

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

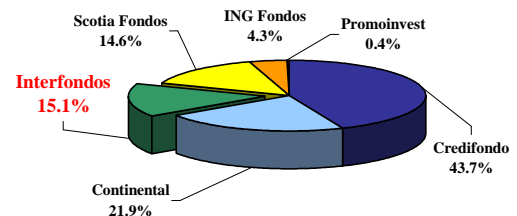
INTERFONDO SOLES

Tipo de Fondo	Renta Fija	Segmento	Renta Fija Soles	Riesgo Crediticio	AAfm.pe
Participación dentro del Segmento	33.1% en Patrimonio y 28.0% en Partícipes	Moneda	Soles	Riesgo de Mercado	Rm4.pe
Orientación Cartera	Renta fija en soles de mediano y largo plazo	Patrimonio S/.	756.5 MM		
Nro. de Partícipes	13,923	Duration (Años)	2.43		
Rentabilidad anual marzo 2008	4.95%	Valor Cuota S/.	128.4503		

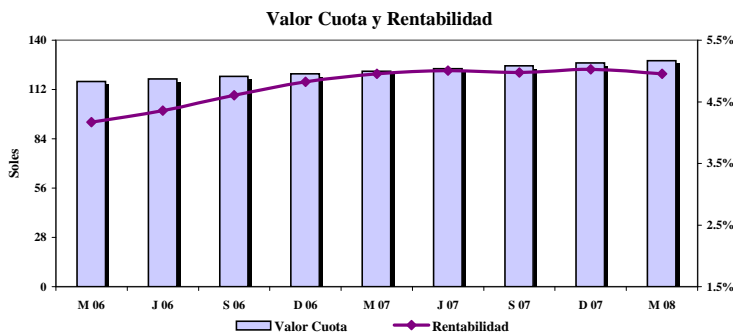
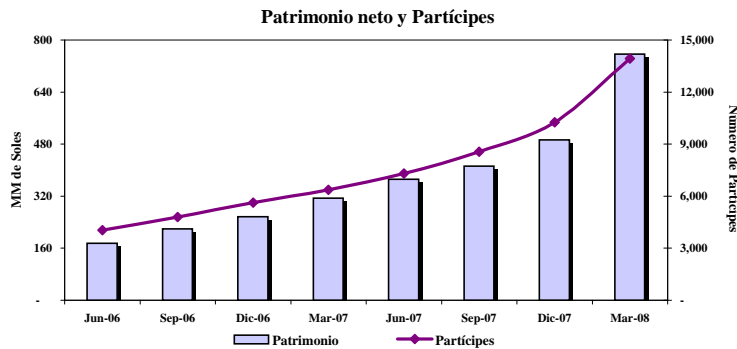
ANTECEDENTES ADMINISTRADORA

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

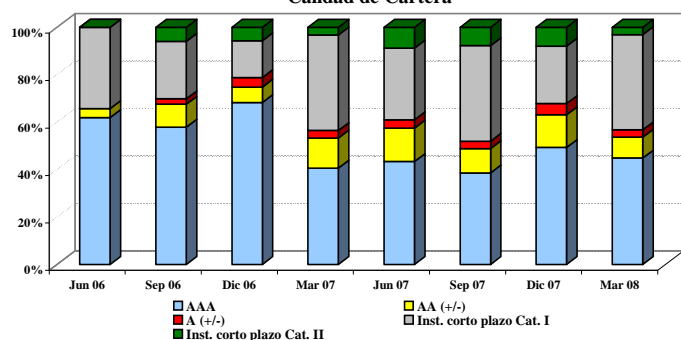


Dada la preferencia por activos en moneda local, Interfondo Soles no se vio afectado por la moderada migración hacia fondos de renta mixta/variable observada entre enero y julio de 2007 a raíz de los elevados rendimientos bursátiles. El continuo ingreso de recursos al Fondo -con gran dinamismo en el caso de personas naturales- condujo a que, en dicho periodo, el número de cuotas y partícipes del Fondo aumentarían en 50.8% y 31.2%, respectivamente. Al cierre de marzo, los partícipes totalizaron 13,923 (+118.7% en los últimos 12 meses y +35.7% en lo que va de 2008) y el patrimonio administrado alcanzó los S/.756.5 MM (+141.1% en los últimos 12 meses y +53.6% en lo que va de 2008).

La cotización del valor cuota de Interfondo Soles alcanzó los S/.128.45 al cierre de marzo, con lo que la rentabilidad nominal anual del Fondo fue de 4.95%, al nivel obtenido en marzo de 2007. Si bien ésta superó a la rentabilidad promedio de los fondos mutuos de renta fija en soles (4.89%), resultó inferior (en alrededor de 25bps) al benchmark del Fondo (5.2%). Cabe destacar la muy baja volatilidad del valor cuota: coeficiente de variación de 1.40% en los últimos 12 meses.

RIESGO DE CREDITO

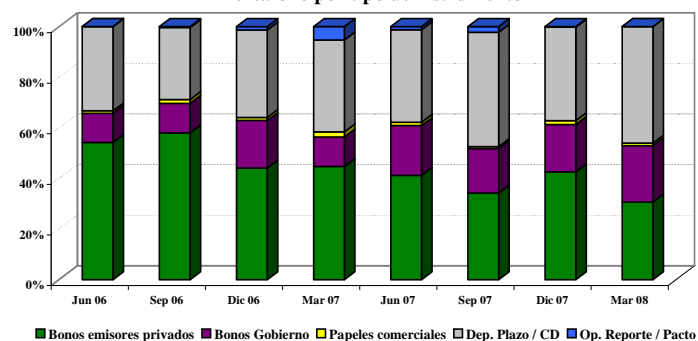
Calidad de Cartera



Desde fines de 2006, Interfondo Soles mantuvo alrededor de 90% de su portafolio en instrumentos clasificados de categoría I, observándose un ligero descenso durante el segundo semestre de 2007. Sin embargo, durante el primer trimestre de 2008, la incorporación de instrumentos de corto plazo de categoría I al portafolio (+16.0% respecto de diciembre, básicamente depósitos a plazo) permitió que esta posición se recupere y que alcance un 93.6% del portafolio.

Al cierre de marzo, el Fondo comprende un 44.8% de bonos AAA, 40.0% de instrumentos de corto plazo de categoría I, 8.8% de bonos AA(+/-), 3.2% de instrumentos de corto plazo de categoría II, 3.1% de bonos A(+/-) y 0.2% de instrumentos de corto plazo de categoría III.

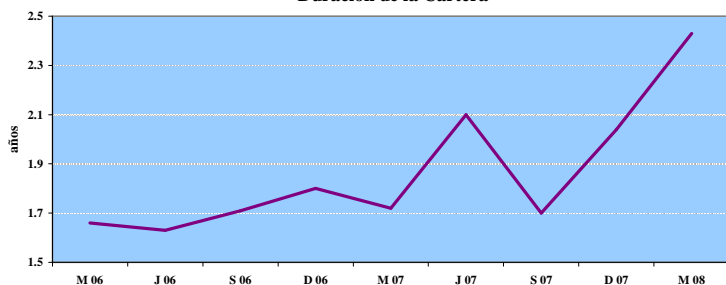
Portafolio por tipo de instrumento



En el portafolio destaca la participación de depósitos a plazo (25.3%), bonos corporativos (23.2%), bonos del Gobierno Peruano (22.3%), CDs (20.8%) y bonos titulizados (5.5%). Respecto de esta composición, durante el primer trimestre de 2008 se observó una mayor posición en depósitos a plazo y bonos del Gobierno (+9.0% y +3.6% de la cartera, respectivamente) a cambio de una menor tenencia relativa de bonos corporativos (-12.6% de la cartera). Dada la diferencia en el vencimiento promedio de los bonos corporativos y del Gobierno (4.2 años y 12.3 años, respectivamente), la recomposición de cartera elevó la vida media del Fondo. Principales emisores: Gobierno Peruano (22.0%), Banco Central de Reserva (15.7%), Banco de Crédito (12.7%), Banco Continental (6.6%) y Banco Falabella (4.1%).

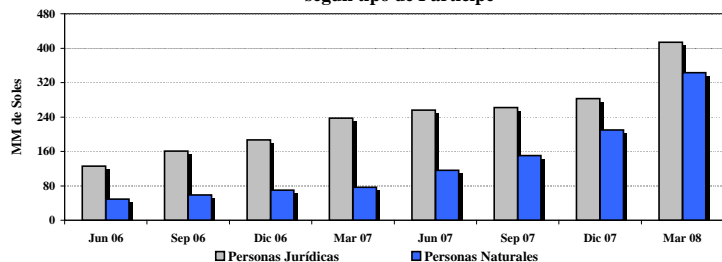
RIESGO DE MERCADO

Duración de la Cartera



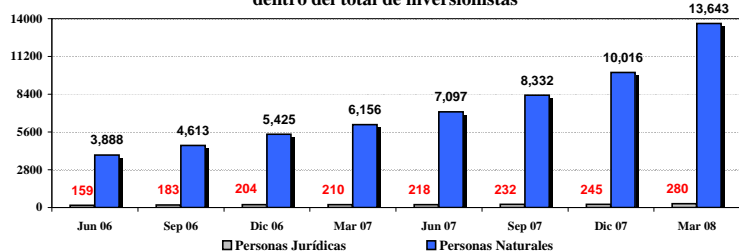
El aumento observado en la duración modificada del portafolio a partir del cuarto trimestre de 2007 responde a la toma de una mayor posición en dicho periodo en instrumentos como bonos del Gobierno y bonos corporativos. Al cierre de marzo de 2008, la duración modificada del Fondo fue de 2.43 años (1.72 años en marzo de 2007), lo cual refleja una muy alta sensibilidad del valor del portafolio ante cambios en las tasas de interés del mercado.

Distribución del Patrimonio administrado según tipo de Partícipe



Tras el dinamismo observado en la suscripción de cuotas por parte de partícipes personas naturales, este grupo de inversionistas elevó significativamente su participación en el Fondo a niveles de 45.3% del patrimonio y 98.0% de los partícipes (24.4% y 96.7% en marzo de 2007, respectivamente).

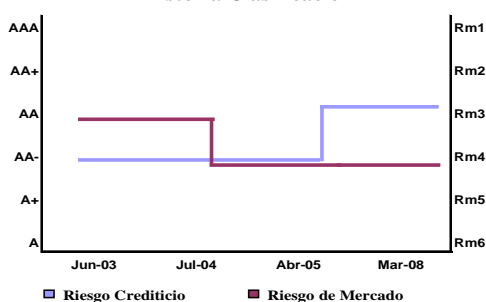
Distribución Partícipes dentro del total de inversionistas



Interfondo Soles muestra una concentración patrimonial moderada a alta en vista del reducido número de partícipes personas jurídicas (280 en total) y su importante participación en el patrimonio administrado (54.7% del Fondo). Asimismo, los 10 mayores inversionistas suscriben en conjunto el 26.5% de las cuotas de participación.

CLASIFICACIÓN

Historia 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 a Interfondo Soles refleja una muy alta cobertura frente a pérdidas por riesgo crediticio de las inversiones, las cuales respaldan 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

AAAf	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.
AAf	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.
Af	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.
BBBf	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.
BBf	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.
Bf	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.
CCCF	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.
Df	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 AAf y Bf indican la posición relativa dentro de la categoría.