

Equilibrium Clasificadora de Riesgo S.A.

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



3 de Diciembre de 2009

Reporte de Monitoreo al 30 de septiembre de 2009

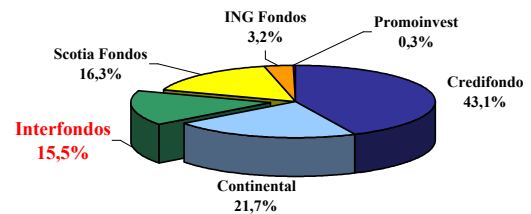
INTERFONDO RF CLASICO SOLES

Tipo de Fondo	Renta Fija	Segmento	Renta Fija Soles	CLASIFICACIONES RIESGO CREDITICIO AA-fm.pe RIESGO DE MERCADO <i>(modificada)</i> de Rm6.pe a Rm5.pe
Participación dentro del Segmento	24.8% en Patrimonio y 35.3% en Partícipes	Moneda	Soles	
Orientación Cartera	Renta fija en soles de mediano y largo plazo	Patrimonio S/.	311.7 MM	
N° de Partícipes	10,463	Duration (Años)	1.20	
Rentabilidad anual Septiembre 2009	11.33%	Valor Cuota S/.	1.401.132	

ANTECEDENTES ADMINISTRADORA

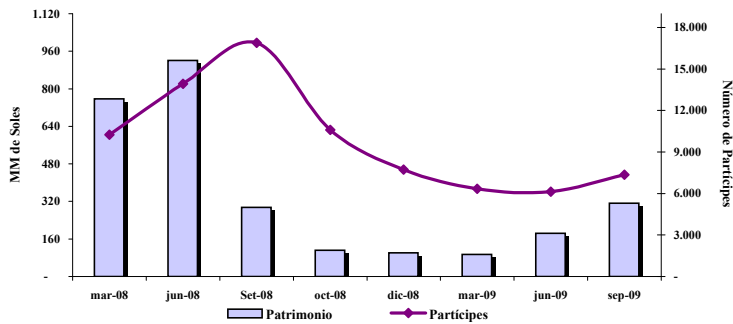
Administrador	Interfondos Sociedad Administradora de Fondos
Grupo al que pertenece	Grupo Interbank
Clasificación Interbank	A
Monto Total Administrado	S/1.839 MM
N° de Fondos Mutuos	12
N° de Fondos de Inversión	0
Participación en Fondos Mutuos	15.5%

Participación Patrimonial de las Administradoras a Septiembre 2009

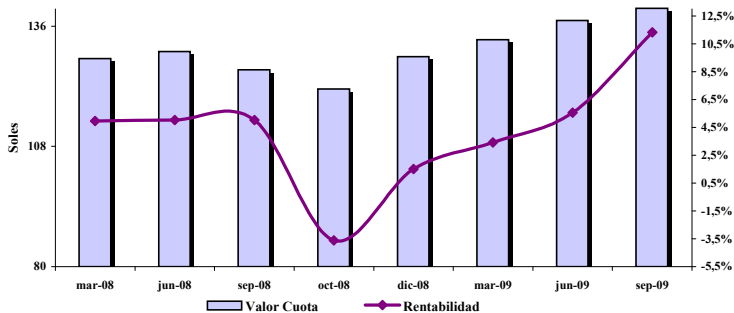


CARACTERÍSTICAS DEL FONDO

Patrimonio Neto y Partícipes



Valor Cuota y Rentabilidad



Durante el tercer trimestre de 2009 el mercado local de fondos mutuos ha mostrado un incremento importante del patrimonio administrado como consecuencia principalmente de la recuperación de la confianza de los inversionistas por este tipo de activos. La preferencia por fondos denominados en nuevos soles en lo que va del año viene recuperandose progresivamente, no obstante la mayor parte del sistema continúa concentrado en moneda extranjera.

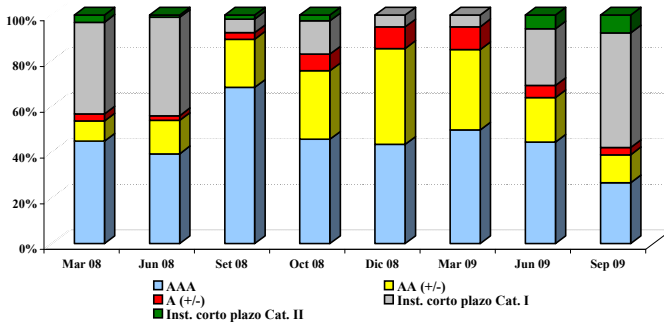
El patrimonio del Interfondo RF Clásico Soles ascendió al cierre de septiembre a S/. 311.7 millones mientras que el número de partícipes se incrementó a 10,463, atraídos por los elevados retornos que ha ofrecido este segmento.

Al cierre de septiembre la rentabilidad anualizada del Fondo por los últimos doce meses ascendió a 11.3%, sin embargo, la rentabilidad del tercer trimestre ya ha mostrado una corrección a la baja (8.4%) luego de haber alcanzado a marzo y junio retornos anualizados de 12.7% y 14.2%, respectivamente, impulsados por la revalorización de los instrumentos de inversión en el mercado local.

El valor cuota se cotizó al cierre del trimestre en S/1.401.132.

RIESGO DE CREDITO

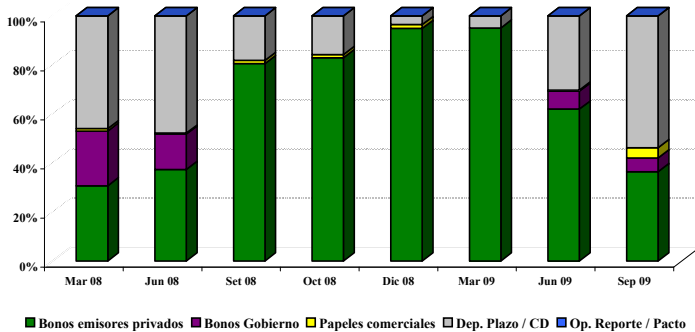
Calidad de Cartera



La calidad crediticia del portafolio ha mejorado debido al incremento de la participación de instrumentos de corto plazo categoría I. La cartera categoría I representó el 93.7% al 30 de septiembre de 2009 (88.5% en junio).

Destaca el incremento de instrumentos clasificados Cp-1: depósitos a plazo y certificados de depósito del BCRP, a donde se han dirigido los flujos provenientes de las nuevas cuotas suscritas.

Portafolio por Tipo de Instrumento

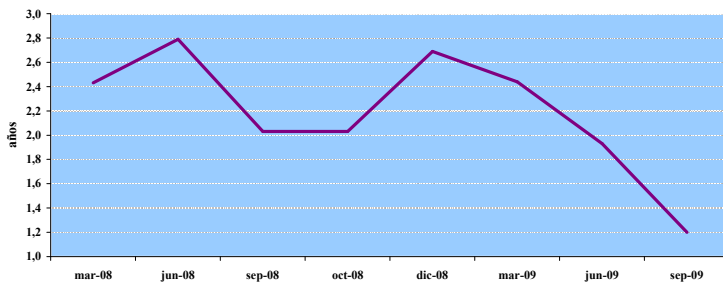


Las nuevas cuotas suscritas ha sido invertidas principalmente en depósitos a plazo y CDs del BCRP, por lo que la participación relativa de los bonos de emisores privados se ha visto reducida significativamente. Las nuevas inversiones del Fondo se han orientado principalmente a mejorar la liquidez de la cartera.

Durante el trimestre se ha incorporado una importante posición en papeles comerciales emitidos por Telefónica del Perú y CDs del BCRP con vencimiento entre octubre 2009 y enero 2010.

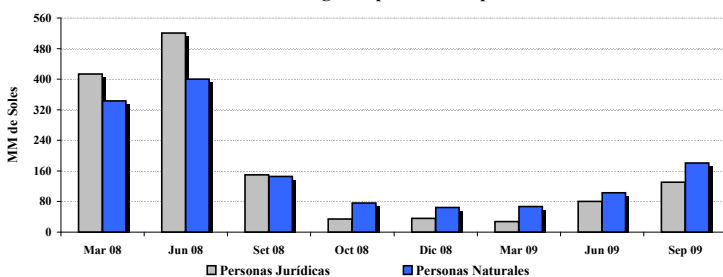
RIESGO DE MERCADO

Duración de la Cartera



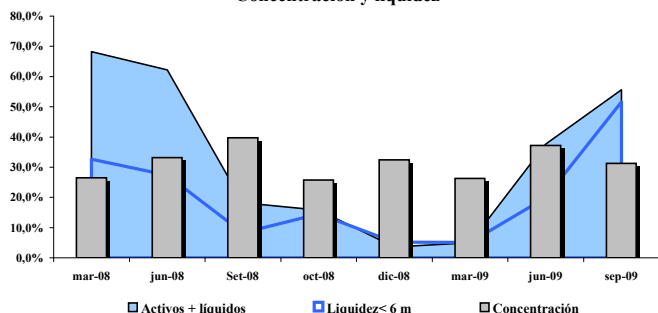
La recomposición del portafolio a favor de instrumentos de menor plazo ha reducido la duración promedio de la cartera (1.20 años a septiembre 2009), luego de haber llegado en diciembre 2008 a 2.69 años como consecuencia de la elevada concentración del Fondo en bonos corporativos, típicamente con mayor duración.

Distribución del Patrimonio Administrado según Tipo de Participe



Se ha observado los importantes niveles de suscripción de nuevas cuotas de participación del Fondo tanto en inversionistas personas naturales como jurídicas. El patrimonio suscrito por personas naturales al 30 de septiembre de 2009 totalizó S/.181 millones mientras que las personas jurídicas han suscrito los restantes S/.131 millones.

Concentración y liquidez

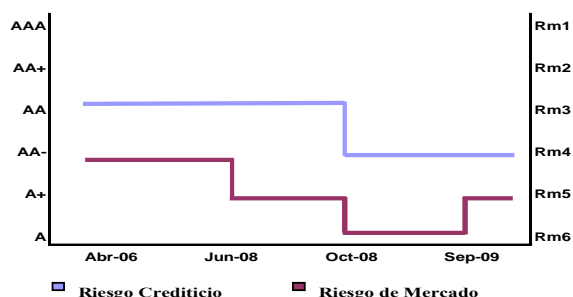


La orientación de las nuevas inversiones hacia instrumentos de elevada liquidez ha permitido mejorar la liquidez promedio de la cartera significativamente, mejorando a su vez la capacidad del Fondo para afrontar rescates significativos.

La participación conjunta de los 10 principales partícipes fue 31.3% al cierre de septiembre, en tanto que junio se registro un nivel de concentración de 37.2%.

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. Los niveles de diversificación han registrado importantes mejoras durante el trimestre.

La mejora de la clasificación de riesgo de mercado a Rm5.pe se sustenta principalmente en la mejora de 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.