

**Equilibrium Clasificadora de Riesgo S.A.**

Contacto:  
Fernando Carrera  
[fcarrera@equilibrium.com.pe](mailto:fcarrera@equilibrium.com.pe)  
Leyla Krmelj  
[lkrmelj@equilibrium.com.pe](mailto:lkrmelj@equilibrium.com.pe)  
(511) 221 3688



16 de Noviembre de 2007

**Reporte de Monitoreo al 30 de setiembre de 2007**

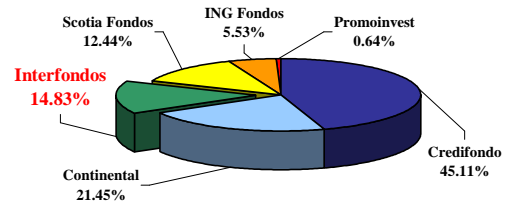
**INTERFONDO SOLES**

Tipo de Fondo	Renta Fija	Segmento	Renta Fija Soles	Riesgo Crediticio	<b>AAfm</b>
Participación dentro del Segmento	35.5% (Patrimonio) y 28.8% (Participes)	Moneda	Soles	Riesgo de Mercado	<b>Rm4</b>
Orientación Cartera	Renta fija en soles de corto y mediano plazo	Patrimonio S/.	412.2 MM		
Nro de Participes	8,564	Duration (Años)	1.70		
Rentabilidad anual setiembre 2007	4.98%	Valor Cuota S/.	125.3857		

**ANTECEDENTES ADMINISTRADORA**

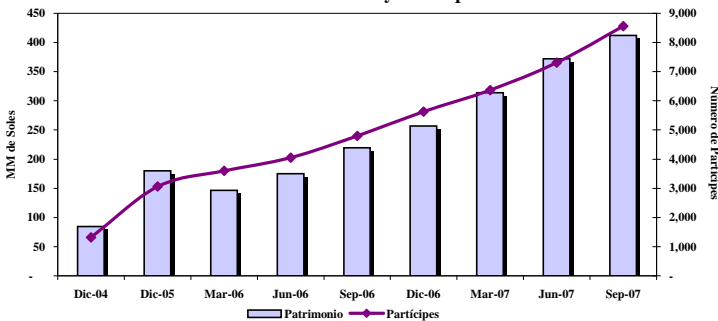
Administrador	Interfondos Sociedad Administradora de Fondos
Grupo al que pertenece	Grupo Interbank
Clasificación Interbank	A
Monto Total Administrado	S/. 1,911.1 MM
Nro de Fondos Mutuos	7
Nro de Fondos de Inversión	0
Participación en Fondos Mutuos	14.83%

Participación Patrimonial de las Administradoras a Setiembre 2007

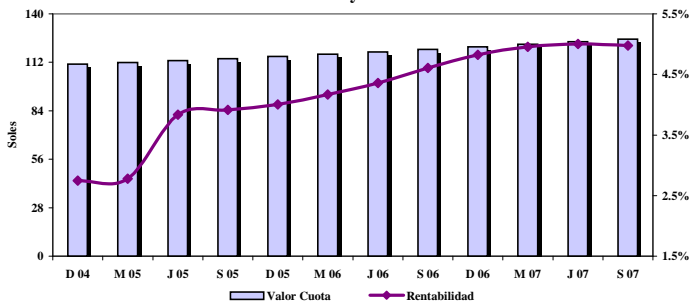


**CARACTERÍSTICAS DEL FONDO**

Patrimonio neto y Participes



Valor Cuota y Rentabilidad

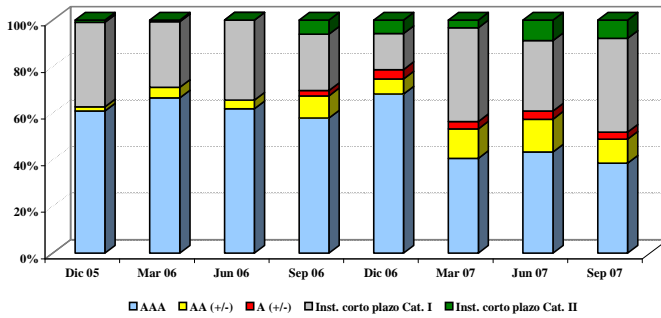


Tras las suscripciones de cuotas efectuadas entre julio y setiembre (pasaron de 3'003,373 a 3'287,483) y la rentabilidad obtenida por las inversiones en dicho periodo, el patrimonio administrado por Interfondo Soles alcanzó los S/.412.2 MM, por cuenta de 8,564 inversionistas. Los niveles alcanzados en lo que va de 2007 revelan un crecimiento de 60.5% en patrimonio y 52.1% en participes (S/.256.8 MM y 5,629 participes en 2006). Cabe destacar que la caída del tipo de cambio en los últimos meses refuerza el atractivo de los activos denominados en soles (en términos de rentabilidad real), situación que favorece el dinamismo que viene mostrando el Fondo.

Al cierre de setiembre, la cotización del valor cuota alcanzó los S/.125.39 y la rentabilidad nominal anual para los inversionistas fue de 4.98%. Si bien ésta supera a la obtenida en setiembre de 2006 (4.60%), resulta ligeramente inferior (en 2 bps) al benchmark del Fondo (tasa interbancaria promedio en moneda nacional = 5.0% en setiembre). La volatilidad del valor cuota viene mostrando un ligero incremento en los últimos trimestres, aunque ésta se mantiene aún en un nivel muy bajo (coeficiente de variación de 1.40% en los últimos 12 meses), lo cual refleja la solidez de las inversiones.

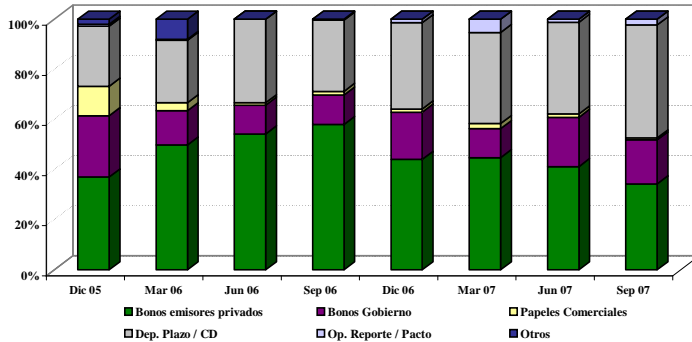
## RIESGO DE CREDITO

Calidad de Cartera



La calidad crediticia del portafolio del Fondo se mantuvo sin mayores variaciones: 88.9% en títulos de categoría I y 10.9% en categoría II. Respecto de junio, la posición en instrumentos de corto plazo de categoría I (principalmente CDs del BCR y depósitos a plazo) se incrementó en 10.0% de la cartera. A la vez, se redujo la posición relativa en bonos AAA y AA(+/-), lo cual revela una orientación hacia una posición de más corto plazo. La cartera de inversiones, si bien mejora ligeramente en términos de diversificación, mantiene cierta concentración en algunos instrumentos (bono soberano Perú 2011 13.9% y depósitos a plazo en el Banco del Trabajo 7.0%). Sin embargo, dada la elevada calidad crediticia del bono soberano y los vencimientos en corto plazo de dichos depósitos, se atenúa el impacto en el perfil de riesgo de la cartera. Principales emisores: BCR (20.1%), Gobierno Peruano (17.6%), Financiera Cordillera (7.5%), Banco del Trabajo (7.0%), Banco Falabella (5.7%), Banco de Crédito (5.3%) y Edegel (5.0%).

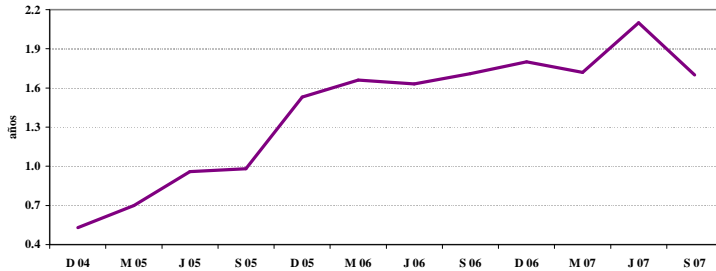
Portafolio por tipo de instrumento



El portafolio estuvo compuesto principalmente por bonos corporativos (28.0%), CDs (24.2%), depósitos a plazo (20.9%), bonos soberanos (17.6%) y bonos titulizados (5.0%). Respecto de junio, se incrementó la posición en CDs y depósitos a plazo (en 8.5% de la cartera) a costa de una menor tenencia de bonos de emisores privados y soberanos (se redujeron en 6.9% y 2.1% de la cartera, respectivamente). Dado el menor plazo promedio de los títulos incorporados al portafolio, se vio favorecida la liquidez del Fondo: la posición en instrumentos con vencimiento de hasta 6 meses se elevó a 35.1% de la cartera (28.6% en junio).

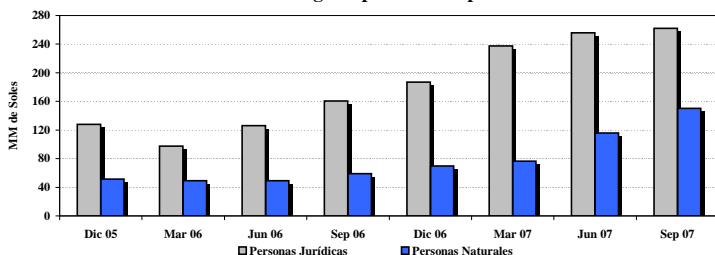
## RIESGO DE MERCADO

Duración de la Cartera



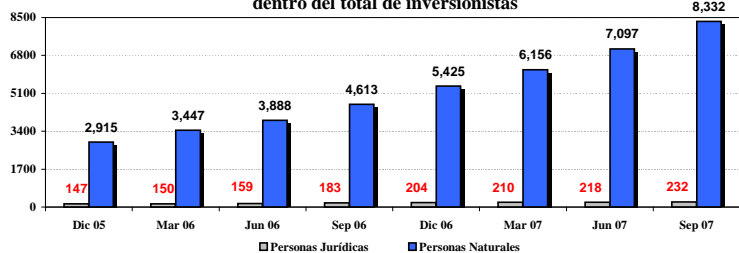
Como resultado de la recomposición de cartera antes mencionada, la *duración* modificada del Fondo se redujo a 1.70 años (2.10 años en junio). La sensibilidad del valor del portafolio ante cambios en las tasas de interés de mercado se mantiene en un rango moderado a alto. De esta manera, la incertidumbre reciente en el panorama financiero internacional -principalmente sobre la evolución de las tasas de interés- viene motivando una estrategia más conservadora en el fondo Interfondo Soles.

Distribución del Patrimonio administrado según tipo de Partícipe



Tal como se aprecia en el gráfico, los bloques patrimoniales correspondientes a personas naturales y jurídicas mostraron un importante crecimiento en lo que va de 2007 (se incrementaron en S/80.5 MM y S/74.9 MM, respectivamente). Interfondo Soles está compuesto principalmente por recursos de personas jurídicas. Tras los rescates de cuotas realizados por este grupo de partícipes en agosto y setiembre, su participación se redujo a un 63.6% del patrimonio total. Los 10 mayores inversionistas del Fondo concentran el 29.8% del patrimonio, nivel acorde con la posición de liquidez de las inversiones.

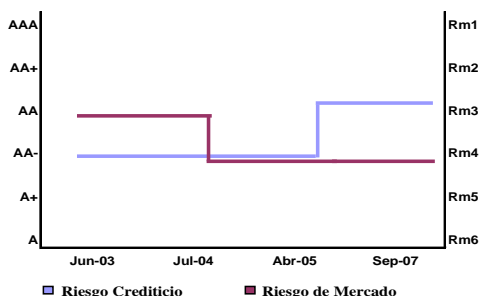
**Distribución Partícipes dentro del total de inversionistas**



Tras incrementarse en 53.6% en lo que va de 2007, las personas naturales totalizaron 8,332 partícipes (representan el 97.3% del total de inversionistas del Fondo). Por su parte, los partícipes corporativos (232), a pesar de su reducido número, suscriben una elevada proporción del patrimonio del Fondo. La concentración del patrimonio resulta sensible a los movimientos que realicen los partícipes corporativos. Esta situación conduce a Interfondos a realizar un manejo fino en la programación de rescates y la disposición de liquidez, a fin de no afectar la posición del Fondo.

## CLASIFICACIÓN

**Historia Clasificación**



La clasificación de riesgo crediticio ha sido ratificada en AAfm. La misma se mantiene desde abril de 2005 debido a la calidad crediticia y diversificación de las inversiones, las políticas de administración de la SAFM y el respaldo del Grupo Interbank.

La clasificación de riesgo de mercado se mantiene en Rm4 desde julio de 2004 en función a la *duración* del portafolio, la moderada a alta concentración patrimonial del Fondo y la liquidez de las inversiones.

### CATEGORÍAS DE RIESGO CREDITICIO

<b>AAAf</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 enfrenten 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.

### 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.

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