



INTERFONDO CASH - FMIV

Lima, Perú

5 de diciembre de 2011

Clasificación	Categoría	Definición de Categoría
Riesgo Crediticio	AA+.fm.pe	Cuotas con muy alta cobertura frente a pérdidas referidas a riesgo crediticio. Los activos del Fondo y su política de inversión presentan una ligera sensibilidad frente a variaciones en las condiciones económicas.
Riesgo de Mercado	Rm3.pe	Portafolio de inversiones cuya sensibilidad ante fluctuaciones en las condiciones de mercado es moderada.

“La clasificación que se otorga a los presentes valores no implica recomendación para comprarlos, venderlos o mantenerlos”

	Jun.11	Dic.10
Valor Cuota US\$	69.8224	69.0692
Patrimonio US\$ MM	98.96	140.00
Nº de Partícipes	7,465	8,522

Historia de Clasificación: Riesgo crediticio AA-fm.pe (05.06.03), ↑ AAfm.pe (21.04.05), ↑ AA+fm.pe (22.02.10). Riesgo de Mercado Rm3.pe (05.06.03), ↓ Rm4.pe (05.07.04), ↑ Rm3.pe (21.05.07).

Para la presente evaluación se han utilizado los estados financieros auditados de Interfondos SAFM al 31 de diciembre de 2007, 2008, 2009 y 2010 y no auditados al 30 de junio del 2010 y 2011, estados financieros auditados del fondo Cash al 31 de diciembre de 2007, 2008, 2009 y 2010 y no auditados al 30 de junio del 2011, así como información financiera adicional proporcionada por la SAF.

Fundamento: Tras la evaluación realizada, el Comité de Clasificación dictaminó mantener la clasificación de Riesgo Crediticio del Fondo Interfondo Cash - FMIV en AA+fm.pe y mantener la clasificación de Riesgo de Mercado en Rm3.pe.

La clasificación asignada al riesgo crediticio se mantiene en virtud de la calidad de las inversiones que constituyen el Fondo con 98.94% del portafolio en instrumentos de categoría I, en la mayor diversificación de los instrumentos que mantiene el Fondo con 60.8% en depósitos a plazo, 23.1% en bonos del gobierno mientras que 13.6% en bonos corporativos, principalmente, así como en la política de inversión establecida en el reglamento de participación y el grado de cumplimiento por parte de la sociedad administradora, así como en el respaldo del Grupo al cual pertenece.

La clasificación asociada a riesgo de mercado mantiene a pesar del incremento en la duración del portafolio, la que al 30 de junio del 2011 alcanzó los 1.4 años, así como a una reducción en los niveles de liquidez de las inversiones que componen el portafolio, la concentración y la cobertura de los diez principales partícipes.

Interfondo Cash es un fondo mutuo con un horizonte de inversión de corto plazo, orientado hacia instrumentos de deuda o pasivos en dólares, con plazo menor a un año, clasificados en categoría I, emitidos tanto en el mercado local como internacional.

Al segundo trimestre del 2011, el patrimonio administrado por el Interfondo Cash totalizó US\$99 millones, registrando una caída del 28% con respecto al trimestre anterior. En cuanto al número de partícipes, al cie-

rrer del trimestre el Fondo mantuvo 7,465 partícipes, es decir, 1,089 personas menos que dicho periodo.

Por otro lado, el valor de la cuota del Fondo fue de US\$69.8224, habiendo generado una rentabilidad nominal en los últimos 12 meses de 2.4% (0.30% de anualizar la rentabilidad nominal generada en el último trimestre), este nivel refleja la estructura del portafolio del Fondo, el cual mantiene un 60.78% de los recursos administrados en Depósitos a Plazo, mientras que un 23.11% se encuentra colocado en Bonos del Gobierno y 13.56% en bonos corporativos, así como una porción minoritaria en otro tipo de instrumentos. Por el lado de la calidad crediticia de la cartera del Fondo, ésta comprende un 98.94% de los instrumentos clasificados como categoría I, mientras que 1.06% se encuentran sin clasificación. La duración del portafolio aumentó de 0.80 años a 1.4 años como resultado de una mayor posición en instrumentos de mayor duración representados en bonos del gobierno y bonos corporativos.

Al 30 de junio del 2011, El Fondo mantiene 26 instrumentos pertenecientes a 16 emisores, de los cuales la mayor exposición del portafolio por emisor correspondió al Gobierno Peruano con una participación máxima de 23.1%, mientras que la participación máxima por instrumento corresponde al bono Peru15 con 17.7% de la cartera

En cuanto a la liquidez, se observa un deterioro de los instrumentos con vencimientos menores a seis meses durante el último trimestre, llegando a niveles de 60.84%, al 30 de junio del 2011, frente al 81.41% al cierre del primer trimestre del 2011. En cuanto a los activos con mayor liquidez, éstos representaron el

83.88% del portafolio. Respecto a la cobertura de los diez principales partícipes ésta se redujo de 4.72x, al cierre del primer trimestre a 3.73x, al cierre del primer trimestre.

Interfondos SAFM, la administradora del Fondo Interfondo Cash es una subsidiaria (al 100%) del Banco Interbank, el cuál tiene como principal accionista a Intergroup Financial Services, empresa *holding* del Grupo Interbank. El Banco Interbank -el cuarto banco del país por volumen de créditos, depósitos y patrimonio- cuenta con una clasificación de riesgo local de A.

Interfondos viene cumpliendo con los lineamientos establecidos en el reglamento de participación de Interfondo Cash y demás aspectos operativos del Fondo. Asimismo, provee de información relevante y suficiente al mercado de manera oportuna.

Al 30 de junio del 2011, los fondos mutuos en etapa operativa administrados por Interfondos sumaron S/.2,709 millones, lo cual la coloca con el 15.8% del patrimonio total administrado por la industria.

Fortalezas

1. Calidad de gestión de la Sociedad Administradora y soporte de Interbank.
2. Adecuada calidad de la cartera.

Debilidades

1. Moderada diversificación del portafolio.
2. Aumento de la sensibilidad del valor del portafolio ante cambios en tasas de interés.
3. Reducción en los niveles de liquidez de los instrumentos que conforman la cartera de inversión.

Oportunidades

1. La revaluación del dólar aumentaría el atractivo por activos denominados en dicha moneda.
2. Amplia plataforma de distribución y ventas a través de red de agencias del Banco Interbank.

Amenazas

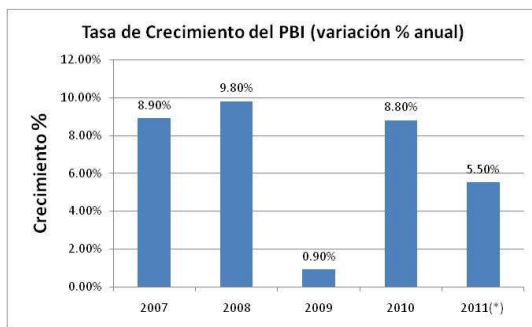
1. Fuerte volatilidad en la preferencia de los inversionistas, dado el bajo nivel de sofisticación de estos.
2. Oferta insuficiente y escaso mercado secundario para los instrumentos de renta fija podría impactar negativamente en el precio de transacción de activos.

ANALISIS DE LA ECONOMIA

Actividad Económica

En los últimos años, la economía peruana se ha caracterizado por mostrar importantes mejoras en sus indicadores de solvencia y crecimiento económico, lo cual conllevó a la mejora de la calificación del perfil de la deuda soberana de BBB- a BBB a finales de Agosto de 2011 por la agencia de calificación Standard & Poor's, debido al clima positivo de inversiones en base a sólidos lineamientos macroeconómicos.

Durante el presente año, la actividad económica ha continuado mejorando, mostrando tasas de crecimiento relativamente altas pero aún menores a las observadas en los años anteriores. Al cierre del segundo trimestre del presente año, el PBI creció 6.5%, cifra considerablemente inferior a la registrada en el mismo periodo del año anterior (10% a Jun.10, como consecuencia, de un menor dinamismo de la inversión privada y el gasto público (principalmente de las localidades regionales y municipales).



Elaboración: Equilibrium. Fuente: Scotiabancos

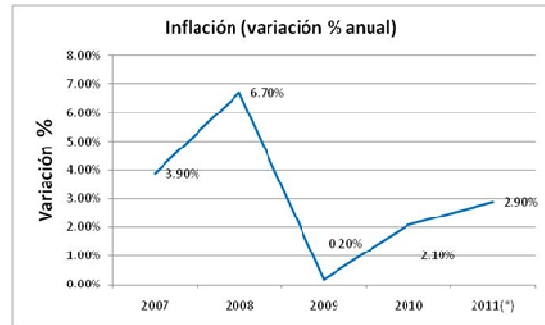
Inflación

A Junio del 2011, la inflación pasó a 2.9%, frente al 1.6% registrado en el mismo periodo del año anterior, ubicándose por encima del rango meta fijado en 2%. Dicho incremento se explica principalmente por el alza de los precios de los combustibles y alimentos desde los últimos meses del 2010, que tienen como origen a los problemas climáticos que afectaron los cultivos de maíz, trigo y soya, lo que causó que las reservas de estos productos, medidas a través de los inventarios en los mercados de futuros, alcanzaran niveles históricamente mínimos.

Asimismo, con el fin de controlar el incremento en la inflación, el BCRP ha adoptado medidas como el ajuste de la tasa de interés de referencia. Desde junio 2011, el Directorio del Banco Central ha mantenido la tasa de interés de referencia en 4.25%, luego de elevarla en 25 puntos básicos cada mes durante los primeros 5 meses del presente año.

Adicionalmente, desde mayo de 2011, no se han modificado las tasas de encaje, aunque éstas se han encontrado por encima de los niveles que registraron en setiembre de 2008, periodo previo a la quiebra de Lehman Brothers. Cabe precisar que los niveles de

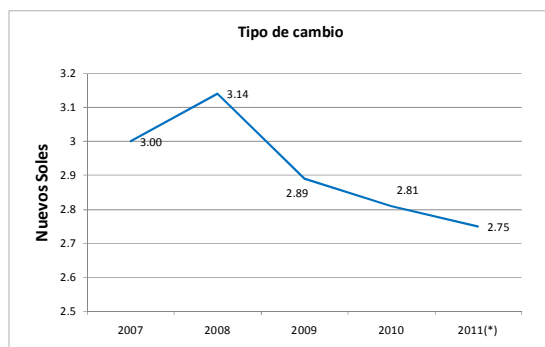
liquidez acumulados así como los mayores requerimientos de encaje, tanto en moneda nacional como en moneda extranjera, permiten que, ante la situación de una contingencia adicional, asociada a una súbita reversión de flujos de capitales, los mencionados requerimientos puedan reducirse para proveer de liquidez al sistema financiero, tanto en moneda nacional como en moneda extranjera, y de esta manera evitar que la oferta de créditos a la economía se vea afectada.



Elaboración: Equilibrium. Fuente: Scotiabancos

Tipo de Cambio

Al cierre del segundo trimestre del presente año el tipo de cambio a fin de periodo fue de 1USD = S/. 2.75, respecto a 1USD = S/. 2.84 del mismo periodo del año anterior. En este sentido, el dólar se ha depreciado en 4%, aproximadamente, en lo que va del presente año (Enero- Junio 2011) debido a la desaceleración del crecimiento de la economía mundial y a tasas de interés de referencia en niveles históricamente bajos, lo cual influyó hacia una mayor depreciación del dólar (en particular luego del comunicado de la FED de mantener las bajas las tasas hasta por lo menos mediados de 2013). Asimismo, la fortaleza de nuestra economía ha provocado un mayor ingreso de flujos de capitales, los que generan presiones a la baja sobre su precio relativo. Ante esto, la autoridad monetaria se ha visto en la necesidad de intervenir en el mercado de divisas con el fin de reducir la volatilidad cambiaria.



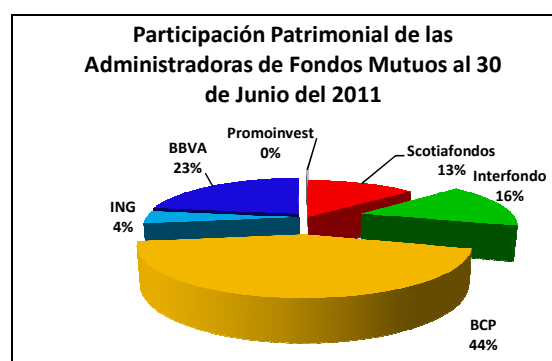
Elaboración: Equilibrium. Fuente: Scotiabancos

SOCIEDAD ADMINISTRADORA

Interfondos S.A. Sociedad Administradora de Fondos (Interfondos o la SAFM en adelante) fue constituida en julio de 1994 y es una subsidiaria (al 100%) del Banco Internacional del Perú - Interbank, el cual tiene como principal accionista a Intergroup Financial Services, empresa *holding* del Grupo Interbank. El Banco Interbank -el cuarto banco del país por volumen de créditos, depósitos y patrimonio- mantiene colocaciones brutas por S/.12,954.7 millones y un patrimonio de S/.1,607.7 millones. Interbank cuenta con una clasificación de riesgo local de A otorgada por Equilibrium y una clasificación internacional otorgada por Moody's de D+.

Entre las principales empresas del Grupo Interbank se encuentran Interbank, Intergroup Financial Services, IFH Perú Ltd., Blubank Ltd., Centura SAB, Internacional de Títulos Sociedad Titulizadora, Intersiguro Compañía de Seguros de Vida, Supermercados Peruanos S.A., URBI Propiedades S.A., entre otros. El Banco Interbank brinda a Interfondos una plataforma de ventas y promoción para sus diferentes productos de inversión.

Al 30 de junio del 2011, los fondos mutuos en etapa operativa administrados por Interfondos gestionaron un patrimonio ascendente a S/.2,709 millones, con el 15.8% del patrimonio.



Fuente: Conasev

Al 30 de junio del 2011, Interfondos SAF administró un total de doce fondos, en los siguientes segmentos:

- Renta variable: Interfondo Acciones Soles
- Renta Mixta Soles: Interfondo Renta Mixta Agresiva, Interfondo RM Moderada, Interfondo RM Balanceada.
- Renta Mixta Internacional: Interfondo Global.
- Renta Fija Soles: Interfondo RF Clásico Soles.
- Renta Fija Dólares: Interfondo RF, Interfondo Plus Dólares.
- Corto Plazo Dólares: Interfondo Cash, Interfondo Extra Conservador Dólares.
- Corto Plazo Soles: Interfondo Cash Soles. Interfondo Extra Conservador Soles.

Las principales obligaciones de la SAFM son: i) invertir los recursos del Fondo a nombre y por cuenta de los partícipes, ii) valorizar diariamente las inver-

siones y cuotas del Fondo, así como mantener al día su contabilidad, iii) contar con un Comité de inversiones y un Custodio, iv) aplicar la política de inversiones contenida en el reglamento de participación, v) indemnizar al Fondo por los perjuicios que la SAFM o cualquiera de sus dependientes o personas que le presten servicios causaren como consecuencia de infracciones a la Ley y los reglamentos que lo rigen, vi) informar a los partícipes sobre el estado de su inversión, vii) cumplir y hacer cumplir las Normas Internas de Conducta y, viii) observar que las medidas de seguridad de los medios electrónicos se encuentren operativas y vigentes, garantizando al partícipe la confidencialidad de su uso.

El custodio de las inversiones administradas por Interfondos es el Banco Interbank, el cual se encuentra inscrito en la sección de custodios del Registro Público del Mercado de Valores. Asimismo, el Banco se encarga de la recaudación y pago de rescates de cuotas de participación, del registro y liquidación de operaciones, de las conciliaciones correspondientes y del adecuado registro de la titularidad de las inversiones. En caso se realicen inversiones en el exterior, el Banco Interbank contratará los servicios de custodia correspondientes según las condiciones estipuladas en el reglamento.

El Directorio de Interfondos SAF está compuesto por las siguientes personas:

Presidente	Giorgio Bernasconi Carozzi
Directores	Ramón Barúa Alzamora Miguel Uccelli Labarthe Luis Felipe Castellanos Lopez Torres

Los principales funcionarios de Interfondos SAF son:

Gerente General	Carlos Eduardo Montalvan Mosquera
Gerente de Inversiones	Armando Herrera Castro
Gerente Comercial	Arturo Peñaherrera Gonzales
Gerente de Planeamiento y Riesgos	Juan Carlos Sepúlveda

El Comité de Inversiones está integrado por las siguientes personas:

Comité de Inversiones	Jonathan Kleinberg Trelles
	Armando Herrera Castro
	Juan Carlos Rosales Sepúlveda

POLÍTICA DE INVERSIÓN

La nueva política de inversiones entró en vigencia el 4 de agosto del 2011. En este sentido se tienen las siguientes características:

Interfondo Cash es un fondo mutuo con un horizonte de inversión de corto plazo, orientado hacia instrumentos de renta fija, representativos de deuda o pasivos, indistintamente en moneda nacional o extranjera, con plazo de hasta un año, clasificados de categoría I, mayoritariamente en el mercado local con 515 de las inversiones, como mínimo. El Fondo

tiene como objetivo ofrecer a sus partícipes una combinación de rendimiento y liquidez.

De acuerdo a estos lineamientos, el Reglamento de Participación establece que el 100% del Fondo se invertirá en instrumentos de deuda o pasivos, con inversiones que, en promedio, sean mayor a noventa días (90 días) y hasta trescientos sesenta (360 días). Asimismo, fija mínimos de 100% para instrumentos denominados en dólares y de 51% en títulos emitidos en el mercado local. Adicionalmente, Interfondo Cash puede invertir hasta un 100% de la cartera en instrumentos derivados con fines de cobertura de tipo de cambio¹ y hasta un 25% en instrumentos derivados con fines de cobertura de tasa de interés.

En procura de mantener un portafolio de inversiones de buena calidad crediticia, Interfondo Cash invertirá al menos 75% del portafolio en títulos de categoría I (desde AAA hasta AA- en el largo plazo y desde CP-1+ hasta CP-1- en el corto plazo). La posición en instrumentos de categoría II (desde A+ hasta A- en el largo plazo y desde CP-2+ hasta CP-2- en el corto plazo) o en instrumentos que no cuenten con clasificación de riesgo está limitada en ambos casos a 25% de la cartera.

Cabe señalar que las SAFM están sujetas a regulaciones de carácter conservador² a fin de limitar la exposición de los fondos que administran. Entre las principales se puede mencionar:

- La posición en instrumentos financieros representativos de participación en una entidad no pueden superar el 15% del patrimonio de la misma.
- La posición en instrumentos financieros representativos de deuda o pasivos de un emisor no deberán exceder el 15% de los pasivos del emisor.
- La posición en instrumentos financieros representativos de participación o de pasivos de una misma entidad no deberán exceder el 15% del activo total del Fondo.
- La posición en instrumentos financieros representativos de participación o de pasivos de una o varias entidades pertenecientes a un mismo grupo económico no deberán exceder el 30% del activo total del Fondo.

El plazo mínimo de permanencia en el Fondo es de un (7) días para personas jurídicas y para personas naturales. En caso se efectúen rescates antes de cumplirse dicho plazo, deberá pagarse a la SAFM una comisión de rescate equivalente al 1% del monto rescatado más los impuestos de ley.

¹ Operaciones relacionadas a instrumentos denominados en una moneda distinta a la del valor cuota del Fondo.

² Establecidas por la Ley del Mercado de Valores (D.L. N° 861) y el Reglamento de Fondos Mutuos de Inversión en Valores y de sus Sociedades Administradoras (Resolución Conasev N° 026-2000-EF/94.10).

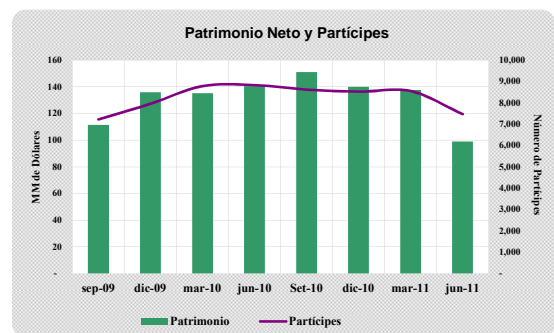
El monto de inversión inicial mínima de Interfondo Cash asciende al valor de US\$200 para personas naturales y personas jurídicas. El monto mínimo para realizar suscripciones adicionales y rescates de cuotas es de US\$50. Asimismo, el Fondo no exige un saldo mínimo de permanencia.

La política de inversiones contempla los siguientes límites:

Interfondo Cash USD		Vigente al 4 de junio		
Política de Inversiones	% Min. en Cartera	% Máx. en Cartera	% Min. en Cartera	% Máx. en Cartera
Según tipo de Instrumentos				
Instrumentos representativos de deuda o pasivos	100%	100%	100%	100%
Inversiones de corto plazo (duración entre 0 y 360 días)	60%	100%	0%	100%
Inversiones de mediano plazo (duración entre 360 y 1080 días)	0%	40%	0%	100%
Inversiones de largo plazo (duración mayor a 1080 días)	0%	0%	0%	0%
Instrumentos representativos de participación patrimonial				
Según moneda				
Inversiones en moneda del valor cuota	60%	100%	0%	100%
Inversiones en moneda distintas del valor cuota	0%	40%	0%	100%
Según mercado				
Inversiones en el mercado local o nacional	51%	100%	51%	100%
Inversiones en el mercado extranjero	0%	49%	0%	49%
Según clasificación de riesgo 1				
Locales				
Largo Plazo				
-AAA hasta AA-	80%	100%	0%	100%
-A+ hasta A-	0%	20%	0%	100%
-BBB+ hasta BBB-	0%	0%	0%	25%
Corto Plazo				
-CP1	0%	100%	0%	100%
-CP2	0%	100%	0%	100%
Entidades Financieras	0%	100%	0%	100%
Internacionales				
Largo Plazo				
-AAA hasta AA-	0%	49%	0%	49%
-A+ hasta A-	0%	49%	0%	49%
-BBB+ hasta BBB-	0%	49%	0%	49%
-BB hasta BB-	0%	49%	0%	49%
Corto Plazo				
-CP1	0%	100%	0%	100%
-CP2	0%	100%	0%	100%
-CP3	0%	100%	0%	100%
Instrumentos emitidos por el Estado Peruano				
Instrumentos sin clasificación	0%	100%	0%	100%
Instrumentos Derivados	0%	25%	0%	25%
Forward:				
* A la moneda del valor cuota	0%	40%	0%	100%
* A monedas distintas del valor cuota	0%	40%	0%	25%
- Swap	0%	100%	0%	100%

EVOLUCIÓN DEL FONDO

Al 30 de junio de 2010, se registró una tendencia negativa en la confianza de los inversionistas en el sector de fondos mutuos, lo cual se reflejó tanto en una disminución del patrimonio administrado por la industria, como en el número de partícipes (caída de 15.9% y 6.6 % respectivamente). Esta vez, el retroceso estuvo explicado por la coyuntura electoral, la incertidumbre en los mercados internacionales -que generó migración de capitales de países emergentes así como, la volatilidad en la plaza bursátil local, que originó que los partícipes buscaran otras alternativas de inversión. No obstante aquellos que permanecieron en la industria de fondos se trasladaron a fondos de menor duración.

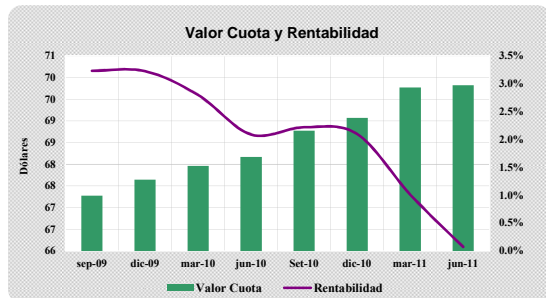


Fuente: Interfondos

Al 30 de junio del 2011, el patrimonio de Interfondo Cash disminuyó fuertemente de USD 137.6 millones, en Mar.11, a USD 98.9 millones, en Jun.11, como consecuencia de la salida de partícipes y la liquida-

ción del número de cuotas, las cuales cayeron a 1.4 millones frente al 1.9 millones registrados al cierre del primer trimestre.

El valor cuota del Fondo se incrementó a USD 69.8224, registrando una reducida rentabilidad trimestral de 0.07%. Asimismo, la rentabilidad nominal semestral fue de 1.09% mientras que la rentabilidad nominal anual de de 2.42% durante el mismo periodo.

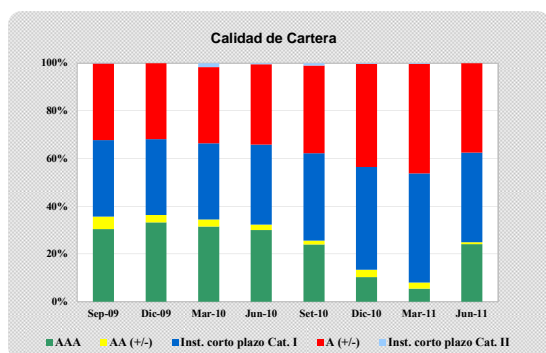


Fuente: Interfondos

ANÁLISIS DE LA CARTERA

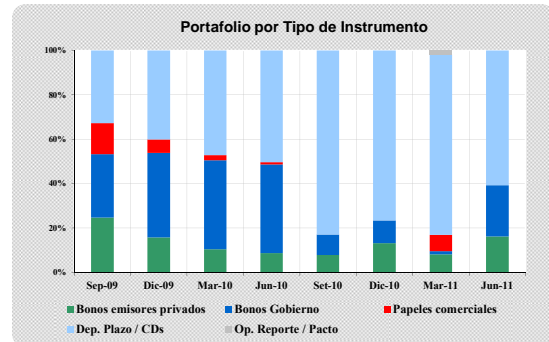
Riesgo Crediticio

Al cierre del segundo trimestre del 2011, se observa una mejora en la participación de instrumentos con mayor calidad crediticia, registrando el 98.94% del total de la cartera de inversiones. En este sentido, se tiene que el 38.17% se encuentra en instrumentos financieros con clasificación AAA, el 1.23% en instrumentos con clasificación AA+/-, mientras que el 59.54% se mantienen en instrumentos de corto plazo con categoría de riesgo I. Asimismo, cabe señalar que el Fondo tiene una participación reducida en instrumentos sin clasificación, los cuales corresponden a depósitos a plazo en Amerika Financiera.



Fuente: Interfondos

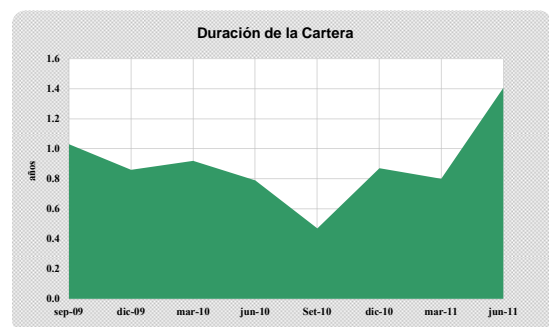
A la fecha de análisis, la participación de la cartera en depósitos a plazo disminuyó de 79.99%, en Mar.11, a 60.78%, en Jun.11, la participación de bonos del gobierno aumentó de 1.34% a 23.11%, en el mismo periodo mientras que la participación de los bonos corporativos aumentó de 5.09% a 13.56%, al cierre del segundo trimestre del 2011. Asimismo, el Fondo mantiene una posición de -0.17% de la cartera en instrumentos de cobertura (forwards), el cual se realizó con el BBVA Banco Continental.



Fuente: Interfondos

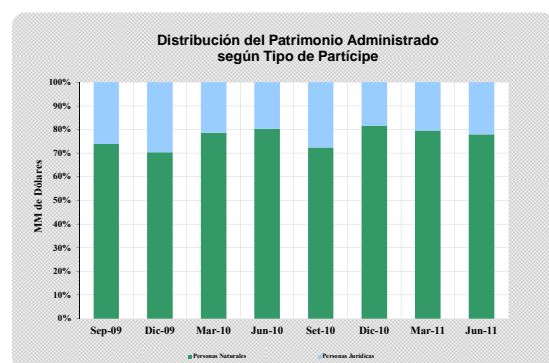
Riesgo de Mercado

Durante el primer trimestre del 2011, la duración modificada del Fondo tuvo un aumento del Fondo en 75% pasando de 0.80 años, en Mar.11, a 1.40 años a Jun.11. Dicho aumento se sustenta en la mayor participación de los bonos del gobierno así como en una mayor participación de bonos corporativos con mayor periodo de vencimiento.



Fuente: Interfondos

Al cierre del segundo trimestre del 2011, los participes se redujeron en 1,059 siendo las personas naturales las que mostraron una mayor reducción. Sin embargo, su participación relativa en la estructura de participes se muestra estable en niveles de 97.02%, mientras que la participación de las personas jurídicas representa el 2.98%. Asimismo, la participación de las personas naturales dentro en la estructura patrimonial es de 77.93% mientras que la participación de las personas naturales es de 22.07%.

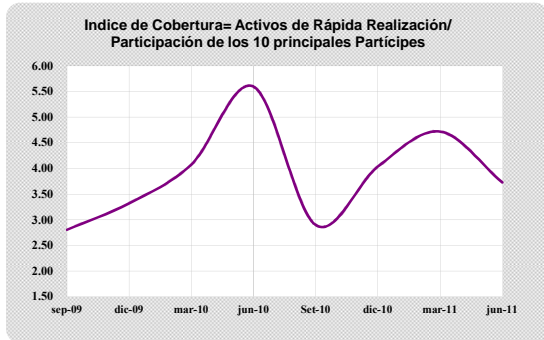


Fuente: Interfondos

Al 30 de junio del 2011, Interfondo Cash ha incrementado la concentración de sus 10 principales participes de 17.24%, en Mar.11 a 22.50%. Asimismo, la participación de los instrumentos que cuentan con

mayor liquidez representó el 83.88% con lo cual, el índice de cobertura de dichos participes se redujo de 4.72x a 3.73x.

En cuanto a los principales indicadores de liquidez, los instrumentos con vencimientos menores a los seis meses se redujo de 81.41% en Mar.11 a 60.84% en Jun.11 debido a una mayor ponderación de Bonos de Gobierno.



Fuente: Interfondos

Clasificación de Riesgo

La clasificación de riesgo de AA+fm.pe se sustenta en la elevada calidad crediticia que ha venido presentando el Fondo y su evolución a lo largo de los últimos trimestres, aunado a una correcta diversificación del portafolio tanto por emisor como por instrumento.

La clasificación de riesgo de Mercado de Rm3.pe es consistente con la duración promedio del portafolio y los niveles de liquidez que mantiene para afrontar un eventual escenario de rescate de cuotas.

Interfondo Cash
Balance General
En miles de S/.

ACTIVO	dic-07	dic-08	dic-09	jun-10	dic-10	jun-11
Caja Bancos	3,083	21,584	59,343	22,095	29,936	17,158
Cuentas por cobrar	210	832	680	37	436	251
Inversiones	217,060	203,510	333,898	400,560	363,756	259,219
Dep a plazo	148,975	77,767	127,814	201,907	279,642	157,261
Certificados de Depósito	6,414	6,725	5,042	0	0	0
Instrumentos de renta Fija	44,625	90,393	179,407	195,582	85,819	99,658
Operaciones de Reporte	784	7,498	-	-	-	0
Papeles Comerciales	16,139	15,328	20,071	4,156	-	-
Instrumento de corto plazo	-	-	-	-	-	-
Letras	-	-	-	-	-	-
Fondo de Inversión	-	-	-	-	-	-
Pagarés	-	-	-	-	-	-
Fluctuación de Valores	124	4,102	(3,600)	(6,424)	(3,250)	110
Intereses y rendimientos	-	1,697	5,164	5,339	1,545	2,190
Intangibles	-	-	-	-	-	-
Otros	-	-	-	-	-	-
TOTAL ACTIVO	220,354	225,927	393,921	422,693	394,127	276,627
PASIVO	dic-07	dic-08	dic-09	jun-10	dic-10	jun-11
Sobregiros y Préstamos bancarios	-	-	-	-	-	-
Remuneración por pagar a la administradora	811	179	320	414	467	307
Tributos por pagar	-	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar	2,064	4,451	737	25,636	501	4,328
Otras cuentas por pagar	2	5	4	4	4	4
Ganancias diferidas	-	-	-	-	-	-
Parte corriente pasivo a LP	-	-	-	-	-	-
Pasivo corriente	2,876	4,636	1,061	26,054	972	4,639
Pasivo a LP	-	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVO	2,876	4,636	1,061	26,054	972	4,639
PATRIMONIO NETO	217,477	221,291	392,860	396,638	393,155	271,988
Capital variable	175,138	168,830	290,358	290,903	284,609	194,771
Capital Adicional	22,827	13,594	59,968	62,422	60,613	27,232
Reserva	-	-	-	-	-	-
Resultados no realizados	124	4,102	(3,600)	(6,424)	(3,250)	110
Resultados acumulados	19,387	19,387	34,765	46,135	46,135	51,183
Utilid. Neta del Periodo	-	15,378	11,369	3,603	5,049	(1,308)
TOTAL PASIVO Y PATRIM.	220,354	225,927	393,921	422,693	394,127	276,627

Interfondo Cash
Estado de Ganancias y Pérdidas
miles de S/.

	dic-07	dic-08	dic-09	jun-10	dic-10	jun-11
INGRESOS OPERACIONALES	5,646,202	15,649,136	2,511,370	5,395,178	14,248,588	5,493,749
Venta de valores	5,636,253	15,393,248	2,311,612	5,347,837	14,158,692	5,432,292
Ganancia (Pérdida) por diferencia de cambio	-	243,645	180,244	39,140	74,437	57,760
Intereses percibidos	9,933	11,575	12,894	8,157	15,389	3,624
Otros	16	668	6,619	44	69	73
CARGAS OPERACIONALES	5,640,490	15,633,377	2,499,544	5,391,261	14,242,840	5,494,743
Costo de Venta de valores	5,637,134	15,390,250	2,310,579	5,348,058	14,161,517	5,434,012
Remuneración a la Sociedad Adm.	1,704	2,123	2,540	1,733	3,848	1,783
Honorarios Profesionales	-	-	-	-	-	-
Pérdida de Cambio	1,249	240,960	186,133	41,469	77,470	58,947
Gastos Operacionales	403	45	292	2	5	1
Gastos Financieros	-	-	-	-	-	-
Tributos	-	381	457	313	699	313
Ingresos (Egresos) Extraordinarios	-	-	-	-	-	-
Provisiones del Ejercicio	-	-	-	-	-	-
Resultado por Exposición a la Inflación	-	-	-	-	-	-
Ingresos y Gastos diversos	-	-	-	-	-	-
Utilidad Antes del Impto. a la Renta	5,712	15,378	11,369	3,603	5,049	(1,308)
Impuesto a la Renta	-	-	-	-	-	-
Utilidad neta del periodo	5,712	15,378	11,369	3,603	5,049	(1,308)
PRINCIPALES INDICADORES	dic-07	dic-08	dic-09	jun-10	dic-10	jun-11
ROAE*	3.0%	7.0%	3.7%	2.2%	1.3%	0.041%
ROAA*	2.9%	6.9%	5.3%	0.8%	1.3%	0.039%
Pasivo / Patrimonio	1.3%	2.1%	0.3%	6.6%	0.2%	1.7%

INTERFONDOS SAF
Balance General

miles de \$/.

ACTIVO	dic-05		dic-06		dic-07		dic-08		dic-09		jun-10		dic-10		jun-11	
Caja Bancos	1,008	5%	193	1%	552	1%	867	1%	7,944	13%	1,702	3%	1,479	2%	11,818	16%
Valores negociables	18,244	88%	13,718	47%	7,879	17%	6,544	11%	29,420	47%	28,996	49%	1,979	3%	4,538	6%
Cuentas por cobrar	1,322	6%	1,791	6%	2,828	6%	1,458	2%	3,056	5%	3,036	5%	3,334	5%	2,432	3%
Otros activos	79	0%	404	1%	709	1%	696	1%	28	0%	849	1%	1,291	2%	901	1%
Cargas diferidas	1	0%	24	0%	10	0%	41	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Total Activo Corriente	20,654	99%	16,130	56%	11,979	25%	9,605	16%	40,448	65%	34,583	58%	8,083	12%	19,689	28%
Inversiones	-		12,683	44%	35,030	74%	48,775	83%	21,574	34%	24,176	41%	61,595	88%	-	0%
Mobiliario y equipo, neto	155	1%	105	0%	450	1%	526	1%	432	1%	394	1%	354	1%	314	0%
Otros activos	-		-		99		75		97		309		213		55,801	
Total activo no corriente	155	1%	12,788	44%	35,579	75%	49,376	84%	22,103	35%	24,879	42%	62,162	88%	56,115	74%
TOTAL ACTIVO	20,809	100%	28,918	100%	47,558	100%	58,980	100%	62,551	100%	59,462	100%	70,245	100%	75,804	100%
PASIVO																
Sobregiros bancarios	-		-		-		-		-		-		-		-	
Tributos por pagar	1,546	7%	1,504	5%	3,808	8%	1,476	3%	3,168	5%	-	0%	-	0%	-	0%
Cuentas por pagar	-		-		-		-		216	0%	231	0%	153	0%	229	0%
Otras cuentas por pagar	475	2%	822	3%	1,209	3%	1,132	2%	452	1%	1,672	3%	592	1%	17,080	23%
Provisiones	-		-		-		-		-		1,697		1,624		1,312	
Total Pasivo corriente	2,022	10%	2,326	8%	5,017	11%	2,609	4%	3,836	6%	3,600	6%	2,369	3%	18,621	25%
Pasivo diferido por participaciones de los trabaj e IR	-		-		-		1,467		1,350		914		3,637		-	
TOTAL PASIVO	2,022	10%	2,326	8%	5,017	11%	4,076	7%	5,186	8%	4,514	8%	6,006	9%	18,621	25%
PATRIMONIO NETO	18,787	90%	26,591	92%	42,541	89%	54,905	93%	57,365	92%	54,948	92%	64,239	91%	57,183	75%
Capital variable	11,965	58%	17,515	61%	24,538	52%	38,964	66%	39,431	63%	39,431	66%	39,431	56%	42,056	55%
Reserva legal	656	3%	1,272	4%	2,053	4%	3,656	6%	4,596	7%	5,765	10%	5,765	8%	15,127	20%
Resultados Acumulados	6,166	30%	7,804	27%	16,029	34%	9,407	16%	11,151	18%	6,810	11%	16,215	23%	-	0%
Pérdida no realizada	-	0%	-		(79)	0%	2,878		2,187		2,942		2,828		-	
Utilidad Neta del Periodo	-		-		-		-		-		-		-		-	
TOTAL PASIVO Y PATRIM	20,809	100%	28,918	100%	47,558	100%	58,980	100%	62,551	100%	59,462	100%	70,245	100%	75,804	100%

INTERFONDOS SAF
Estado de Ganancias y Pérdidas

miles de \$/.

	dic-05		dic-06		dic-07		dic-08		dic-09		jun-10		dic-10		jun-11	
INGRESOS																
Comisiones por suscripción y rescate de cuotas	-		-		-		-		-		-		-		-	
Dividendos recibidos	-		-		-		-		-		-		-		-	
Remuneración de los fondos	11,933	96%	14,114	107%	27,668	100%	24,149	100%	18,741	100%	14,251	100%	30,045	100%	15,217	100%
Ganancia por instrumentos financieros	-		-		-		-		-		-		-		-	
Recupero de la provisión de fluctuación de valores	-		-		-		-		-		-		-		-	
Diferencia en cambio (neta)	468	4%	(962)	-7%	(40)	0%	68	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
TOTAL INGRESOS	12,402	100%	13,151	100%	27,628	100%	24,217	100%	18,741	100%	14,251	100%	30,045	100%	15,217	100%
Gastos Adm. y generales	4,293	35%	5,850	44%	7,898	29%	8,381	35%	8,428	45%	4,819	34%	9,403	31%	6,313	41%
Financieros, neto	1,310	11%	3,971	30%	3,401	12%	(750)	-3%	5,316	28%	796	6%	4,746	16%	3,111	20%
Provisiones	-		-		65		120		-		-		-		-	
Tributos	-		-		123		50		-		-		-		-	
Pérdida en venta de valores	-		-		-		-		(763)		-		1,154		987	
Varios, neto	(319)	-3%	(47)	0%	31	0%	(27)	0%	(155)	-1%	(176)	-1%	(136)	0%	(3,302)	-22%
REI	-		-		-		-		-		-		-		-	
Utilidad antes del Impto. a la Renta	9,099	73%	11,225	85%	23,097	84%	14,938	62%	16,237	87%	10,052	71%	24,098	80%	7,726	51%
Participaciones	438	4%	511	4%	1,037	4%	818	3%	759	4%	484	3%	1,176	4%	-	0%
Impto. a la Renta	2,495	20%	2,910	22%	5,909	21%	4,663	19%	4,327	23%	2,758	19%	6,707	22%	-	0%
Utilidad neta del periodo	6,166	50%	7,804	59%	16,152	58%	9,457	39%	11,151	60%	6,810	48%	16,215	54%	7,726	51%

PRINCIPALES INDICADORES	dic-05	dic-06	dic-07	dic-08	dic-09	jun-10	dic-10	jun-11
ROAE*	39.3%	34.4%	44.7%	19.4%	19.9%	43.1%	26.7%	30.6%
ROAA*	35.0%	31.4%	47.3%	23.7%	26.8%	35.0%	35.6%	25.3%
Pasivo / Patrimonio	10.8%	8.7%	11.8%	7.4%	9.0%	8.2%	9.3%	32.6%