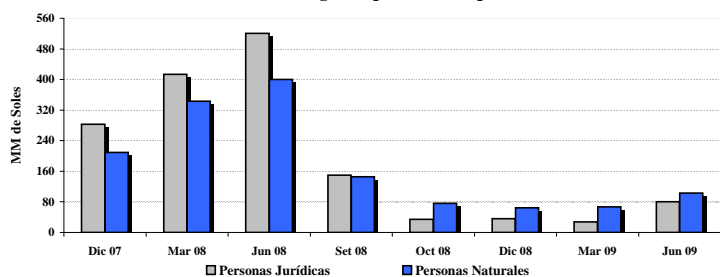
## RIESGO DE MERCADO

Duración de la Cartera



La duración promedio del Fondo al 30 de junio de 2009 se redujo a 1.93 años producto de la mayor participación de depósitos a plazo en reemplazo de bonos de emisores privados, típicamente con mayor duración que los primeros. La duración al cierre del trimestre muestra una menor sensibilidad del portafolio ante un incremento de las tasas de interés de mercado.

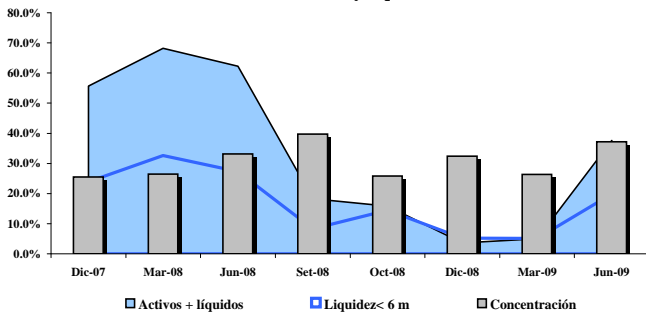
Distribución del Patrimonio Administrado según Tipo de Participe



Las personas jurídicas al 30 de junio de 2009 han suscrito S/.80.6 millones en cuotas de participación (S/.27.7 millones en marzo 2009) mientras que las personas naturales han suscrito S/.103.0 millones (S/.66.8 millones a marzo 2009).

El incremento en la suscripción de cuotas que registran las personas jurídicas se ha reflejado en una mayor concentración de estos en el patrimonio.

### Concentración y liquidez

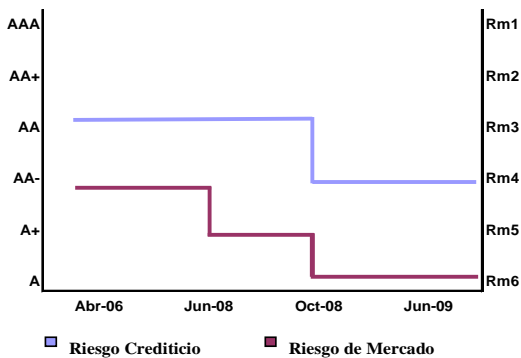


La concentración del portafolio, medida como la participación conjunta de los 10 principales partícipes, se incrementó a 37.2% (26.3% en marzo 2009).

La liquidez de la cartera, analizada en el contexto de un eventual incremento en el rescate de cuotas, mostró una importante recuperación debido a la incorporación de activos líquidos (depósitos a plazo y bonos del gobierno). Los activos de rápida realización representaron el 37.6% del portafolio (5.0% en marzo 2009).

### CLASIFICACIÓN

#### Historia Clasificación



La clasificación de Riesgo Crediticio AA-fm.pe refleja la calidad de las inversiones del Fondo y el nivel de diversificación del portafolio. Si bien la diversificación ha mejorado durante el trimestre, la cartera categoría I se ha reducido a 88.5%. Los niveles actuales de calidad de cartera podrían impactar negativamente en la clasificación de riesgo del Fondo.

En cuanto a los riesgos de mercado, se ha observado un incremento en la liquidez de portafolio y una reducción en la duración promedio respecto de trimestres anteriores, no obstante el crecimiento del patrimonio ha originado una mayor concentración del patrimonio.

#### 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 enfrenan 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.