



INTERFONDO EXTRA CONSERVADOR DÓLARES- FMIV

Lima, Perú

5 de diciembre del 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\$	103.1212	102.6000
Patrimonio US\$ MM	112.66	19.34
# de Participes	3,759	1,402

Historia de Clasificación: Riesgo Crediticio: → AAfm.pe (27.11.09). Riesgo de Mercado: Rm3.pe (27.11.09). ↓ AA-fm.pe (12.08.10)

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 Extra Conservador Dólares 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: Luego de la evaluación realizada, el Comité de Clasificación decidió mantener la clasificación de riesgo crediticio del Fondo Interfondo Extra Conservador Dólares en AA-fm.pe y la clasificación de riesgo de mercado Rm3.pe.

La decisión de mantener la clasificación de riesgo crediticio se sustenta en la calidad de las inversiones (al 30 de junio del 2011 el 96.8% de las inversiones fueron categoría I), el grado de diversificación del portafolio (20 instrumentos correspondientes a 19 emisores, altamente concentrados en depósitos a plazo, los mismos que aumentaron de 65.87% a marzo 2011 a 95.24% en junio). Del mismo año, los lineamientos de inversión establecidos en el reglamento de participación, así como el respaldo del grupo al que pertenece Interfondos S.A. Sociedad Administradora de Fondos.

La clasificación asignada a riesgo de mercado incorpora la sensibilidad que presenta el portafolio ante cambios en las tasas de interés, medido a través de la duración promedio del portafolio de inversiones, los niveles de concentración de los 10 primeros participes en la estructura del patrimonio y los niveles de activos líquidos que el Fondo mantiene para afrontar un eventual rescate significativo de cuotas (el Fondo mantiene al segundo trimestre del 2011, el 100% de la cartera con vencimientos menores a 6 meses, nivel que resultaría holgado ante eventuales necesidades de liquidez).

Al cierre del segundo trimestre del año 2011 se observa un fuerte incremento en el patrimonio administrado del Fondo Extra Conservador Dólares, el cual se elevó de US\$19.3 millones a US\$112.66 millones, lo que significó un aumento de US\$82 millones con respecto

al trimestre anterior. En línea con dicha tendencia, el número de participes se incrementó de 1,407 a 3,759 durante el segundo trimestre de 2011.

Desde el inicio de operación, el Fondo Extra Conservador dólares ha mantenido una importante participación de personas naturales en la estructura patrimonial con 92.9% de participación al cierre del segundo trimestre del 2011. Sin embargo, se observa un crecimiento progresivo en la participación de personas jurídicas, las cuales al cierre del segundo trimestre registraron una participación en el patrimonio de 7.04% del total de participes, con un aporte suscrito de US\$7.9 millones (US\$21.0 millones al cierre del primer trimestre del 2011).

Con respecto al valor cuota del Fondo, este ascendió a US\$103.1212 registrando una rentabilidad trimestral de 0.1%, y una rentabilidad nominal en los últimos seis meses de 0.51%, mientras que la rentabilidad semestral fue de 1.6%.

Como se mencionó anteriormente, el Fondo Extra Conservador dólares mantiene un portafolio con activos de muy buena calidad, en tal sentido, al 30 de junio de 2011, se tiene que un 96.8% del mismo corresponde a instrumentos de categoría I, mientras que 3.2% corresponden a operaciones de reporte que no cuentan con una categoría asignada, sin embargo el subyacente está compuesto por acciones de Volcán S.A., Ferreyros S.A. y Atacocha, entre los principales.

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. Elevada liquidez y baja duración del portafolio.
2. Calidad de gestión de Interfondos, la Sociedad Administradora.
3. Respaldo del Grupo Interbank.

Debilidades

1. Moderada concentración del patrimonio del Fondo.
2. Sensibilidad del Fondo ante eventuales rescates significativos de cuotas.
3. Límites de riesgo crediticio poco restrictivos (Reglamento de Participación)
4. Concentración en depósitos a plazo.

Oportunidades

1. Amplia plataforma de captación de partícipes a través de red de agencias del Banco Interbank.
2. Popularización de los Fondos mutuos como vehículo de inversión.

Amenazas

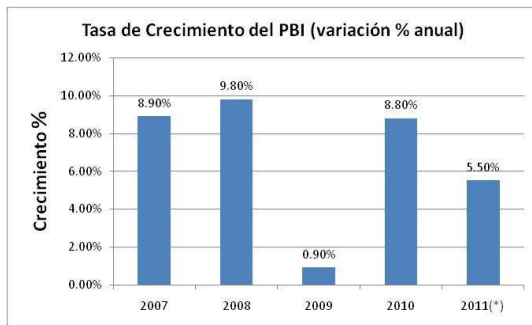
1. Reducción de los rendimientos de los activos de muy corto plazo.
2. Poca profundidad del mercado de capitales local: oferta insuficiente y escaso mercado.

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: Scotiabfondos

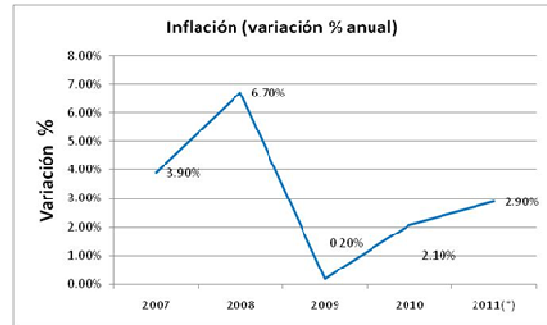
Inflación

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 requeri-

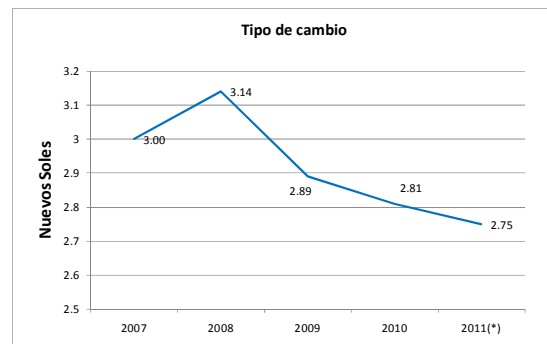
mientos de encaje, tanto en moneda nacional como en moneda extranjera, permiten que, ante la situación de una contingencia adicional, asociada a una súbita reversión de flujos de capitales, los mencionados requerimientos puedan reducirse para proveer de liquidez al sistema financiero, tanto en moneda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



Elaboración: Equilibrium. Fuente: Scotiabfondos

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.



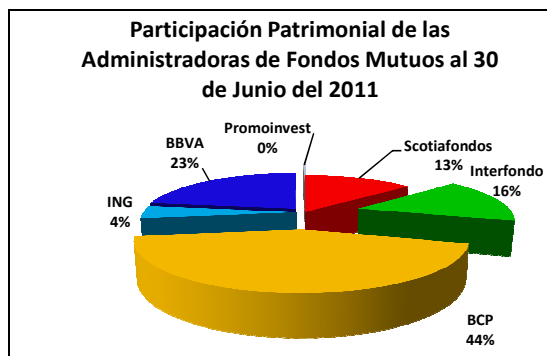
Elaboración: Equilibrium. Fuente: Scotiabfondos

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 Extra Conservador Dólares es un fondo mutuo con un perfil de riesgo conservador y con un horizonte de inversión de corto plazo, orientado hacia instrumentos de renta fija principalmente emitidos en Dólares y con una *duración* menor a un año. El Fondo tiene como objetivo ofrecer a sus partícipes una adecuada combinación de rendimiento y liquidez. A

partir del 4 de agosto del 2011, la *duración* promedio del portafolio de inversiones es de hasta 90 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 una *duración* de hasta 90 días, indistintamente en moneda nacional o extranjera y mayoritariamente en el mercado local (51%).

Adicionalmente, Interfondo Extra Conservador Dólares 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 Extra Conservador Dólares podrá invertir en el mercado local hasta 100% del portafolio en títulos de corto plazo categoría I (desde CP-1+ hasta CP-1-), hasta 100% en categoría II (desde CP-2+ hasta CP-2-) y hasta 100% en entidades financieras clasificadas desde A+ hasta B-.

El Fondo podrá invertir hasta 100% en instrumentos emitidos por el Estado Peruano (incluyendo instrumentos emitidos por el Banco Central de Reserva del Perú, el Ministerio de Economía y Finanzas y el Banco de la Nación). Estos instrumentos, si bien pueden mostrar elevadas duraciones, ofrecen un significativo nivel de liquidez. La posición en instrumentos sin clasificación en el mercado local está limitada y se mantiene a un 25% de la cartera.

Respecto de las inversiones en el exterior, el Fondo invertirá hasta un 49% en instrumentos de corto plazo con igual o mejor clasificación de riesgo que Perú, hasta 49% en instrumentos de corto plazo clasificados CP-1 (+/-), hasta 49% en instrumentos CP-2 (+/-) y hasta 49% en instrumentos CP-3 (+/-). En conjunto las inversiones en el extranjero no podrán representar más del 49% de la cartera.

En cuanto a la calidad crediticia de las inversiones, resulta muy importante señalar que el Reglamento de Participación establece límites poco restrictivos que otorgan a Interfondo Extra Conservador Dólares márgenes amplios para tomar posiciones de hasta 100% en categoría II y hasta 25% en instrumentos sin clasificación. El portafolio administrado, al cierre del

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.

segundo trimestre del 2011, el fondo mantuvo un nivel de cartera categoría I de 96.8%.

Las SAFM están sujetas a regulaciones de carácter conservador⁴ 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.

La política de inversiones contempla los siguientes límites:

Política de Inversiones	% Min. en cartera	% Máx. en cartera	Vigente al 4 de junio	
			% Min. en cartera	% Máx. en cartera
Según tipo de instrumentos				
Instrumentos representativos de deuda o pasivos	100%	100%	100%	100%
Inversiones a corto plazo (entre 0 y 365 días)	75%	100%	100%	100%
Inversiones a largo plazo (mayor a 365 días)	0%	25%	0%	0%
Instrumentos representativos de participación patrimonial				
	0%	10%	0%	0%
Según moneda				
Inversiones en moneda del valor cuota	75%	100%	0%	100%
Inversiones en moneda distintas del valor cuota	0%	25%	0%	100%
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 1				
Locales				
Largo Plazo				
-AA hasta AA-	75%	100%	0%	100%
-A hasta A-	75%	100%	0%	100%
-BBB+ hasta BBB-	75%	100%	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%
-BBB+ hasta BBB-	0%	25%	0%	49%
-BB hasta BB-	0%	25%	0%	49%
Corto Plazo				
-CP1	0%	25%	0%	49%
-CP2	0%	25%	0%	49%
-CP3	0%	25%	0%	49%
	0%	25%	0%	100%
Instrumentos emitidos por el Estado Peruano				
Instrumentos sin clasificación	0%	25%	0%	25%
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%

⁴ 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 Sociadas Administradoras (Resolución Conasev N° 026-2000-EF/94.10).

Indicador de comparación de rendimiento

El *benchmark* para evaluar el rendimiento de Interfondo Extra Conservador Dólares es el promedio simple de las tasas de interés para depósitos de ahorro en Dólares 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 Extra Conservador Dólares es de tres (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 Extra Conservador Dólares 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.

Sólo en caso se efectúen rescates de cuotas antes de cumplirse el plazo mínimo de permanencia, el partícipe deberá pagar a la SAFM una comisión de rescate de hasta el 1% del monto rescatado más IGTV aplicable.

Gastos a cargo del Fondo

A la fecha del presente informe, la SAFM cobra al Fondo una comisión anual por concepto de administración, equivalente al 0.5% del patrimonio de Interfondo Extra Conservador Dólares. El rango autorizado por el Reglamento de Participación para esta comisión anual va de 0.0% a 5.0% del patrimonio del Fondo más IGTV.

Inversión inicial, suscripciones adicionales y rescates

El monto de inversión inicial mínima de Interfondo Extra Conservador Dólares asciende al valor de quinientos Dólares (US\$ 100.00), tanto para personas naturales como para personas jurídicas. El monto mínimo para realizar suscripciones adicionales y rescates de cuotas es de cien Dólares (US\$100.00). Asimismo, el Fondo exige a sus partícipes un saldo mínimo de permanencia de cien Dólares (US\$ 50.00), excepto cuando dicho saldo se vea reducido por fluctuaciones en el valor cuota⁵.

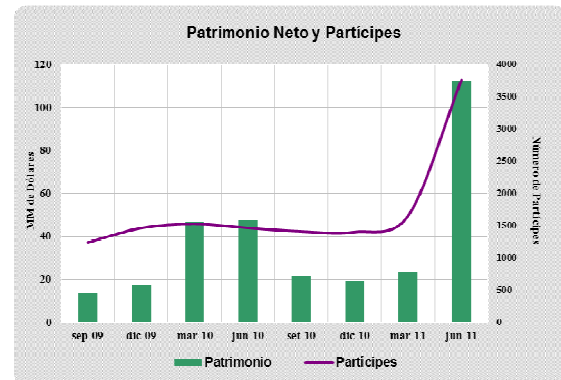
EVOLUCIÓN DEL FONDO

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

⁵ El saldo mínimo será calculado tomando en cuenta el valor cuota vigente al realizar operaciones de rescate, sin considerar las suscripciones del día.

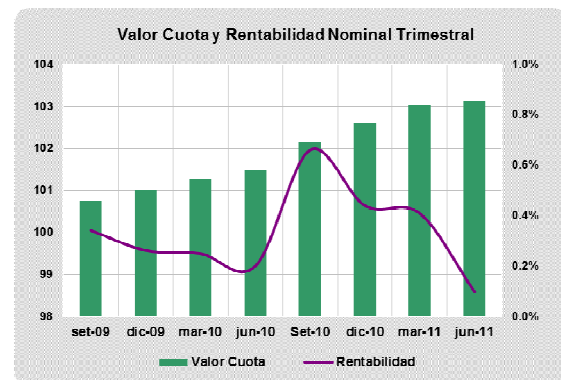
en la industria de fondos se trasladaron a fondos de menor duración.

Al 30 de junio del 2011, el patrimonio de Interfondo Extra Conservador Dólares alcanzó USD 112.66 millones, es decir, USD 88.7 millones adicionales a los registrados a Mar.11, como consecuencia de una mayor número de cuotas así como de partícipes.



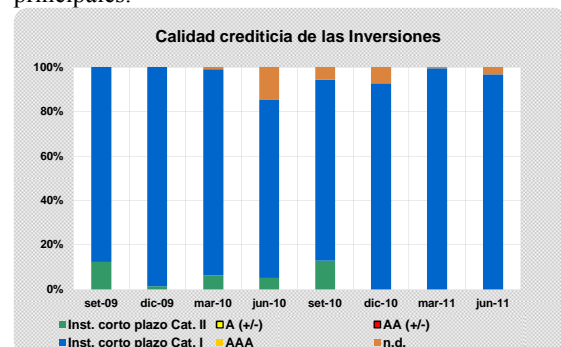
Fuente: Interfondos

El valor cuota del Fondo ascendió a USD 103.1212, registrando una rentabilidad trimestral nominal de 0.10%, mientras que las rentabilidades semestrales y anual fueron de 0.50% y 1.62%, respectivamente.



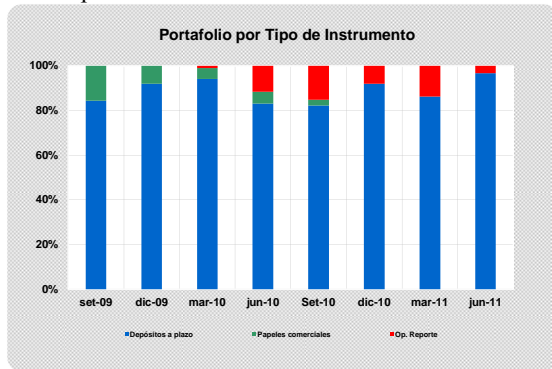
Fuente: Interfondos

Al cierre del segundo trimestre del 2011, el 96.86% del portafolio se encuentra concentrado en instrumentos corto plazo con categoría de riesgo I, mientras que el 3.14% restante corresponde a operaciones de reporte sin clasificación cuyo subyacente son acciones de Volcan S.A., Ferreyros S.A. y Atacocha, entre los principales.



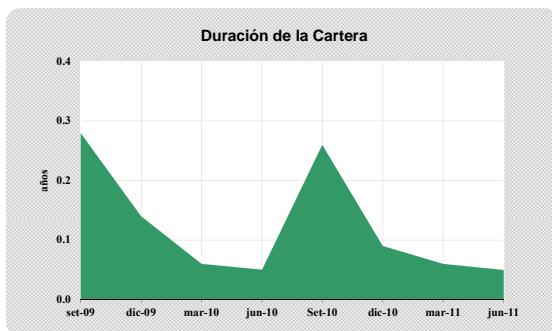
Fuente: Interfondos

Al cierre del segundo trimestre, la participación de los depósitos a plazo en el Fondo han aumentado de 65.87%, en Mar.11, a 95.24%, en entidades financieras como Scotiabank (16.07%), Deutsche Bank (15.06%) y Banco Santander (10.04%), principalmente. Del mismo modo, se redujo la participación de operaciones de reporte de 10.45% a 3.14%, en el mismo periodo.



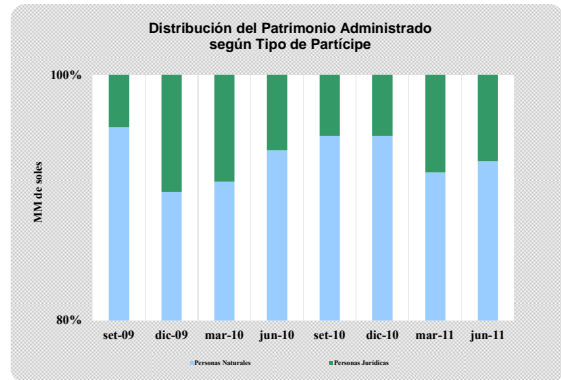
Fuente: Interfondos

Al segundo trimestre del 2011, la duración modificada del Fondo se redujo por tercer trimestre consecutivo, registrando 0.05 años. Dicho nivel se sustenta principalmente debido a una mayor participación de depósitos a plazo con menor vencimiento.



Fuente: Interfondos

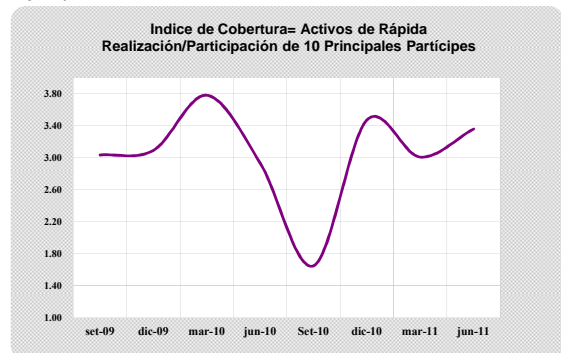
Interfondo Extra Conservador Dólares, mantiene el 92.96% del patrimonio concentrado en personas naturales mientras que el 7.04% restante corresponde a personas jurídicas. En cuanto a la estructura de partícipes del fondo, el 99.43% corresponde a personas naturales mientras que el 0.57% corresponde a entidades jurídicas, al mismo periodo.



Fuente: Interfondos

Al 30 de junio del 2011, la concentración de los 10 principales partícipes aumento ligeramente en relación al periodo anterior, pasando de 27.01% a 28.89%. De otro lado, los activos más líquidos representan el 96.95% con lo cual el ratio de cobertura se incrementó de 3.01x, en Mar.11, a 3.36x Jun 11.

En cuanto a los principales indicadores de liquidez, los instrumentos con vencimientos menores a los seis meses, aumentaron su participación de 89.42%, en Mar. 11, al 100% al cierre del segundo trimestre del 2011.



Fuente: Interfondos

CLASIFICACIÓN DE RIESGO

La clasificación de Riesgo Crediticio se mantiene en AA-fm.pe como consecuencia de una recuperación en la calidad crediticia de los instrumentos que componen el portafolio del Fondo, los cuales corresponden a la categoría I en un 96.8%, frente al 89.5% mostrado al cierre del primer trimestre del 2011.

La clasificación de Riesgo de Mercado se mantiene en Rm3.pe debido a la concentración del patrimonio de los 10 principales partícipes, la cual se incrementó ligeramente a 28.89%, al cierre del segundo trimestre del 2011. Asimismo, la clasificación incorpora la sensibilidad del portafolio, medida por su duración promedio, la cual mejoró en relación a la duración alcanzada al cierre del primer trimestre del 2011.

Interfondo Extraconservador Dólares
Balance General
En miles de S/.

ACTIVO	Dic-08		Dic-09		Jun-10		Dic-10		Jun-11	
Caja Bancos	10,096	26%	7,203	15%	4,285	9%	5,565	10%	41,630	13%
Cuentas por cobrar	2	0%	1	0%	162	0%	4	0%	35	0%
Inversiones	29,403	74%	42,162	85%	44,361	91%	48,838	90%	273,880	87%
Dep. a plazo	23,566	60%	38,540	78%	36,743	75%	40,736	75%	260,776	83%
Certificados de Depósito	5,817	15%	-	0%	-	0%	4,458	8%	4,478	1%
Instrumentos de renta Fija	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Operaciones de Reporte	-	-	-	-	5,140	-	3,527	-	8,513	-
Papeles Comerciales	-	0%	3,311	7%	2,310	5%	-	0%	-	0%
Instrumento de corto plazo	-	-	312	-	-	-	-	-	-	-
Letras	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fondo de Inversión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagarés	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fluctuación de Valores	9	0%	-	0%	-	0%	71	0%	(255)	0%
Intereses y rendimientos	10	0%	-	0%	169	0%	46	0%	369	0%
Intangibles	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL ACTIVO	39,501	100%	49,366	100%	48,808	100%	54,408	100%	315,545	100%

PASIVO	Dic-08		Dic-09		Jun-10		Dic-10		Jun-11	
Sobregiros y Préstamos bancarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Remuneración por pagar a la administradora	6	0%	26	0%	26	0%	28	0%	154	0%
Tributos por pagar	-	-	394	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar	71	0%	-	0%	1,276	3%	27	0%	5,767	2%
Otras cuentas por pagar	-	0%	-	0%	0	0%	27	0%	1	0%
Ganancias diferidas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Parte corriente pasivo a LP	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pasivo corriente	77	0%	420	1%	1,302	3%	82	0%	5,922	2%
Pasivo a LP	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVO	77	0%	420	1%	1,302	3%	82	0%	5,922	2%

PATRIMONIO NETO	39,444		49,202		47,506		54,396		309,623	
	100%	99%	97%	100%	97%	100%	98%			
Capital variable	39,384	100%	48,452	98%	46,814	96%	52,946	97%	300,250	95%
Capital Adicional	11	0%	217	0%	250	1%	320	1%	7,906	3%
Reserva	-	-	-	-	-	-	71	-	-	-
Resultados no realizados	9	0%	20	0%	-	0%	71	0%	(255)	0%
Resultados acumulados	20	0%	256	1%	277	1%	277	1%	989	0%
Utilid. Neta del Período	20	0%	256	1%	165	0%	713	1%	732	0%
TOTAL PASIVO Y PATRIM.	39,521	100%	49,622	100%	48,808	100%	54,478	100%	315,545	100%

Interfondo Extraconservador Dólares
Estado de Ganancias y Pérdidas
miles de S/.

	Dic-08		Dic-09		Jun-10		Dic-10		Jun-11	
INGRESOS OPERACIONALES	316,944	100%	1,505,302	100%	622,707	100%	1,941,741	100%	3,226,707	100%
Venta de valores	314,885	99%	1,478,167	98%	616,916	99%	1,929,707	99%	3,190,725	99%
Ganancia (Pérdida) por diferencia de cambio	2,030	1%	26,592	2%	5,433	1%	11,020	1%	35,121	1%
Intereses percibidos	26	0%	524	0%	346	0%	994	0%	817	0%
Otros	2	0%	20	0%	12	0%	21	0%	44	0%
CARGAS OPERACIONALES	316,923	100%	1,505,008	100%	622,520	100%	1,940,979	100%	3,225,908	100%
Costo de Venta de valores	314,886	99%	1,478,101	98%	616,913	99%	1,929,634	99%	3,190,615	99%
Remuneración a la Sociedad Adm.	6	0%	217	0%	128	0%	278	0%	406	0%
Honorarios Profesionales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pérdida de Cambio	2,031	1%	26,688	2%	5,477	1%	11,062	1%	34,885	1%
Gastos Operacionales	0	0%	1	0%	2	0%	5	0%	2	0%
Gastos Financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Tributos	1	0%	38	0%	22	0%	49	0%	67	0%
Ingresos (Egresos) Extraordinarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Provisiones del Ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado por Exposición a la Inflación	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos y Gastos diversos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Utilidad Antes del Impto. a la Renta	20	0%	256	0%	165	0%	713	0%	732	0%
Impuesto a la Renta	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Utilidad neta del período	20	0%	256	0%	165	0%	713	0%	732	0%

PRINCIPALES INDICADORES	Dic-08	Dic-09	Jun-10	Dic-10	Jun-11
ROAE*	0.1%	0.6%	0.8%	1.4%	0.7%
ROAA*	0.1%	0.5%	0.9%	1.4%	0.7%
Pasivo / Patrimonio	0.2%	0.9%	2.7%	0.2%	1.9%

*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	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																
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%