



INTERFONDO Cash - FMIV

Lima, Perú

07 de julio de 2010

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"

	Mar.10	2009
Valor Cuota US\$	67.9617	67.6509
Patrimonio US\$ MM	135.32	135.95
N° de Partícipes	8,784	7,953

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 SAF y del fondo Interfondo Cash al 31 de diciembre de 2006, 2007, 2008 y 2009 así como estados financieros no auditados al 31 de marzo de 2009 y 2010. Adicionalmente, se utilizó información adicional proporcionada por la SAFM.

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

La clasificación asignada al riesgo crediticio ha sido modificada en virtud de la calidad de las inversiones del Fondo (98.96% del portafolio en instrumentos de categoría I), en el grado de diversificación de la cartera (55 instrumentos correspondientes a 27 emisores), 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 consistencia respecto a la duración del portafolio al 31 de marzo de 2010 (0.70 años), así como con los adecuados 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 y mediano plazo, orientado hacia instrumentos de renta fija principalmente en dólares, con plazo menor a un año, clasificados en categoría I, emitidos tanto en el mercado local como internacional. El Fondo tiene como objetivo ofrecer a sus partícipes una combinación de rendimiento y liquidez.

Al primer trimestre de 2010, el patrimonio administrado por el Interfondo Cash totalizó US\$135.3 millones, registrando un ligero decrecimiento respecto al último trimestre de 2009 (US\$135.9 millones), en cuanto al número de partícipes al cierre del

trimestre el Fondo reunió 8,784 partícipes (alcanzó 7,953 al cierre de diciembre de 2009).

Por otro lado, el valor de la cuota del Fondo fue de US\$67.9617, habiendo generado una rentabilidad nominal en los últimos 12 meses de 2.8% (1.01% de anualizar la rentabilidad nominal generada en el último trimestre), este nivel refleja la actual estructura del portafolio del Fondo, el cual mantiene un 45.7% de los recursos administrados en Depósitos a Plazo mientras que un 40.1% se encuentra colocado en Bonos del Gobierno y una porción minoritaria en otro tipo de instrumentos. La calidad de cartera del Fondo se encuentra alineada con su clasificación. A marzo 2010 el portafolio del Fondo comprende un 97.5% de los instrumentos clasificados como categoría I, mientras que un 2.5% se encuentra en categoría II. En el portafolio destaca la participación de los depósitos a plazo que comprenden el 45.7% del portafolio seguido por bonos del Gobierno (40.1%), bonos BAF (3.5%), entre otros menores. Respecto al trimestre anterior, la mayor variación proviene de la reducción en las posiciones que mantenían en papeles comerciales y bonos de emisores privados, lo que mantiene como contraparte un incremento en los depósitos a plazo y Bonos del Gobierno.

La duración del portafolio se redujo de 0.76 años a 0.70 años como resultado de mayores posiciones en instrumentos fácilmente liquidables.

Al cierre del primer trimestre la mayor exposición del portafolio por emisor correspondió al Gobierno Peruano con una participación máxima de 39.1%, mientras que la participación máxima por instrumento corresponde al bono Peru12 (38.2%).

En cuanto a la liquidez, se observa una evolución favorable de los instrumentos con vencimientos menores a seis meses durante los últimos trimestres llegando a niveles de 71.2% a marzo de 2010 (67.1% a diciembre de 2009), los activos más líquidos en contraparte se redujeron ligeramente pasando de 77.4% a 76.9% en similar periodo. Respecto a la cobertura de los diez principales partícipes esta se redujo ligeramente de 2.58 veces a 2.55 veces.

Interfondos SAFM, la administradora del Fondo Interfondo Cash es una subsidiaria (al 100%) del Banco 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- 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 31 de marzo de 2010, los fondos mutuos en etapa operativa administrados por Interfondos sumaron S/2,475.9 millones, lo cual la coloca como la tercera SAFM en participación de mercado, con el 16.6% del patrimonio total administrado por la industria.

Fortalezas

1. Calidad de gestión de la Sociedad Administradora y soporte de Interbank.
2. Elevada liquidez de las inversiones permitiría afrontar eventuales rescates significativos de cuotas de participación sin afectar posiciones de largo plazo del portafolio.

Debilidades

1. Moderada diversificación del portafolio.
2. Moderada sensibilidad del valor del portafolio ante cambios en tasas de interés.

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

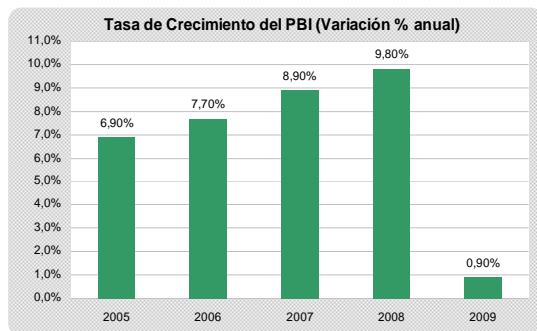
1. Fuerte volatilidad en la preferencia de los inversionistas, dado el bajo nivel de sofisticación de estos.
2. Oferta insuficiente y escaso mercado secundario para los instrumentos de renta fija podría impactar negativamente en el precio de transacción de activos.

ANALISIS DE LA ECONOMIA

Actividad Económica

A lo largo del primer semestre de 2009, la actividad económica local estuvo caracterizada por la corrección de inventarios y el reperfilamiento de proyectos de inversión privados. Si bien durante el segundo semestre de 2009 se mostraron ciertas señales de recuperación, la actividad económica del país (medido a través del PBI) cerró el año con un crecimiento de 0.9%, el cual estuvo impulsado por una serie de medidas tanto de política fiscal como monetaria. Respecto a las medidas de política fiscal, el haber impulsado una política de expansión del gasto (principalmente en inversión) dentro de un contexto de débil demanda interna y externa, conllevó que se registre un déficit fiscal en el 2009 equivalente al 1.9% del PBI. Referente a las medidas de política monetaria, con el objetivo de mantener el dinamismo en el mercado crediticio, el BCRP en una primera fase se enfocó en inyectar liquidez tanto en moneda local como extranjera, mientras que la segunda fase se avocó a reducir la tasa de interés de referencia.

Para el presente ejercicio, la proyección estimada de crecimiento económico es de 5.5%¹, sustentado principalmente en una recuperación de la demanda interna, la cual presentó una contracción de 2.9% durante el 2009.



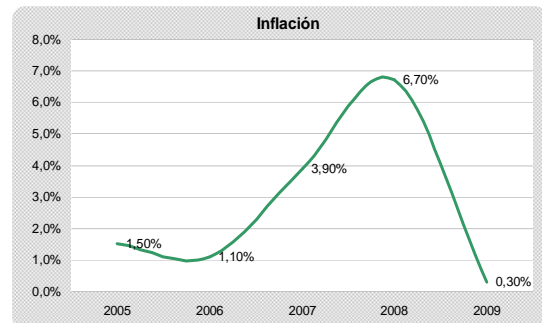
Fuente: BCR / Elaboración: Equilibrium

La recuperación del crecimiento del PBI y demanda interna proyectados para el presente ejercicio se sustentan en el impulso de la inversión privada a través de la ejecución de proyectos de inversión, los cuales se postergaron en el 2008 y 2009 como consecuencia de los efectos de la recesión mundial. Para el 2010 se tienen anuncios de ejecución de proyectos por US\$ 10,491 millones, de los cuales el 27.2% corresponde a inversiones en minería, 20.9% en hidrocarburos, 20.8% en infraestructura, entre otros. Los proyectos con una inversión superior al US\$ 100.0 millones representarían el 63% de los anuncios de inversión para el 2010, apreciándose un alto nivel de desconcentración a nivel territorial.

Inflación

La inflación acumulada en el 2009 fue de 0.25%, habiéndose encontrado por debajo del rango meta del BCRP (actualmente en 2.0%, con un margen de tole-

rancia de un punto porcentual hacia abajo y hacia arriba) en un contexto de reducción de expectativas de inflación y de reversión de choques de oferta en los precios de los alimentos. La inflación acumulada a febrero de 2010 ascendió a 0.8%, la cual recoge el alza de las tarifas eléctricas y el mayor precio de algunos alimentos por factores estacionales.

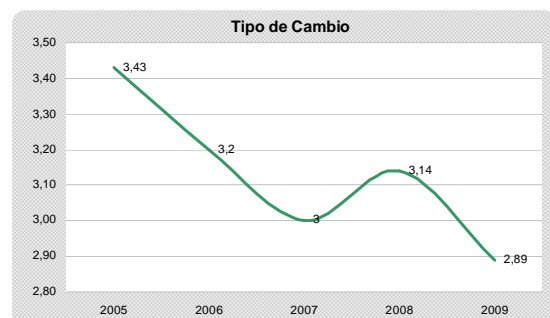


Fuente: BCR / Elaboración: Equilibrium

Según el BCRP, en el 2010 la tasa de inflación irá convergiendo gradualmente hacia el rango meta. No obstante, dicha estimación podría modificarse producto de una recuperación más lenta de la economía mundial junto con un menor crecimiento en los términos de intercambio, el mayor dinamismo de la economía local respecto a lo proyectado y al incremento en el precio de los alimentos como consecuencia de condiciones climáticas adversas y un eventual alza de los precios internacionales de los alimentos producto de una mayor demanda respecto a lo presupuestado.

Tipo de Cambio

A nivel global, a partir del segundo trimestre de 2009, producto de la menor aversión al riesgo y las expectativas de bajas tasas de interés en los Estados Unidos, el dólar estuvo mostrando una tendencia depreciatoria. Si bien en los primeros meses del presente ejercicio se revirtió dicha tendencia frente a monedas como el Euro (ante la incertidumbre en torno a la situación de varios países de la Comunidad Europea), frente a las economías de la región, el dólar continuó registrando una tendencia depreciatoria. Producto de lo anterior, los bancos centrales de la región han venido activando mecanismos de intervención en los mercados cambiarios; es así que entre enero y febrero de 2010 el BCRP ha realizado intervenciones en el mercado de cambios por US\$ 1,385 millones.



Fuente: SBS - Tipo de Cambio Contable / Elaboración: Equilibrium

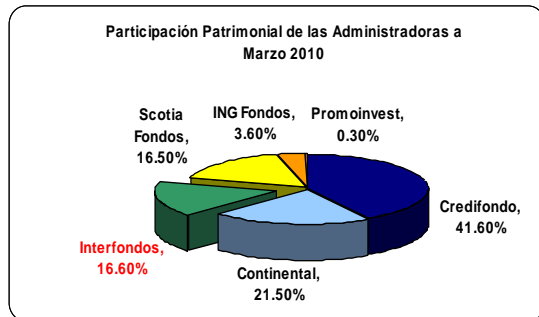
¹ Según Reporte de Inflación del BCRP a marzo de 2010.

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/.10,196.8 millones y un patrimonio de S/.1,421.61 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, Interseguro 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 31 de marzo de 2010, los fondos mutuos en etapa operativa administrados por Interfondos gestionaron un patrimonio ascendente a S/.2,475.9 millones, lo cual la coloca como la tercera SAFM en participación de mercado, con el 16.6% del patrimonio.



Fuente: Conasev

Al 31 de marzo de 2010, Interfondos SAF administró un total de once fondos, en los siguientes segmentos:

- 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 inversiones 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	Juan Carlos Rosales Sepúlveda
Gerente de Inversiones	Armando Herrera Castro
Gerente Comercial	Arturo Peñaherrera Gonzales
Jefe de Operaciones	Melissa Orrego Ugaz

El Comité de Inversiones está integrado por las siguientes personas:

Comité de Inversiones	Jonathan Kleinberg Trelles Armando Herrera Castro David Lizama Olaya Juan Carlos Rosales Sepúlveda Franco Rossi Ferreyros
------------------------------	---

POLÍTICA DE INVERSIÓN

Interfondo Cash es un fondo mutuo con un horizonte de inversión de corto y mediano plazo, orientado hacia instrumentos de renta fija principalmente en dólares, con plazo menor a un año, clasificados de categoría I, emitidos tanto en el mercado local como internacional. 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, con un mínimo de 60% en títulos de corto plazo (vencimiento de

hasta 365 días). Asimismo, fija mínimos de 60% para instrumentos denominados en dólares y de 51% en títulos emitidos en el mercado local. Adicionalmente, Interfondo Cash puede invertir hasta un 40% de la cartera en instrumentos derivados con fines de cobertura de tipo de cambio² y hasta un 100% 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 80% 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 20% de la cartera.

Cabe señalar que las SAFM están sujetas a regulaciones de carácter conservador³ 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 (1) día para personas jurídicas y de tres (3) días para personas naturales. En caso se efectúen rescates antes de cumplirse dicho plazo, deberá pagarse a la SAFM una comisión de rescate equivalente al 50% de la rentabilidad obtenida por el partícipe más los impuestos de ley.

El monto de inversión inicial mínima de Interfondo Cash asciende al valor de US\$500 para personas naturales y de US\$1,000 para 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.

² Operaciones relacionadas a instrumentos denominados en una moneda distinta a la del valor cuota del Fondo.

³ 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).

La política de inversiones contempla los siguientes límites:

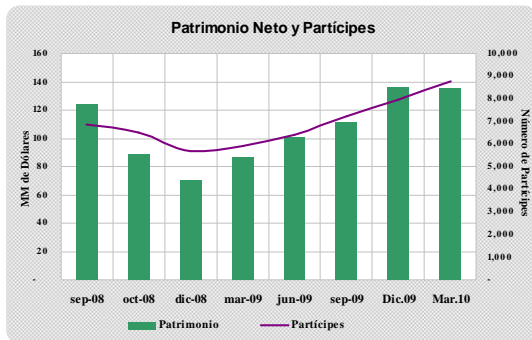
Interfondo Cash

POLÍTICA DE INVERSIONES		% MIN	% MAX
Según tipo de instrumento y plazo			
Instrumentos representativos de deuda o pasivos		100%	100%
Inversiones a corto plazo (entre 0 y 365 días)		60%	100%
Inversiones a largo plazo (mayor a 365 días)		0%	40%
Instrumentos representativos de participación patrimonial		0%	0%
Acciones		0%	0%
Cuotas de fondos de inversión		0%	0%
Cuotas de fondos mutuos de inversión		0%	0%
Instrumentos derivados con fines de cobertura de tipo de cambio		0%	40%
Instrumentos derivados con fines de cobertura de tasas de interés		0%	100%
Según moneda			
Inversiones en moneda del valor cuota		60%	100%
Inversiones en monedas distintas del valor cuota		0%	40%
Según mercado			
Inversiones en el mercado local o nacional		51%	100%
Inversiones en el mercado extranjero		0%	49%
Según riesgo del instrumento			
Inversiones locales			
Instrumentos emitidos por el Estado Peruano		0%	100%
AAA hasta AA-		80%	100%
A+ hasta A-		0%	20%
BBB+ hasta BBB-		0%	0%
BB+ hasta D		0%	0%
Instrumentos sin clasificación		0%	20%
Inversiones en el extranjero		0%	49%

EVOLUCIÓN DEL FONDO

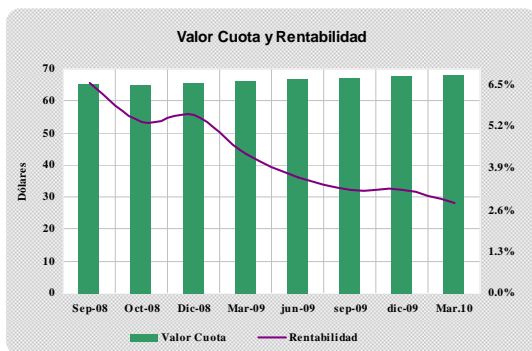
El año 2009 se caracterizó por ser un año de recuperación de la industria de Fondos Mutuos, luego del fuerte golpe que sufrieran a raíz de la crisis internacional, la cual derivó en una importante contracción en el volumen de los patrimonios administrados y una fuerte volatilidad y -ajuste en muchos casos- de los precios de los instrumentos de renta fija y renta variable. Esta coyuntura llevó a los inversionistas a limitar gradualmente su exposición al riesgo y refugiarse en alternativas de inversión mucho menos volátiles tales como depósitos, divisas y metales tales como el oro cuyo precio marcó record históricos durante el 2009 y el primer trimestre de 2010.

Al 31 de marzo de 2010, el patrimonio del Fondo disminuyó ligeramente de US\$135.95 millones a US\$135.32 millones revirtiendo la tendencia creciente que venía presentando desde hace cuatro trimestres consecutivos. Sin embargo, el número de partícipes se incrementó de 7,953 a 8,794 en el periodo comprendido entre diciembre 2009 y marzo 2010 como resultado de la incorporación de personas naturales al Fondo.



Fuente: Interfondos

Al 31 de marzo de 2010, el valor de la cuota del Fondo ascendió a US\$67.9617, habiendo generado una rentabilidad nominal en los últimos 12 meses de 2.8% (1.01% de anualizar la rentabilidad nominal generada en el último trimestre), este nivel refleja la actual estructura del portafolio del Fondo, el cual mantiene un 45.7% de los recursos administrados en Depósitos a Plazo mientras que un 40.1% se encuentra colocado en Bonos del Gobierno y una porción minoritaria en otro tipo de instrumentos.

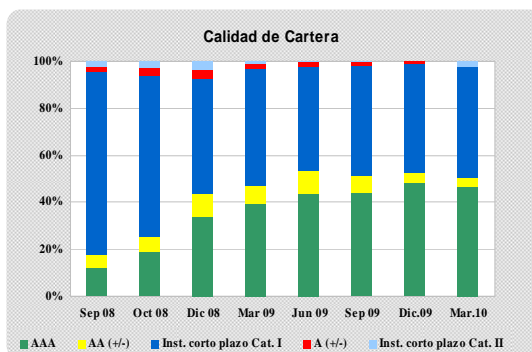


Fuente: Interfondos

ANÁLISIS DE LA CARTERA

Riesgo Crediticio

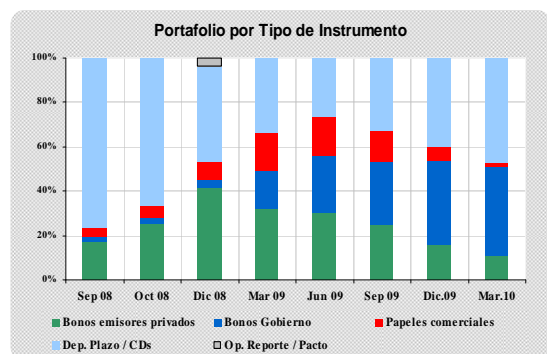
A marzo de 2010 el portafolio del Fondo comprende un 97.5% de los instrumentos clasificados en categoría I, mientras que un 2.5% se encuentra en categoría II. Si bien la calidad del portafolio se mantiene en niveles aceptables, a diciembre de 2009 el Fondo logró el nivel más elevado en lo que a calidad de cartera se refiere con un 100% de instrumentos con la más alta clasificación.



Fuente: Interfondos

Al 31 de marzo de 2010, el 45.7% del portafolio estuvo colocado en depósitos a plazo, seguido de bonos del Gobierno (40.10%), bonos BAF (3.5%), entre otros menores. Respecto al trimestre anterior, la mayor variación proviene de la reducción en las posiciones que mantenían en papeles comerciales y bonos de emisores privados, lo que mantiene como contraparte un incremento en los depósitos a plazo y Bonos del Gobierno.

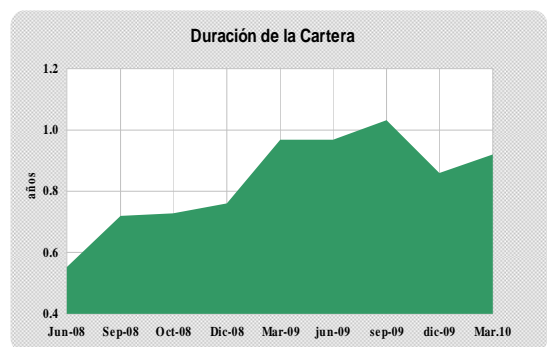
Al primer trimestre de 2010, la principal exposición por emisor fue con el Gobierno Peruano (39.1%), mientras que por instrumento correspondió al bono Perú 2012 (38.2%).



Fuente: Interfondos

Riesgo de Mercado

Al 31 de marzo de 2010 se observa una reversión en la tendencia de la duración de cartera la cual pasó de 0.86 años a 0.92 años durante el primer trimestre de 2010, manteniendo una moderada sensibilidad a cambios en el entorno. Dicha evolución obedece a una mayor posición en Bonos del Gobierno (la cual pasó de 38.5% a 45.7%) y que constituyen instrumentos con duraciones más largas.

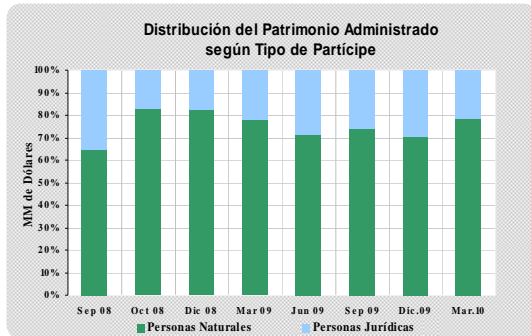


Fuente: Interfondos

A marzo 2010 la liquidez de la cartera, medida como la posición en instrumentos de rápida realización, se incrementó a 85.8% (76.5% en diciembre 2009) en tanto que la cartera con vencimiento menor a 6 meses se incrementó a 49.7% (44.8% en diciembre 2009).

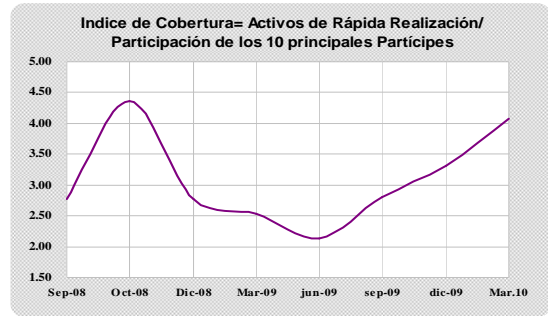
Por tipo de partícipe, a marzo de 2010 se aprecia una mayor participación de personas naturales en la estructura patrimonial del Fondo pasando de 70.5% a 78.68% durante el primer trimestre del año. Las personas jurídicas en contraparte disminuyeron sus par-

participación pasando de 29.5% a 21.4% al 31 de marzo de 2010. En cuanto al número de partícipes estos totalizaron 8,784 a marzo de 2010 (7,953 a diciembre de 2010) del total antes mencionado un 97.2% son personas naturales.



Fuente: Interfondos

La concentración de los 10 principales partícipes del Fondo disminuyó ligeramente respecto al último trimestre de 2009 pasando de 23.0% a 21.0%, esto obedecería a una mayor participación de personas naturales en el patrimonio del Fondo que favorecen la atomización del mismo. Lo antes descrito favorece la tendencia creciente del índice de cobertura, el cual mantiene una participación importante de instrumentos de rápida realización que proporcionan una cobertura de 4.1 veces a los fondos correspondientes a los diez primeros partícipes, cabe mencionar que dicha cobertura es significativamente superior a la registrada en el mes de diciembre de 2009 (3.32 veces).



Fuente: Interfondos

Cabe señalar que Interfondos SAFM 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.

Clasificación de Riesgo

La posición relativa de la clasificación de Riesgo Crediticio otorgada al Interfondo Cash fue modificada AAfm.pe a AA+fm.pe, como resultado de la elevada calidad de los activos que conforman el portafolio del Fondo, el grado de diversificación del mismo y la calidad de gestión de Interfondos. La clasificación asignada al fondo Interfondo Cash 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 se mantiene en Rm3.pe y refleja una moderada sensibilidad del patrimonio del Fondo ante fluctuaciones en las condiciones de mercado.

Interfondo Cash
Balance General
En miles de \$/.

ACTIVO	Dic-06		Dic-07		Dic-08		Dic-09		Mar-10	
Caja Bancos	7,435	4%	3,083	1%	8,192	4%	59,343	15.1%	8,817	2.3%
Cuentas por cobrar	138	0%	210	0%	37	0%	680	0.2%	37	0.0%
Inversiones	161,230	96%	217,060	99%	178,396	96%	333,898	84.8%	379,908	97.7%
Dep.a plazo	68,313	40%	148,975	68%	110,901	59%	127,814	32.4%	173,237	44.6%
Certificados de Depósito	1,469	1%	6,414	3%	6,085	3%	5,042	1.3%	4,958	1.3%
Instrumentos de renta Fija	83,278	49%	44,625	20%	56,378	30%	179,407	45.5%	194,858	50.1%
Operaciones de Reporte	3,833	2%	784	0%	-	0%	-	0.0%	-	0.0%
Papeles Comerciales	2,010	1%	16,139	7%	4,878	3%	20,071	5.1%	8,785	2.3%
Instrumento de corto plazo	-	0%	-	0%	-	0%	-	0.0%	-	0.0%
Letras	-	0%	-	0%	-	0%	-	0.0%	-	0.0%
Fondo de Inversión	-	0%	-	0%	-	0%	-	0.0%	-	0.0%
Pagarés	-	0%	-	0%	-	0%	-	0.0%	-	0.0%
Fluctuación de Valores	(231)	0%	124	0%	(1,029)	-1%	(3,600)	-0.9%	(4,624)	-1.2%
Intereses y rendimientos	2,559	2%	-	0%	1,183	1%	5,164	1.3%	2,695	0.7%
Intangibles	-	0%	-	0%	-	0%	-	-	-	-
Otros	-	0%	-	0%	-	0%	-	-	-	-
TOTAL ACTIVO	168,803	100%	220,354	100%	186,625	100%	393,921	100.0%	388,763	100.0%
PASIVO	Dic-06		Dic-07		Dic-08		Dic-09		Mar-10	
Remuneración por pagar a la administradora	192	0%	811	0%	160	0%	320	0.1%	307	0.1%
Tributos por pagar	-	0%	-	0%	-	0%	-	-	-	-
Cuentas por pagar	5,708	3%	2,064	1%	4,644	2%	737	0.2%	3,916	1.0%
Otras cuentas por pagar	0	0%	2	0%	2	0%	4	0.0%	4	0.0%
Pasivo corriente	5,901	3%	2,876	1%	4,807	3%	1,061	0.3%	4,227	1.1%
TOTAL PASIVO	5,901	3%	2,876	1%	4,807	3%	1,061	0.3%	4,227	1.1%
PATRIMONIO NETO	162,903	96.5%	217,477	98.7%	181,818	97.4%	392,860	99.7%	384,536	98.9%
Capital variable	137,802	81.6%	175,138	79.5%	143,501	76.9%	290,358	73.7%	282,906	72.8%
Capital Adicional	11,656	6.9%	22,827	10.4%	18,354	9.8%	59,968	15.2%	58,979	15.2%
Reserva	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultados no realizados	(231)	-0.1%	124	0.1%	(1,029)	-0.6%	(3,600)	-0.9%	(4,624)	-1.2%
Resultados acumulados	13,675	8.1%	19,387	8.8%	19,387	10.4%	34,765	8.8%	46,135	11.9%
Utilid. Neta del Período	-	-	-	-	1,605	0.9%	11,369	2.9%	1,141	0.3%
TOTAL PASIVO Y PATRIM.	168,803	100.0%	220,354	100.0%	186,625	100.0%	393,921	100.0%	388,763	100.0%

Interfondo Cash
Estado de Ganancias y Pérdidas
miles de \$/.

	Dic-06		Dic-07		Dic-08		Dic-09		Mar-10	
INGRESOS OPERACIONALES	5,751,864	100%	5,646,203	100%	3,027,204	100%	2,331,126	100%	2,654,522	100%
Venta de valores	5,735,332	100%	5,636,252	100%	2,999,374	99%	2,311,612	99%	2,628,577	99%
Ganancia (Pérdida) por diferencia de cambio	(1,357)	0%	-	0%	24,449	1%	6,619	0%	3,998	0%
Intereses percibidos	17,872	0%	9,933	0%	3,375	0%	12,894	1%	21,925	1%
Otros	17	0%	16	0%	5	0%	-	0%	22	0%
CARGAS OPERACIONALES	5,748,009	100%	5,640,490	100%	3,025,523	100%	2,319,757	100%	2,653,241	100%
Costo de Venta de valores	5,746,180	100%	5,637,134	100%	2,999,364	99%	2,310,579	99%	2,628,797	99%
Remuneración a la Sociedad Adm.	1,545	0%	1,704	0%	421	0%	2,540	0%	784	0%
Pérdida de Cambio	-	-	1,249	0%	25,737	1%	5,888	0%	23,659	1%
Gastos Operacionales	283	0%	403	0%	1	0%	749	0%	1	0%
Tributos	-	-	-	-	75	0%	-	0%	141	0%
Utilidad Antes del Impto. a la Renta	3,855	0%	5,712	0%	1,605	0%	11,369	0%	1,141	0%
Impuesto a la Renta	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Utilidad neta del período	3,855	0%	5,712	0%	1,605	0%	11,369	0%	1,141	0%
PRINCIPALES INDICADORES	Dic-06		Dic-07		Dic-08		Dic-09		Mar-10	
ROAE*	2.8%		3.0%		3.5%		1.0%		3.2%	
ROAA*	2.7%		2.9%		3.4%		3.9%		3.1%	
Pasivo / Patrimonio	3.6%		1.3%		2.6%		0.3%		1.1%	

*Indicadores anualizados

INTERFONDOS SAF

Balance General

miles de \$/.

ACTIVO	Dic-06		Dic-07		Dic-08		Dic-09		Mar-10	
Caja Bancos	193	1%	552	1%	867	1%	7,944	13%	10,111	15%
Valores negociables	13,718	47%	7,879	17%	6,544	11%	29,420	47%	29,733	45%
Cuentas por cobrar	1,791	6%	2,828	6%	1,458	2%	2,664	4%	2,777	4%
Otros activos	404	1%	709	1%	696	1%	392	1%	1,098	2%
Cargas diferidas	24	0%	10	0%	41	0%	28	0%	55	0%
Total Activo Corriente	16,130	56%	11,979	25%	9,605	16%	40,448	65%	43,774	67%
Inversiones	12,683	44%	35,030	74%	48,775	83%	21,574	34%	21,201	32%
Mobiliario y equipo, neto	105	0%	450	1%	526	1%	432	1%	414	1%
Otros activos	-	0%	99	0%	75	0%	183	0%	308	0%
Total activo no corriente	12,788	44%	35,579	75%	49,376	84%	22,189	35%	21,923	33%
TOTAL ACTIVO	28,918	100%	47,558	100%	58,980	100%	62,637	100%	65,697	100%

PASIVO	Dic-06		Dic-07		Dic-08		Dic-09		Mar-10	
Sobregiros bancarios	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Tributos por pagar	1,504	5%	3,808	8%	1,476	3%	2,812	4%	1,870	3%
Cuentas por pagar	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	194	0%
Otras cuentas por pagar	822	3%	1,209	3%	1,132	2%	579	1%	991	2%
Provisiones	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	1,714	3%
Total Pasivo corriente	2,326	8%	5,017	11%	2,609	4%	3,390	5%	4,769	7%
Pasivo diferido por participaciones de los trabajadores	-	0%	-	0%	1,467	2%	1,207	2%	-	0%
TOTAL PASIVO	2,326	8%	5,017	11%	4,076	7%	4,598	7%	4,769	7%
PATRIMONIO NETO	26,591	92%	42,541	89%	54,905	93%	58,039	93%	60,928	93%
Capital variable	17,515	61%	24,538	52%	38,964	66%	39,431	63%	39,431	60%
Reserva legal	1,272	4%	2,053	4%	3,656	6%	4,596	7%	4,596	7%
Resultados Acumulados	7,804	27%	16,029	34%	9,407	16%	11,683	19%	11,683	18%
Pérdida no realizada	-	0%	(79)	0%	2,878	5%	2,329	4%	1,953	3%
TOTAL PASIVO Y PATRIM.	28,918	100%	47,558	100%	58,980	100%	62,637	100%	65,697	100%

INTERFONDOS SAF

Estado de Ganancias y Pérdidas

miles de \$/.

	Dic-06		Dic-07		Dic-08		Dic-09		Mar-10	
INGRESOS										
Remuneración de los fondos	14,114	107%	27,668	100%	24,149	100%	18,741	101%	6,727	100%
Diferencia en cambio (neta)	(962)	-7%	(40)	0%	68	0%	(238)	-1%	-	0%
TOTAL INGRESOS	13,151	100%	27,628	100%	24,217	100%	18,503	100%	6,727	100%
Gastos Adm. y generales	5,850	44%	7,898	29%	8,381	35%	8,319	45%	2,734	41%
Financieros, neto	3,971	30%	3,401	12%	(750)	-3%	6,317	34%	850	13%
Provisiones	-	0%	65	0%	120	0%	102	1%	-	0%
Tributos	-	0%	123	0%	50	0%	80	0%	-	0%
Pérdida en venta de valores	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Varios, neto	(47)	0%	31	0%	(27)	0%	(155)	-1%	(122)	-2%
REI	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Utilidad antes del Impto. a la Renta	11,225	85%	22,974	83%	14,888	61%	16,164	87%	4,721	70%
Participaciones	511	4%	1,037	4%	818	3%	669	4%	217	3%
Impto. a la Renta	2,910	22%	5,909	21%	4,663	19%	3,812	21%	1,239	18%
Utilidad neta del período	7,804	59%	16,029	58%	9,407	39%	11,683	63%	3,265	49%

PRINCIPALES INDICADORES	Dic-06	Dic-07	Dic-08	Dic-09	Mar-10
ROAE*	34.4%	46.4%	19.3%	20.7%	22.9%
ROAA*	31.4%	41.9%	17.7%	19.2%	21.4%
Pasivo / Patrimonio	8.7%	11.8%	7.4%	7.9%	7.8%

*Indicadores anualizados