

Equilibrium Clasificadora de Riesgo S.A.

Contacto:
 Danitza Mesinas Lukis
dmesinas@equilibrium.com.pe
 Diego Galarza Meza
dqgalarza@equilibrium.com.pe
 (511) 616 0400



22 de junio de 2010

Reporte de Monitoreo al 31 de marzo de 2010

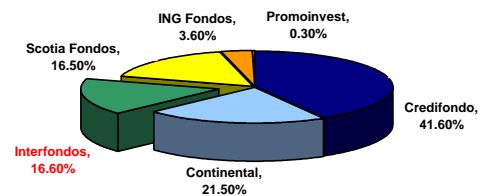
INTERFONDO RF CLASICO SOLES

Tipo de Fondo	Renta Fija	Segmento	Renta Fija Soles	CLASIFICACIONES
Participación dentro del Segmento	19.99% en Patrimonio y 31.8% en Partícipes	Moneda	Soles	RIESGO CREDITICIO
Orientación Cartera	Renta fija en soles de mediano y largo plazo	Patrimonio S/.	412.68MM	AA-fm.pe
Nº de Partícipes	14,065	Duration (Años)	0.79	RIESGO DE MERCADO
Rentabilidad anual marzo 2010	6.74%	Valor Cuota S/.	141.8123	(modificada) de Rm5.pe a Rm4.pe

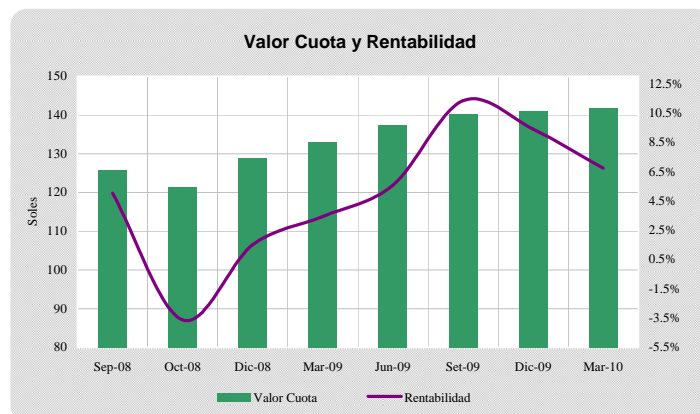
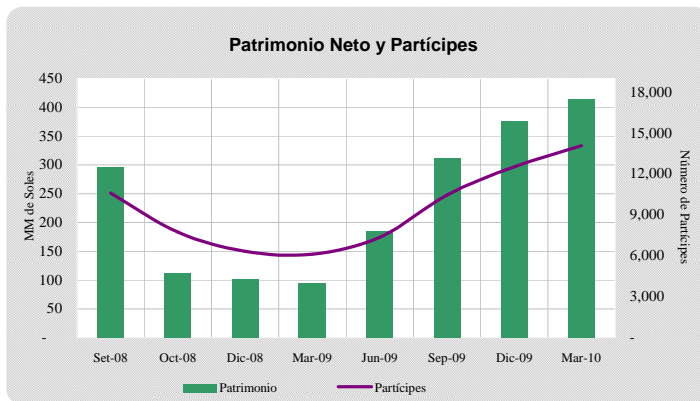
ANTECEDENTES ADMINISTRADORA

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



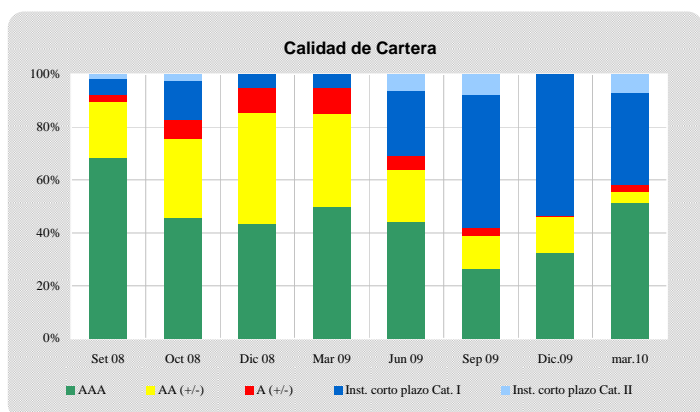
CARACTERÍSTICAS DEL FONDO



Manteniendo la dinámica observada durante el último trimestre de 2009, al cierre del primer trimestre de 2010 se observa un crecimiento de los recursos administrados por el Fondo, en tal sentido el patrimonio administrado por Interfondo RF Clásico Soles ascendió a S/.412.7millones, presentando un crecimiento de 10.0% , mientras que el número de partícipes totalizó 14,065 12.3% mayor al registrado al cierre del último trimestre de 2009 (12,525 partícipes).

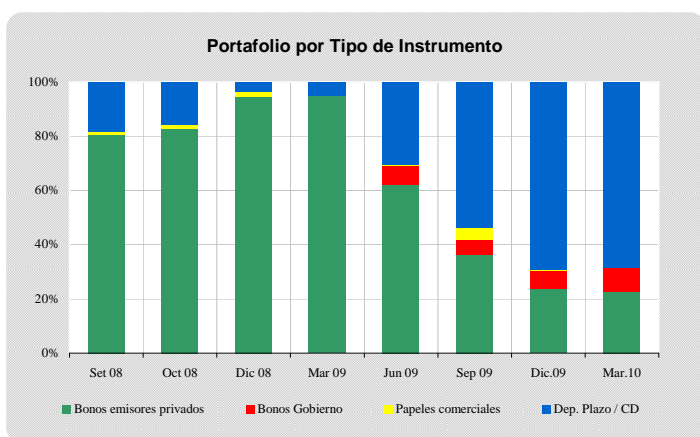
El valor cuota al primer trimestre de 2010 ascendió a S/.141.8123, lo que significó una rentabilidad nominal en los últimos 12 meses de 6.7%, cabe precisar que esta menor rentabilidad obedece a menores rendimientos de los instrumentos que constituyen el portafolio del Fondo y cuyo principal componente lo constituyen los depósitos a plazo (38.7%) y Certificados de Depósito del BCR (26.7%).

RIESGO DE CREDITO



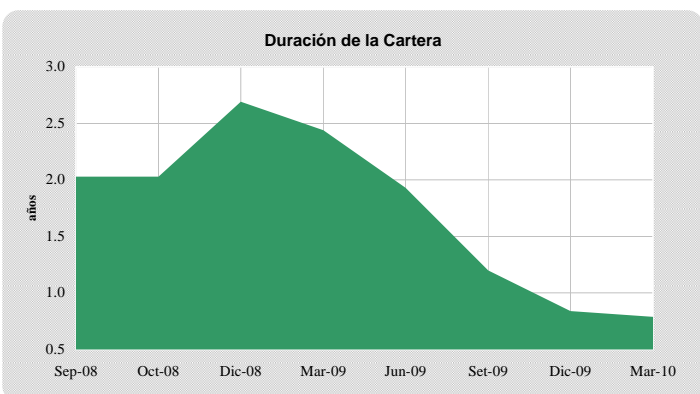
Al 31 de marzo de 2010 un 91.6% del portafolio del Fondo se encontró invertido en instrumentos de categoría I, mientras que el remanente fue colocado en instrumentos de categoría II y activos sin clasificación. Respecto al trimestre anterior la calidad del portafolio se ve afectada por la toma de una mayor posición en activos clasificados en categoría II y activos sin clasificación, estos últimos corresponden a operaciones de reporte cuyo subyacente no cuenta con clasificación.

En la estructura de instrumentos clasificados como categoría II se incluyen depósitos en Financiera TFC, Crediscotia y Bonos Corporativos de Supermercados Peruanos.

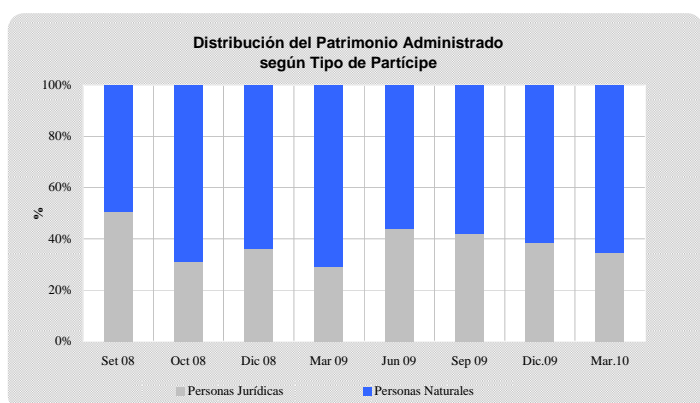


Al 31 de marzo de 2010, la mayor participación por instrumento corresponde a la posición que el Fondo mantiene en Depósitos a Plazo (38.7%), seguido de Certificados de Depósitos del BCR (26.7%), y Bonos Corporativos (19.1%), entre otros. Durante los últimos cuatro trimestres se observa una recomposición del portafolio del Fondo, privilegiando aquellos instrumentos de fácil realización pero también de menor rentabilidad, como resultado de lo antes descrito, el Fondo ha visto mejorado sus principales indicadores de liquidez y de duración modificada. Al cierre del primer trimestre del año la mayor participación por instrumento corresponde a depósitos a plazo en el Banco Continental.

RIESGO DE MERCADO

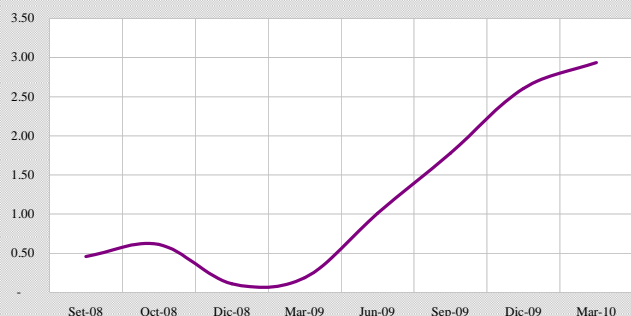


La mayor tenencia de certificados de depósito del BCR y depósitos a Plazo ha permitido al Fondo reducir los niveles de duración del mismo. En tal sentido, a marzo de 2010 el Fondo registro una duración modificada de 0.79 años, luego de haber registrado niveles de 2.69 años a diciembre de 2008, el pico más alto de la serie.



Al primer trimestre de 2010, el crecimiento del patrimonio del Fondo se vio favorecido por una mayor suscripción de cuotas por parte de personas naturales, estas últimas representaron el 65.5% del total de recursos administrados por el Fondo (61.3% al último trimestre de 2009), mientras que las personas jurídicas mantuvieron una participación de 34.5%, resultado inferior a los niveles registrados al cierre del ejercicio 2009 (38.7%).

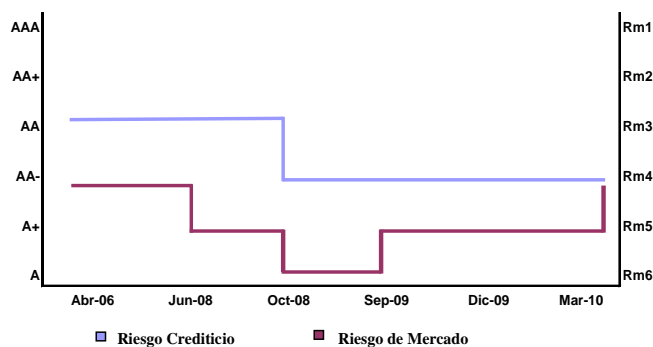
**Índice de Cobertura = Activos de Rápida
Realización/Participación de 10 principales partícipes**



Al 31 de marzo de 2010 se mantiene la tendencia observada hacia el cierre del ejercicio 2009 por una mayor toma de posiciones en instrumentos de corto plazo. Esto último ha permitido mejorar los principales indicadores de liquidez del portafolio, en tal sentido al cierre del primer trimestre del año los instrumentos con vencimiento menor a seis meses representaron 66.7% (67.5% a diciembre 2009), mientras que los activos más líquidos pasaron de 70.8% a 74.2% entre diciembre 2009 y marzo 2010. Estos niveles de liquidez han logrado una cobertura de 2.94 respecto a los principales diez partícipes a marzo 2010 (2.61 a diciembre de 2009).

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 se modifica de Rm5.pe a Rm4.pe 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 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 la categorías comprendidas entre AAfm y Bfm indican la posición relativa dentro de la categoría.