



INTERFONDO CASH SOLES - FMIV

Lima, Perú

5 de diciembre del 2011

Clasificación	Categoría	Definición de Categoría
Riesgo Crediticio	AAfm.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 S/.	112.7576	111.5249
Patrimonio S/. MM	230.59	316.96
# de Partícipes	8,553	10,311

Historia de Clasificación: Riesgo Crediticio: → AAfm.pe (19.06.08). Riesgo de Mercado: Rm3.pe (19.06.08).

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 Soles 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 el análisis realizado, el Comité de Clasificación dictaminó mantener la clasificación de Riesgo Crediticio del Fondo Interfondo Cash Soles en AAfm.pe y la clasificación de Riesgo de Mercado en Rm3.pe. La clasificación asignada al riesgo crediticio responde a la calidad de las inversiones del Fondo (97.5% en categoría I), de los cuales el 5.19% se encuentra en instrumentos con clasificación AAA, 5.56% en instrumentos con clasificación AA+/-, mientras que el mayor componente corresponde a instrumentos de corto plazo con categoría de riesgo I, que representan el 86.79% de la cartera. Adicionalmente, se considera el grado de diversificación del portafolio (25 instrumentos correspondientes a 16 emisores), los lineamientos establecidos en el Reglamento de Participación, así como en el respaldo del grupo al que pertenece Interfondos S.A.

La clasificación de riesgo de mercado se mantiene a pesar del incremento de la duración promedio de la cartera que pasó de 0.56 años, al cierre del primer trimestre del 2011, a 0.65 años, al 30 de junio del 2011, no obstante, la mejora de liquidez del portafolio, resultado de la elevada presencia de instrumentos de rápida realización, en línea con los límites establecidos en su Política de Inversiones, los cuales aumentaron la participación de instrumentos con vencimientos menores a los seis meses de 50.25% a 90.8% al segundo trimestre del 2011.

Cabe precisar que este perfil de inversiones ha incrementado la sensibilidad del portafolio a los cambios en las tasas de interés de mercado y la adecuada capacidad para afrontar un eventual escenario de rescates significativos. De otro lado, la clasificación de riesgo de mercado incorpora los niveles de concentración de los diez principales partícipes, así como la cobertura que

brindan los activos más líquidos a dichos aportes, la cual fue de 4.52x en dicho periodo.

Interfondo Cash Soles es un fondo mutuo con un perfil de riesgo conservador con un horizonte de inversión de corto plazo, orientado hacia instrumentos de deuda o pasivos emitidos principalmente en moneda local y con una duración promedio mayor a noventa días y menor a los trescientos sesenta días del año.

Al segundo trimestre del 2011, el Fondo registró una reducción, tanto del patrimonio administrado el cual pasó de S/. 286.43, al cierre del primer trimestre, a S/.230.59 millones (-19%% respecto al trimestre anterior) así como en el número de partícipes del Fondo los cuales se redujeron en 1,803 partícipes en similar periodo.

El valor de la cuota del Fondo al 30 de junio del 2011 fue de S/.112.7576, registrando una rentabilidad nominal en los últimos 12 meses de 1.11%. El portafolio gestionado por el Fondo mantiene la mayor proporción de sus inversiones en certificados de depósito del BCRP con 67.4%, la participación en depósitos a plazo dentro del portafolio fue de 20.7%, 10.8% en Bonos, mientras que el resto corresponden a operaciones sin clasificación.

Con respecto a los indicadores de liquidez, un 90.56% de los instrumentos de la cartera mantienen vencimientos inferiores a seis meses, mientras que los activos más líquidos constituyen un 90.8% del portafolio, esto otorga un importante nivel de cobertura a las participaciones de los 10 principales inversionistas de 4.52x, en tal sentido, cabe mencionar que los partícipes registran una reducción en la concentración del portafolio a 19.6%. Interfondos, 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.

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

Fortalezas

1. Niveles elevados de liquidez.
2. Calidad de gestión de Interfondos, la Sociedad Administradora y soporte del Grupo Interbank.
3. Adecuada distribución del patrimonio administrado según tipo de participes.

Debilidades

1. Moderada diversificación del portafolio por instrumentos.
2. Aumento de la sensibilidad del portafolio ante incrementos de la tasa de interés.

Oportunidades

1. Revaluación del nuevo sol aumenta el atractivo del Fondo debido al efecto en la rentabilidad real e incentivaría la suscripción de cuotas de participación.
2. Amplia plataforma de distribución y ventas a través de red de agencias del Banco Interbank.

Amenazas

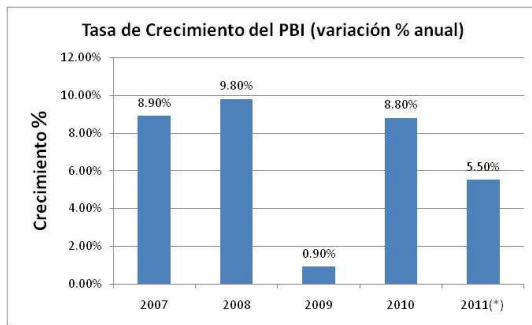
1. Fuerte volatilidad en la preferencia de los inversionistas, dado el bajo nivel de sofisticación de estos.
2. Oferta insuficiente y escaso mercado secundario para los instrumentos de renta fija podría impactar negativamente en el precio de transacción de activos.

ANÁLISIS DE LA ECONOMÍA

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: Scotiafondos

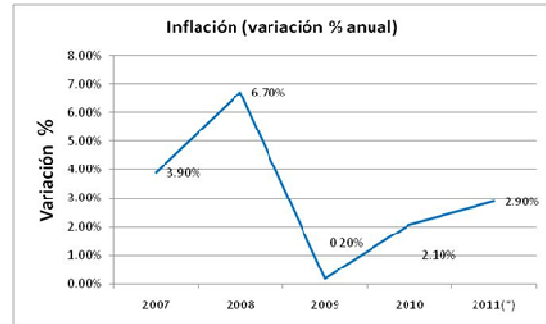
Inflación

A Junio del 2011, la inflación pasó a 2.9%, frente a 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

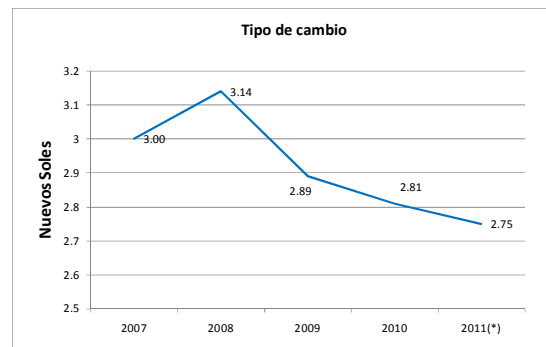
liquidez acumulados así como los mayores requerimientos de encaje, tanto en moneda nacional como en moneda extranjera, permiten que, ante la situación de una contingencia adicional, asociada a una súbita reversión de flujos de capitales, los mencionados requerimientos puedan reducirse para proveer de 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: Scotiafondos

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.



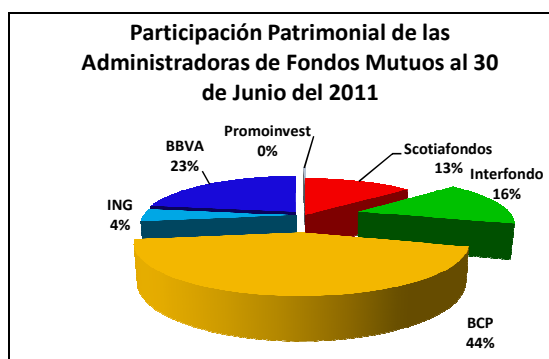
Elaboración: Equilibrium. Fuente: Scotiafondos

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 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- 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, 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 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 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	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

Perfil del Fondo

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

Interfondo Cash Soles es un fondo mutuo con un perfil de riesgo conservador y con un horizonte de inversión de corto plazo, orientado hacia instrumentos de deuda y pasivos de entidades financieras con clasificaciones de riesgo en los mejores niveles, principalmente emitidos en soles y con una *duración* menor a un (1) año. El Fondo tiene como objetivo

ofrecer a sus partícipes una adecuada combinación de rendimiento y liquidez. La *duración* promedio del portafolio será mayor a noventa días y hasta 360 días, independientemente del plazo de los instrumentos que lo compongan.

Límites de inversión

El Reglamento de Participación establece que el Fondo invertirá 100% en instrumentos de deuda, con un mínimo de 75% del portafolio en títulos de corto plazo y una duración mayor a noventa (90) días y hasta de hasta (360) días. Asimismo, fija un mínimo de 75% de la cartera tanto para instrumentos denominados en nuevos soles como para títulos emitidos en el mercado local. Adicionalmente, Interfondo Cash Soles podrá invertir en instrumentos derivados con fines de cobertura: *forwards* de tipo de cambio¹ (hasta 100% de la cartera a la moneda del valor cuota y hasta 25% a otras monedas) y *swaps*² de tasa de interés (hasta un 100%). La posición autorizada para instrumentos derivados sin fines de cobertura (hasta 100% de la cartera) será utilizada únicamente en caso sea necesario deshacer derivados con fines de cobertura³.

Interfondo Cash Soles podrá invertir en el mercado local hasta 100% 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), hasta 100% en categoría II (desde A+ hasta A- en el largo plazo y desde CP-2+ hasta CP-2- en el corto plazo) y hasta 100% en entidades financieras clasificadas desde A+ hasta B-. La posición en instrumentos sin clasificación en el mercado local está limitada a un 49% de la cartera. Respecto de las inversiones en el exterior, el Fondo invertirá hasta un 25% en instrumentos de largo plazo con igual o mejor clasificación de riesgo que Perú⁴, hasta 100% en instrumentos de corto plazo clasificados desde CP-1+ hasta CP-3- y hasta 25% en instrumentos sin clasificación de riesgo.

Las SAFM están sujetas a regulaciones de carácter conservador⁵ 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.

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

² A fin de reducir el riesgo relacionado a instrumentos que retribuyan una tasa de interés variable, en función a las expectativas en la evolución de las tasas de interés del mercado.

³ *Forwards* o *swaps* vinculados a posiciones de largo plazo que eventualmente serían liquidadas ante requerimientos de liquidez originados por rescates de cuotas de participación.

⁴ Instrumentos clasificados desde AAA hasta BBB- en una escala global.

⁵ 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 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.

La política de inversiones contempla los siguientes límites:

Interfondo Cash Soles		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)	75%	100%	0%	100%
Inversiones de mediano plazo (duración entre 360 y 1080 días)	0%	25%	0%	100%
Inversiones de largo plazo (duración mayor a 1080 días)	0%	25%	0%	0%
Instrumentos representativos de participación patrimonial				
Según moneda				
Inversiones en moneda del valor cuota	75%	100%	75%	100%
Inversiones en moneda distintas del valor cuota	0%	25%	0%	25%
Según mercado				
Inversiones en el mercado local o nacional	75%	100%	51%	100%
Inversiones en el mercado extranjero	0%	25%	0%	49%
Según clasificación de riesgo				
Locales				
Largo Plazo				
-AA hasta AA-	0%	100%	0%	100%
-A+ hasta A-	0%	100%	0%	100%
-BB+ 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				
-AA hasta AA-	0%	25%	0%	49%
-A+ hasta A-	0%	25%	0%	49%
-BB+ hasta BBB-	0%	25%	0%	49%
-BB hasta BB-	0%	0%	0%	0%
Corto Plazo				
-CP1	0%	25%	0%	49%
-CP2	0%	25%	0%	49%
-CP3	0%	25%	0%	49%
Instrumentos emitidos por el Estado Peruano				
Instrumentos sin clasificación	0%	50%	0%	100%
Instrumentos Derivados				
- Forward:				
* A la moneda del valor cuota	0%	100%	0%	100%
* A monedas distintas del valor cuota	0%	25%	0%	25%
- Swap	0%	100%	0%	100%

Indicador de comparación de rendimiento: El *benchmark* para evaluar el rendimiento de Interfondo Cash Soles es el promedio simple de las tasas de interés para depósitos de ahorro en soles ofrecidas por los cuatro (4) mayores bancos del país según el volumen de sus pasivos.

Plazo mínimo de permanencia: El plazo mínimo de permanencia de Interfondo Cash Soles es de siete (7) días calendario, tanto para personas naturales como personas jurídicas, para cada suscripción.

Comisiones a cargo del inversionista : A la fecha del presente informe, Interfondo Cash Soles no cobra comisión por suscripción de cuotas. Sin embargo, el Reglamento de Participación contempla que ésta podría ser de hasta 1% del monto suscrito, más los impuestos de ley.

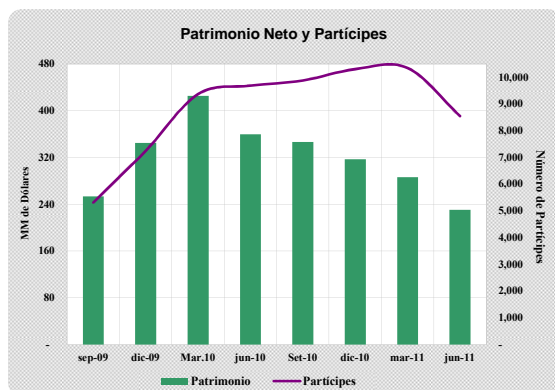
Gastos a cargo del Fondo: A la fecha del presente informe, la SAFM cobrará al Fondo una comisión anual por concepto de administración, equivalente al 1% del patrimonio de Interfondo Cash Soles. El rango autorizado por el Reglamento de Participación para esta comisión anual va de 0.0% a 2.50% del patrimonio del Fondo.

Asimismo, el Fondo asume las comisiones cobradas por agentes de intermediación, Bolsas de Valores, reguladores y cámaras de compensación y liquidación, las cuales no podrán exceder un 3.0% del monto negociado en el caso del mercado peruano y un 5.0% en el caso de mercados extranjeros.

Inversión inicial, suscripciones adicionales y rescates: El monto de inversión inicial mínima de Interfondo Cash Soles asciende al valor de quinientos nuevos soles (S/. 500), tanto para personas naturales como para personas jurídicas. El monto mínimo para realizar suscripciones adicionales y rescates de cuotas es de cien nuevos soles (S/.100). Asimismo, el Fondo exige a sus partícipes un saldo mínimo de permanencia de quinientos nuevos soles (S/.500), excepto cuando dicho saldo se vea reducido por fluctuaciones en el valor cuota⁶.

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.

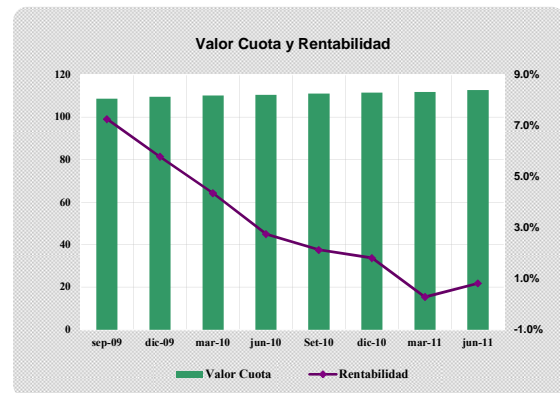


Fuente: Interfondos

Al 30 de junio del 2011, el patrimonio administrado del Fondo se contrajo en S/. 56 millones como consecuencia de una reducción en el número de partícipes, los cuales pasaron de 10,356, al cierre del primer trimestre a 8,553, así como por la consecuente liquidación de cuotas en 516 mil.

⁶ El saldo mínimo será calculado tomando en cuenta el valor cuota vigente al realizar operaciones de rescate, sin considerar las suscripciones del día.

Al cierre del segundo trimestre del 2011, el valor cuota del Fondo ascendió a 112.7576, generando una rentabilidad nominal trimestral de 0.82%, mientras que las rentabilidades semestrales y anuales fueron de 1.11% y 2.03%, respectivamente.

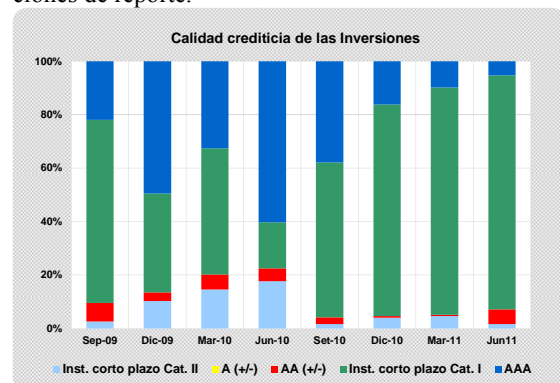


Fuente: Interfondos

ANÁLISIS DE LA CARTERA

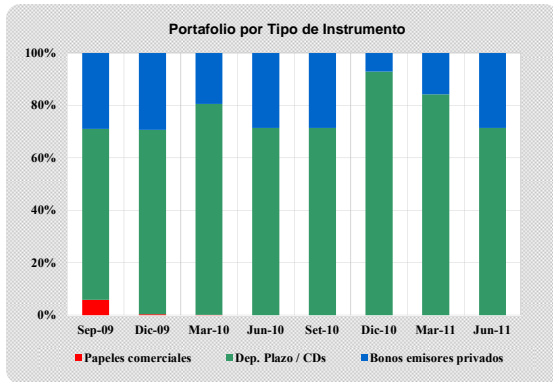
Riesgo Crediticio

En cuanto a la estructura del portafolio por clasificación crediticia, el 97.5% se encuentra en instrumentos con categoría de riesgo I, de los cuales el 5.19% de participación del patrimonio se encuentra en instrumentos con clasificación AAA, 5.56% en instrumentos con clasificación AA+/-, mientras que el mayor componente corresponde a instrumentos de corto plazo con categoría de riesgo I que representan 86.79%. Asimismo, el Fondo cuenta con una participación de 1.54% en instrumentos de categoría de riesgo II, los cuales corresponden a depósitos a plazo en financiera TFC, así como una participación de 0.91% en instrumentos sin clasificación bajo la modalidad de operaciones de reporte.



Fuente: Interfondos

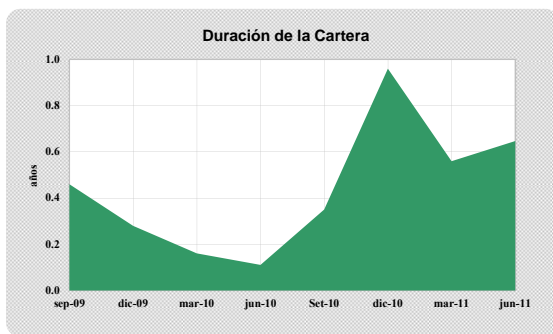
Al segundo trimestre del 2011, la mayor participación de instrumentos se encuentra condensada en certificados de depósito del BCRP con 67.36%, mientras que la participación de los depósitos a plazo dentro del patrimonio disminuyó por segundo trimestre consecutivo pasando de 35.01%, en Mar. 11, a 20.70%, a Jun.11. De otro lado, la participación de los bonos del gobierno en el portafolio, disminuyó ligeramente, lo cual posibilitó una reducción de la duración modificada del portafolio en el periodo de análisis.



Fuente: Interfondos

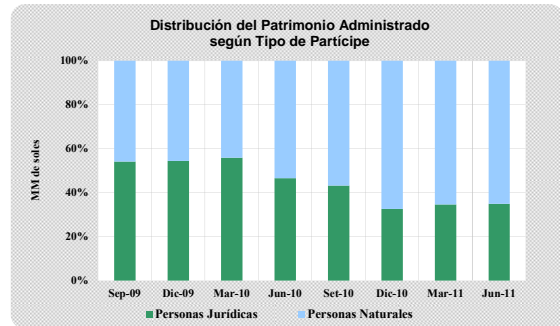
Riesgo de Mercado

Al 30 de junio del 2011, la duración modificada del Fondo aumentó 15.41%, en relación a la duración obtenida a Mar.11, registrando 0.65 años. Dicho incremento obedece a la posición en instrumentos de deuda del gobierno con mayor vencimiento (2031, 2037 y 2042), a pesar de un mayor peso relativo en instrumentos de corto plazo.



Fuente: Interfondos

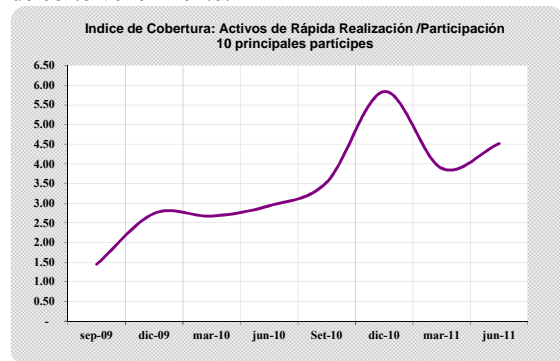
A pesar de la reducción de partícipes en el Fondo, la participación de las personas naturales en la estructura de partícipes se mantuvo sin mayor variación con 98.45%, mientras que las personas jurídicas representaron el 1.55% restante. Del mismo modo, la participación de las personas naturales en la estructura patrimonial del Fondo se mantuvo en un nivel de 65.10%, mientras que la participación de personas jurídicas se encuentra en niveles de 34.90%.



Fuente: Interfondos

Los 10 mayores partícipes por montos invertidos disminuyeron su concentración en el patrimonio del Fondo, pasando de 23.3%, en Mar.11 a 19.6% en Jun.11. Asimismo, en cuanto a la liquidez de los instrumentos, los activos más líquidos pasaron de representar el 90.56% del patrimonio, en Mar.11, a 90.8% al 30 de junio del 2011, permitiendo una cobertura del patrimonio de los diez principales partícipes de 4.52x.

Del mismo modo, los instrumentos con vencimientos menores a los seis meses, se incrementaron de 50.25% a 90.8% durante Mar.11/Jun.11 debido a una mayor participación de Certificados de Depósito del BCRP de corto vencimiento.



Fuente: Interfondos

Clasificación de Riesgo

La clasificación de Riesgo Crediticio se mantiene en AAfm.pe en virtud de la elevada calidad crediticia del portafolio de inversiones del Fondo así como los niveles de diversificación tanto por emisor como por instrumento que presentó 30 de junio del 2011.

La clasificación de Riesgo de Mercado de Rm3.pe recoge la duración promedio del portafolio, así como la capacidad del Fondo para afrontar un escenario de rescate significativo de cuotas.

Cash Soles
Balance General
En miles de S/.

ACTIVO	dic-08		dic-09		jun-10		dic-10		jun-11	
Caja Bancos	1,826	1%	8,682	3%	12,475	3%	5,953	2%	3,108	1%
Cuentas por cobrar	71	0%	1	0%	1	0%	10	0%	5	0%
Inversiones	220,680	99%	336,654	97%	349,647	97%	312,232	98%	228,618	99%
Dep.a plazo	52,758	24%	115,657	33%	117,659	32%	256,967	81%	47,047	20%
Certificados de Depósito	52,758	24%	153,035	44%	161,229	45%	591	0%	152,287	66%
Instrumentos de renta Fija	94,131	42%	60,214	17%	66,192	18%	51,066	16%	23,699	10%
Operaciones de Reporte	8,148	-	-	-	-	-	-	-	2,035	-
Papeles Comerciales	8,148	4%	819	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Instrumento de corto plazo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Letras	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fondo de Inversión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagarés	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fluctuación de Valores	2,942	1%	4,088	1%	2,925	1%	2,287	1%	620	0%
Intereses y rendimientos	1,795	1%	2,840	1%	1,642	0%	1,321	0%	2,931	1%
Intangibles	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL ACTIVO	222,576	100%	345,337	100%	362,122	100%	318,196	100%	231,731	100%
PASIVO	dic-08		dic-09		jun-10		dic-10		jun-11	
Sobregiros y Préstamos bancarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Remuneración por pagar a la administradora	194	0.1%	277	0.1%	376	0.1%	399	0.1%	248	0.1%
Tributos por pagar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar	1,111	0.5%	372	0.1%	1,811	0.5%	829	0.3%	886	0.4%
Otras cuentas por pagar	-	0.0%	1	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
Ganancias diferidas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Parte corriente pasivo a LP	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pasivo corriente	1,306	0.6%	649	0.2%	2,187	0.6%	1,229	0.4%	1,134	0.5%
Pasivo a LP	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVO	1,306	0.6%	649	0.2%	2,187	0.6%	1,229	0.4%	1,134	0.5%
PATRIMONIO NETO	232,914	99.4%	345,727	99.8%	359,935	99.4%	319,754	99.6%	230,597	99.5%
Capital variable	224,920	96.0%	314,668	90.8%	325,698	89.9%	284,211	88.5%	204,506	88.3%
Capital Adicional	1,072	0.5%	10,182	2.9%	10,952	3.0%	6,383	2.0%	(3,161)	-1.4%
Reserva	-	-	-	-	-	-	2,287	-	-	-
Resultados no realizados	1,795	0.8%	5,128	1.5%	2,925	0.8%	2,287	0.7%	620	0.3%
Resultados acumulados	-	0.0%	5,128	1.5%	15,749	4.3%	15,749	4.9%	24,085	10.4%
Utilid. Neta del Periodo	5,128	2.2%	10,622	3.1%	4,611	1.3%	8,836	2.8%	4,546	2.0%
TOTAL PASIVO Y PATRIM.	234,220	100.0%	346,377	100.0%	362,122	100.0%	320,983	100.0%	231,731	100.0%

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

	dic-08		dic-09		jun-10		dic-10		jun-11	
INGRESOS OPERACIONALES	7,916,397	100%	6,316,087	100%	7,844,888	100%	21,027,598	100%	3,250,805	100%
Venta de valores	7,911,436	100%	6,304,800	100%	7,840,106	100%	21,019,228	100%	3,245,400	100%
Ganancia (Pérdida) por diferencia de cambio	0	0%	15	0%	6	0%	42	0%	11	0%
Intereses percibidos	4,950	0%	11,212	0%	4,612	0%	8,115	0%	5,374	0%
Otros	11	0%	60	0%	164	0%	214	0%	20	0%
CARGAS OPERACIONALES	7,911,159	100%	6,305,116	100%	7,839,973	100%	21,018,635	100%	3,246,008	100%
Costo de Venta de valores	7,910,531	100%	6,303,069	100%	7,838,280	100%	21,015,119	100%	3,244,513	100%
Remuneración a la Sociedad Adm.	626	0%	1,944	0%	1,684	0%	3,456	0%	1,429	0%
Honorarios Profesionales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pérdida de Cambio	0	0%	19	0%	10	0%	49	0%	14	0%
Gastos Operacionales	2	0%	83	0%	0	0%	11	0%	51	0%
Gastos Financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Tributos	110	0%	349	0%	304	0%	627	0%	252	0%
Ingresos (Egresos) Extraordinarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Provisiones del Ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado por Exposición a la Inflación	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos y Gastos diversos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Utilidad Antes del Impto. a la Renta	5,128	0%	10,622	0%	4,611	0%	8,336	0%	4,546	0%
Impuesto a la Renta	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Utilidad neta del periodo	5,128	0%	10,622	0%	4,611	0%	8,336	0%	4,546	0%
PRINCIPALES INDICADORES	dic-08		dic-09		jun-10		dic-10		jun-11	
ROAE*	2.2%		3.1%		2.4%		2.5%		2.80%	
ROAA*	4.6%		3.1%		1.6%		2.5%		2.79%	
Pasivo / Patrimonio	0.6%		0.2%		0.6%		0.4%		0.5%	

*Indicadores anualizados

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	26%
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	dic-05		dic-06		dic-07		dic-08		dic-09		jun-10		dic-10		jun-11	
Sobregros 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%