



IF EXTRA CONSERVADOR SOLES - FMIV

Lima, Perú

13 de agosto de 2013

| Clasificación | Categoría | Definición de Categoría |
|-------------------|-----------|---|
| Riesgo Crediticio | AAfm.pe | Cuotas con muy alto respaldo frente a pérdidas referidas a riesgo crediticio. Los activos y políticas del Fondo presentan una ligera sensibilidad frente a variaciones en las condiciones económicas. |
| Riesgo de Mercado | Rm2.pe | Portafolio de inversiones cuya sensibilidad ante fluctuaciones en las condiciones de mercado va de moderada a baja. |

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

| | Mar.13 | Dic.12 |
|------------------|---------|----------|
| Valor Cuota S/. | 113.983 | 113.2383 |
| Patrimonio S/ MM | 263.96 | 251.94 |
| N° de Partícipes | 11.284 | 11.365 |

Historia de Clasificación: Riesgo Crediticio: → A+fm.pe (30.11.09), ↑AA-fm.pe (12.08.10), ↑AAfm.pe (28.02.11), ↓AA-fm.pe (08.09.11), ↑AAfm.pe (13.12.12).
Riesgo de Mercado: → Rm3.pe (30.11.09), ↑Rm2.pe (14.09.12).

Para la presente evaluación se han utilizado los Estados Financieros Auditados de Interfondos Sociedad Administradora de Fondos Mutuos (la SAFM) y del Interfondo Extra Conservador Soles al 31 de diciembre de 2009, 2010, 2011 y 2012 y No Auditados al 31 de marzo del 2012 y 2013, e información financiera adicional proporcionada por la SAF.

Fundamento: Luego de la evaluación realizada, el Comité de Clasificación de Equilibrium decidió mantener en AAfm.pe la clasificación de Riesgo Crediticio y ratificar la clasificación de Riesgo de Mercado en Rm2.pe al IF Extra Conservador Soles – FMIV (en adelante el Fondo).

La clasificación asignada al Riesgo Crediticio se sustenta en la importante posición que mantiene el Fondo en instrumentos de Categoría I y la diversificación de la cartera tanto por número de emisores como de instrumentos. A esto se suman las principales características establecidas en la Política de Inversiones del Fondo, el cumplimiento de las mismas por parte de Interfondos Sociedad Administradora de Fondos Mutuos (en adelante Interfondo SAFM) y el respaldo del Grupo Económico al que pertenece.

La clasificación de Riesgo de Mercado recoge la duración modificada promedio del portafolio de inversiones del Fondo, la misma que le genera una baja sensibilidad ante cambios en los precios de mercado. A esto se suma la tenencia de activos considerados de rápida realización y la consecuente cobertura que le brinda a los 10 principales partícipes en el patrimonio.

IF Extra Conservador Soles 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 Nuevos Soles y con una duración menor a un año. El Reglamento de Participación establece que la duración promedio del portafolio será de hasta 90 días, independientemente del plazo de los instrumentos que lo compongan.

Interfondos SAFM es una subsidiaria al 100% de Interbank, el cual tiene a su vez como principal accionista a Intergroup Financial Services, empresa *holding* del Grupo.

Durante el 2012 el mercado de fondos mutuos recuperó terreno como alternativa de inversión y ahorro para personas jurídicas y naturales, toda vez que en el 2011 se produjo un marcado descenso debido al proceso electoral local y la coyuntura internacional. Tal es así que al cierre del 2012

La nomenclatura .pe refleja riesgos solo comparables en el Perú.

el patrimonio administrado por el mercado de fondos mutuos se incrementó en 31.60% respecto al año anterior, mientras que al primer trimestre de 2013 registra un aumento de 3.91%. Cabe mencionar que en los últimos años se observa una preferencia por fondos mutuos en moneda nacional, los cuales representan el 54.92% del total del patrimonio administrado, mientras que en el 2011 su participación fue de 40.29%. Dicho comportamiento se explica en la apreciación de la moneda local debido a la lenta recuperación de los países desarrollados que generó la migración de capitales a países emergentes con importantes tasas de crecimiento.

Al primer trimestre de 2013, el patrimonio administrado por el IF Extra Conservador Soles ascendió a S/.263.96 millones, aumentando en 4.8% respecto al trimestre anterior. No obstante, el número de partícipes retrocede de 11,365 a 11,248 entre trimestres, exponiéndolo a un mayor riesgo de concentración.

Al 31 de marzo de 2013, el valor cuota del Fondo ascendió a S/.113.9830, habiendo generado una rentabilidad nominal en los últimos 12 meses de 3.05% y de 0.66% en los últimos tres meses, la misma que recoge el rendimiento de la colocación de los recursos principalmente en depósitos a plazo y CDs del BCRP.

Respecto al Riesgo Crediticio del Fondo, al primer trimestre de 2013 los instrumentos de Categoría I representaron el 97.27% del portafolio, seguido de 0.63% en Categoría II, mientras que el 2.10% restante correspondió a instrumentos no clasificados, principalmente por operaciones de reporte. Por clasificación de riesgo, en relación al trimestre anterior se observa una disminución en la tenencia de instrumentos AAA (de 18.17% a 13.01%), mientras que los clasificados entre CPI(+/-) registraron una mayor participación (de 55.94% a 61.95%). En menor medida, los instrumentos con clasificación entre AA(+/-) aumentaron su participación al pasar de 12.37% a 14.68% entre trimestres, mientras que las acciones de 1^{ra} y 2^{da} Clase registraron una participación de 2.92%.

Con referencia al Riesgo de Mercado, es de señalar que al trimestre de análisis el portafolio de inversiones del Fondo registró una duración modificada promedio de 0.15 años, la cual lo expone a una baja sensibilidad ante cambios en las tasas de mercado. Asimismo, el Riesgo de Mercado considera la tenencia de activos de rápida realización (CDs del BCRP, Bonos del Gobierno Peruano y depósitos a plazo), los cuales representaron el 95.05% de las inversiones, logrando a su vez registrar una cobertura fr 4.39 veces a la

concentración de los 10 principales partícipes en el patrimonio, la misma que fue de 21.63%.

Finalmente, a la fecha del presente informe, Interfondos SAF viene cumpliendo con los lineamientos establecidos en el Reglamento de Participación del Fondo, con la regulación vigente y con los aspectos operativos del mismo. Equilibrium monitoreará el desempeño del Fondo comunicando oportunamente al mercado cualquier variación en las clasificaciones otorgadas.

Fortalezas

1. Baja exposición ante cambios en los precio de mercado.
2. Calidad de gestión de Interfondos SAFM y respaldo del Grupo Económico.
3. Alto nivel de activos considerados de rápida realización.

Debilidades

1. Moderada concentración patrimonial medida a través de los 10 mayores inversionistas del patrimonio del Fondo.

Oportunidades

1. Amplia plataforma de captación de suscripciones a través de red de agencias del Interbank.
2. Desarrollo de los fondos mutuos como vehículo de inversión

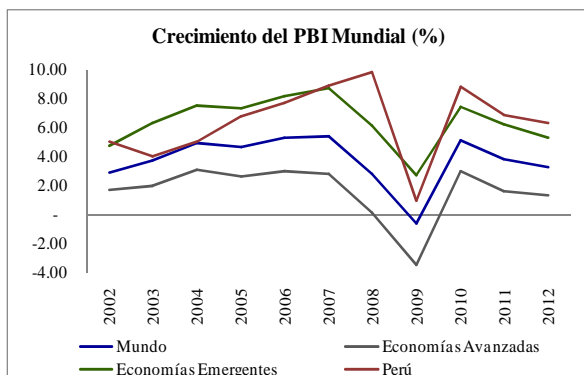
Amenazas

1. La sostenida reducción de los rendimientos de los activos de muy corto plazo alentarían una menor preferencia por este segmento de fondos.
2. Poca profundidad del mercado de capitales local.

ANÁLISIS DEL SECTOR

Actividad Económica

Durante el ejercicio 2012, la economía global experimentó un crecimiento de 3.1% en relación al ejercicio previo, expansión sustentada en el comportamiento de las economías en desarrollo –fundamentalmente el de China– y en el avance de la economía americana. Cabe indicar que el crecimiento observado en el producto mundial es inferior al registrado en el periodo anterior (3.9%) toda vez que los países de la Eurozona continuaron afrontando problemas de deuda fiscal y experimentaron una significativa contracción en la inversión y consumo privado durante el último trimestre del año analizado.

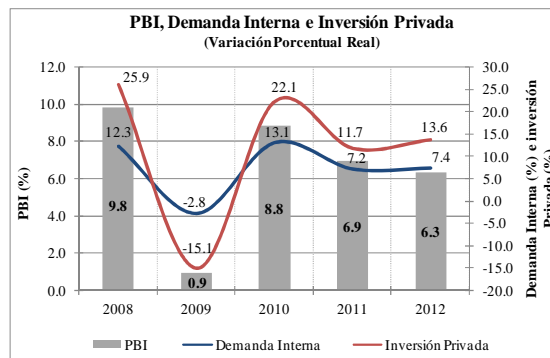


Fuente: BCRP / Elaboración: Equilibrium

La perspectiva de crecimiento del producto global para el 2013 ha sido estimada en 3.2%, según proyecciones del Banco Central de Reserva del Perú (BCRP), expansión que seguirá liderada por los países emergentes entre ellos China, que aunque durante el primer trimestre de 2013 mostró una desaceleración en la inversión, la demanda externa y el consumo mostraron un mayor dinamismo. No obstante, aún existen factores de riesgo que podrían afectar la evolución de la economía global hacia la baja, entre los que se encuentra la falta de determinación en las medidas fiscales de Estados Unidos que continúan limitando el crecimiento, la fragilidad del sector bancario de la Zona Euro, así como los problemas de sostenibilidad fiscal y el lento desapalancamiento público y privado.

Por su parte la economía peruana avanzó 6.3% durante el 2012, crecimiento inferior al observado en el periodo previo como consecuencia principalmente del retroceso de las exportaciones, las mismas que se vieron afectadas por la desaceleración del comercio mundial alineado con el menor crecimiento de la economía global. Dicho efecto fue parcialmente compensado por la favorable dinámica de la demanda interna (+7.4% en relación al ejercicio 2011) la misma que se vio favorecida por el mayor crecimiento de la inversión pública y privada. En ese sentido, la inversión privada creció en 13.6% en el 2012, gracias al aumento del consumo interno de cemento el cual se deriva del dinamismo mostrado en la edificación de viviendas, oficinas y centros comerciales, así como desarrollos en los sectores minero, eléctrico y de infraestructura.

Para el 2013, se espera que el crecimiento del PBI se mantenga, el mismo que seguirá liderado por la demanda interna que compensará la desaceleración del sector externo.

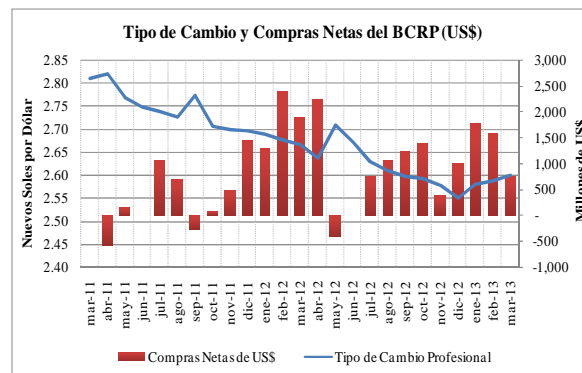


Fuente: BCRP / Elaboración: Equilibrium

Tipo de Cambio

A lo largo de ejercicio 2012 se observó una tendencia apreciativa del Nuevo Sol respecto a la divisa norteamericana, la misma que responde a la incertidumbre que se observó en los mercados financieros internacionales, además del crecimiento sostenido mostrado por la economía local lo que derivó en un mayor apetito de inversionistas extranjeros por activos domésticos. Cabe mencionar que durante el 2012 el BCRP adoptó una nueva estrategia de intervención cambiaria, realizando compras de moneda americana aún en periodos de depreciación del Nuevo Sol, esto con el fin de generar una mayor volatilidad en el tipo de cambio y en consecuencia reducir los incentivos de los agentes que apuestan por una moneda doméstica más fuerte.

No obstante, a la fecha del presente informe el tipo de cambio viene mostrando un retroceso producto de la expectativa sobre el estímulo monetario por parte de la Reserva Federal de los Estados Unidos, así como la lenta recuperación de la Zona Euro y la desaceleración de algunas economías emergentes. Tal es así que el tipo de cambio pasó entre diciembre 2012 a mayo 2013 de S/2.5505 a S/2.7351.



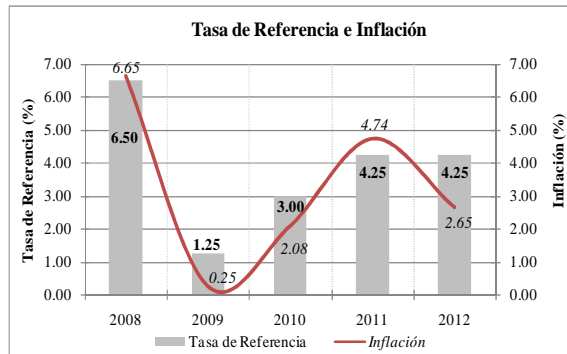
Fuente: BCRP / Elaboración: Equilibrium

Política Monetaria

La inflación local durante el 2012, medida a través del Índice de Precios al Consumidor (IPC), presentó una variación anualizada de 2.65%, retornando de esta manera al rango meta establecido por el BCRP (entre 1.0% a 3.0%). Mientras que al 31 de marzo de 2013, la inflación anualizada local se ubicó en 2.59%, la misma que recoge el dinamismo de los servicios de enseñanza del sector educativo, así como el comportamiento alcista en los precios de

los alimentos, especialmente la carne de pollo y pescado por la estacionalidad de semana santa.

Para el cierre del 2013, el BCRP proyecta una tasa de inflación que converja a 2.0% como consecuencia principalmente de la ausencia de presiones inflacionarias relacionadas al precio de los *commodities*.

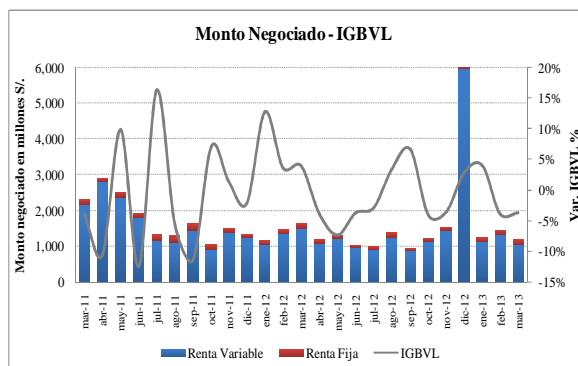


Fuente: BCRP / Elaboración: Equilibrium

Por su parte, el BCRP continúa manteniendo la tasa de referencia en 4.25% (nivel en el cual se encuentra desde mayo de 2011) decisión que considera los niveles de inflación observados durante el 2012, los mismos que provinieron del lado de oferta presentando características temporales y no controladas.

Mercado de Capitales

En relación al mercado bursátil, durante el 2012 se observó menor volatilidad en los precios de las acciones en la Bolsa de Valores de Lima registrando el IGBVL un incremento de 5.93% respecto al 2011. No obstante, durante el primer trimestre del presente ejercicio, el mismo viene mostrando una tendencia a la baja respecto al 2012, explicado principalmente en las menores cotizaciones de los *commodities* en el mercado internacional.



Fuente: BCRP / Elaboración: Equilibrium

Por otro lado, se observó un menor dinamismo en el monto negociado durante el 2012, tal es así que entre enero y noviembre éste ascendió a S/.13.77 mil millones, mientras que en el mismo periodo del 2011 fue de S/.20.15 mil millones. No obstante, sólo el mes de diciembre el monto negociado fue de S/.6,050.89 millones debido a la reorganización societaria del Grupo Telefónica.

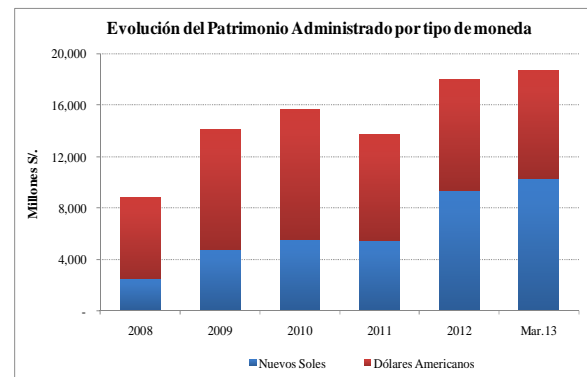
Similar comportamiento se observa durante el primer trimestre de 2013, siendo el monto negociado menor en 8.74% respecto al mismo periodo de 2012, ello a pesar de

la operación atípica que ocurrió en febrero con la transferencia de acciones de AFP Horizonte.

Mercado de Fondos Mutuos

En los últimos años, se observa una evolución positiva del mercado de fondos mutuos, afianzándose como alternativa de inversión y ahorro para personas jurídicas y naturales. A pesar de las pérdidas generadas en el 2011, producto de la incertidumbre local y mundial debido al proceso electoral y la coyuntura en la Zona Euro, respectivamente, durante el 2012 el mercado de fondos mutuos registró un mayor dinamismo recuperando el terreno perdido. Tal es así que el patrimonio administrado al cierre del ejercicio 2012, se incrementó en 31.60% respecto al 2011, alcanzando los S/.17,993.4 millones. Dicho comportamiento se sustenta en un mayor número de partícipes (+20.17% respecto al 2011) los cuales totalizaron 315,819; así como en el número de cuotas de participación, las mismas que se incrementaron en 50.18%. Durante el primer trimestre de 2013, el patrimonio administrado registró un incremento de 3.91% alcanzando los S/.18,697.26 millones.

En relación al tipo de moneda, durante el 2012 se observó una marcada preferencia por fondos en Nuevos Soles, representando, por primera vez en la historia del mercado de fondos mutuos, la mayoría del mismo con 52.19% del patrimonio administrado. Dicho comportamiento continúa al cierre del primer trimestre de 2013 con el 54.92%. De la misma manera, el 62.10% de los partícipes prefirió invertir en fondos mutuos en moneda local, mientras que en el 2011 y 2010 estos ascendieron a 54.10% y 51.10% respectivamente.



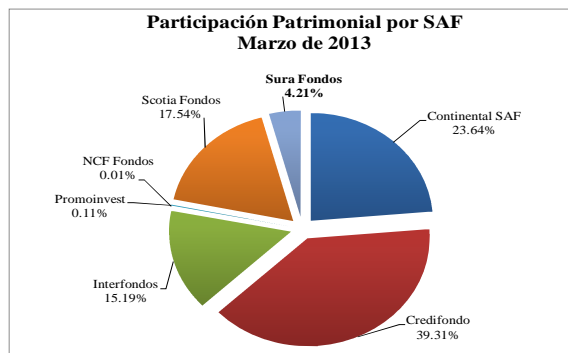
Fuente: SMV / Elaboración: Equilibrium

SOCIEDAD ADMINISTRADORA

Interfondos S.A. Sociedad Administradora de Fondos (Interfondos SAFM en adelante) fue constituida en julio de 1994 y es 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 -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 al primer trimestre de 2013. Asimismo, Interbank cuenta con una clasificación de riesgo local de A otorgada por Equilibrium y una clasificación internacional otorgada por Moody's Investor Services de D+ a la fortaleza financiera.

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. Interbank brinda a Interfondos SAF una plataforma de ventas y promoción para sus diferentes productos de inversión.

Al 31 de marzo de 2013, los fondos mutuos en etapa operativa administrados por Interfondos gestionaron un patrimonio ascendente a S/2,839 millones, con el 15.19% de participación patrimonial, según se detalla:



Fuente: SMV / Elaboración: Equilibrium

Las operaciones de Interfondos SAFM están reguladas por lo dispuesto en la Ley de Mercado de Valores y su Reglamento, aprobado por Decreto Legislativo N° 861 y Decreto Supremo N° 093-2002-EF respectivamente; así como el Reglamento de Fondos Mutuos de Inversiones en Valores y sus Sociedades Administradoras, aprobado por Resolución CONASEV N° 26-2000-EF/94.10 y demás normas reglamentarias emitidas por la Superintendencia de Mercado de Valores (SMV).

Las principales obligaciones de la SAFM son: (i) invertir los recursos del Fondo a nombre y por cuenta de éste, (ii) valorizar diariamente las inversiones y cuotas del Fondo, (iii) contar con un comité de inversiones y un custodio, (iv) llevar y mantener al día la contabilidad del Fondo, así como los libros y registros correspondientes, (v) indemnizar al Fondo por los perjuicios que la Administradora o cualquiera de sus dependientes o personas que le presten servicios causaren como consecuencia de infracciones a cualquiera de las disposiciones contenidas en la Ley, el Reglamento de Fondos Mutuos y el Reglamento de Participación, (vi) informar a los partícipes sobre el estado de su inversión, (vii) cumplir y hacer cumplir las normas internas de conducta, (viii) observar que las medidas de seguridad del medio electrónico se encuentren operativas y vigentes, garantizando la confidencialidad en su uso al partícipe, (vii) realizar la conciliación diaria de las operaciones instruidas por los partícipes a través de los medios electrónicos, (viii) acreditar, mediante medios que resulten idóneos el correcto registro de las órdenes de los partícipes impartidas a través de los medios electrónicos, (ix) otras establecidas en la Ley y el Reglamento de Participación.

Al 31 de marzo de 2013, Interfondos SAFM administró un total de doce fondos, en los siguientes segmentos:

- Renta variable: Interfondo Acciones Soles.
- Renta Mixta Soles: Interfondo Mixto Moderado Soles, Interfondo Mixto Balanceado Soles.
- Renta Mixta Internacional: Interfondo Internacional, Interfondo Mixto Balanceado.
- Renta Fija Soles: Interfondo Deuda Soles.
- Renta Fija Dólares: Interfondo Deuda, Interfondo Plus.
- Corto Plazo Dólares: Interfondo Cash, Interfondo Extra Conservador.
- Corto Plazo Soles: Interfondo Cash Soles, Interfondo Extra Conservador Soles, Interfondo Oportunidad Soles.

El custodio de las inversiones administradas por Interfondos SAFM es el 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, Interbank contratará los servicios de custodia correspondientes según las condiciones estipuladas en el reglamento.

Al 31 de marzo de 2013, el Directorio de Interfondos SAFM 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 SAFM a la fecha de análisis son:

| | |
|--|---------------------------------|
| Gerente General | Rocío Perez-Egaña Parodi |
| Gerente de Inversiones | Manuel Aldave García del Barrio |
| Gerente Comercial | Javier Castro Ayca |
| Gerente de Planeamiento y Riesgos | Allison Zaldivar Chauca |

El Comité de Inversiones está integrado por las siguientes personas:

| | |
|------------------------------|---------------------------------|
| Comité de Inversiones | Manuel Aldave García del Barrio |
| | Fiorella Cornejo Seminario |
| | Giancarlo Ratti Dávila |

Las SAFM están sujetas a regulaciones de carácter conservador¹ 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 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.

POLÍTICA DE INVERSIÓN

Perfil del Fondo

Interfondo Extra Conservador Soles 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 Nuevos Soles y con una duración menor a un año. El Fondo tiene como objetivo ofrecer a sus partícipes una adecuada combinación de rendimiento y liquidez. La duración promedio del portafolio será de hasta 90 días, independientemente del plazo de los instrumentos que lo compongan.

Límites de Inversión

El Fondo mantiene una Política de Inversiones que fue modificada el 04 de agosto de 2011, la misma que establece lo siguiente:

| Interfondo Extra Conservador 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 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 | | | | |
| 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 1 | | | | |
| Locales | | | | |
| Largo Plazo | | | | |
| -AAA hasta AA- | 0% | 100% | 0% | 100% |
| -A+ hasta A- | 0% | 100% | 0% | 100% |
| -BBB+ hasta BBB- | 0% | 25% | 0% | 25% |
| Corto Plazo | | | | |
| -CP1 | 0% | 100% | 0% | 100% |
| -CP2 | 0% | 100% | 0% | 100% |
| Entidades Financieras | 0% | 100% | 0% | 100% |
| Internacionales | | | | |
| Largo Plazo | | | | |
| -AAA hasta AA- | 0% | 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% |
| Instrumentos emitidos por el Estado Peruano | | | | |
| Instrumentos sin clasificación | 0% | 100% | 0% | 100% |
| Instrumentos sin clasificación | | | | |
| 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* utilizada para evaluar el rendimiento del Interfondo Extra Conservador Soles es el promedio simple de las tasas de interés para depósitos de ahorro en soles ofrecidas por los cuatro mayores bancos del país según el volumen de sus pasivos.

Plazo Mínimo de Permanencia

El plazo mínimo de permanencia en el Fondo es de siete días calendario, tanto para personas naturales como personas jurídicas, para cada suscripción.

Gastos a Cargo del Fondo

La SAF cobra al Fondo una comisión anual por concepto de administración, equivalente al 1.00% de su patrimonio. El rango autorizado por el Reglamento de Participación para esta comisión anual va de 0.0% a 5.0% 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. Los gastos derivados de las operaciones particulares de cada partícipe son asumidos por el mismo partícipe.

Inversión Inicial, Suscripciones Adicionales y Rescates

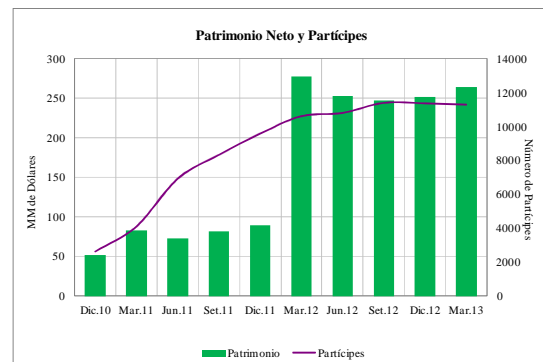
El monto de inversión inicial mínimo es de S/.500.00, tanto para personas naturales como para personas jurídicas. El monto mínimo para realizar suscripciones adicionales y rescates de cuotas es de S/.100.00. Asimismo, el Fondo exige a sus partícipes un saldo mínimo de permanencia de S/.100.00, excepto cuando dicho saldo se vea reducido por fluctuaciones en el valor cuota.

EVOLUCIÓN DEL FONDO

Al 31 de marzo de 2013, el sistema de fondos mutuos registró un patrimonio de S/.18,697 millones, +3.91% en relación al trimestre anterior, mientras que los partícipes alcanzaron los 330,990, +4.80% en relación al cierre de 2012.

Si bien al trimestre de análisis el sector de fondos mutuos en su conjunto muestra una evolución favorable, la misma se sustenta principalmente por el crecimiento del segmento de fondos en Nuevos Soles, toda vez que los fondos en dólares se contrajeron tanto en relación al patrimonio administrado como respecto al número de partícipes en relación al cierre del 2012.

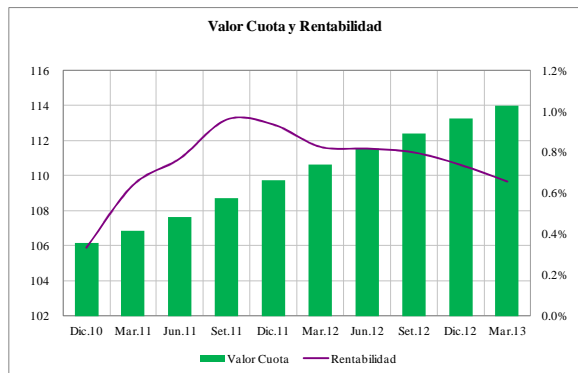
En línea con lo anterior, al trimestre de análisis, el patrimonio del IF Extra Conservador Soles aumentó en 4.77% en relación al trimestre anterior, alcanzando los S/.263.96 millones. No obstante, el número de partícipes se reduce en relación al trimestre anterior, pasando de 11,365 a 11,284.



Fuente: Interfondos SAFM / Elaboración: Equilibrium

Al 31 de marzo de 2013, el valor cuota del Fondo ascendió a S/.113.983, habiendo generado una rentabilidad nominal en los últimos tres meses de 0.66% (3.05% en los últimos 12 meses), la misma que recoge la colocación de los recur-

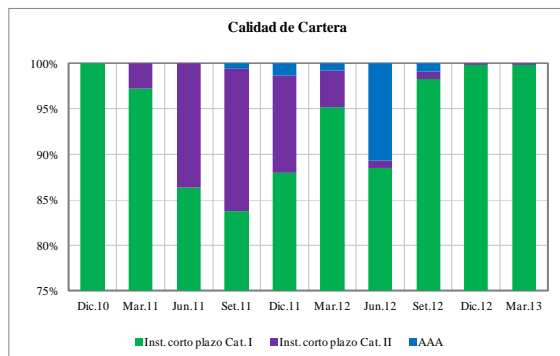
Los recursos del Fondo principalmente en depósitos a plazo y CDs del BCRP.



Fuente: Interfondos SAFM / Elaboración: Equilibrium

Riesgo Crediticio

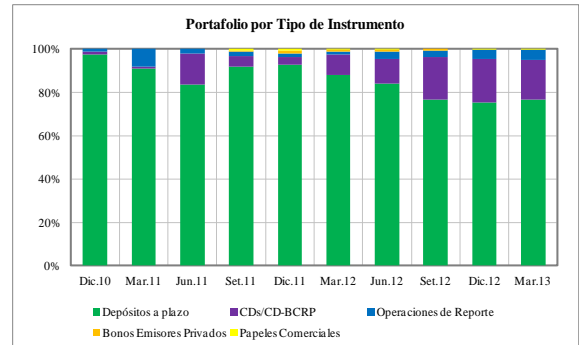
Al primer trimestre de 2013, el 97.27% del portafolio del Fondo estuvo colocado en instrumentos de Categoría I, 0.63% en Categoría II, mientras que el 2.10% restante en instrumentos sin clasificación de riesgo. Con referencia a los instrumentos de segunda categoría, los mismos se encuentran conformados por operaciones de reporte cuyos activos subyacentes son acciones de Refinería la Pampilla y Corporación Aceros Arequipa, además de papeles comerciales de Rash Perú. Los instrumentos sin clasificación corresponden a operaciones de reporte cuyos activos subyacentes (acciones) no cuentan con una clasificación. Respecto a los instrumentos por clasificación de riesgo, el 95.06% estuvo colocado en instrumentos de corto plazo de primera categoría (CP 1+/-), 0.44% en acciones de segunda clase, entre otros menores.



Fuente: Interfondos SAFM / Elaboración: Equilibrium

Al primer trimestre de 2013, el portafolio estuvo conformado en su mayoría por depósitos a plazo (76.78%), seguido de CDs del BCRP (18.27%), operaciones de reporte (4.76%), entre otros menores.

En cuanto a la diversificación de la cartera, los recursos se colocaron en 24 emisores (27 a diciembre de 2012) con una participación máxima de 18.27% (riesgo soberano). Del mismo modo se diversificó la cartera invirtiendo en 29 instrumentos (32 el trimestre anterior), registrando una participación máxima de 15.06%, la misma que corresponde a depósitos a plazo con el Banco de Crédito del Perú.

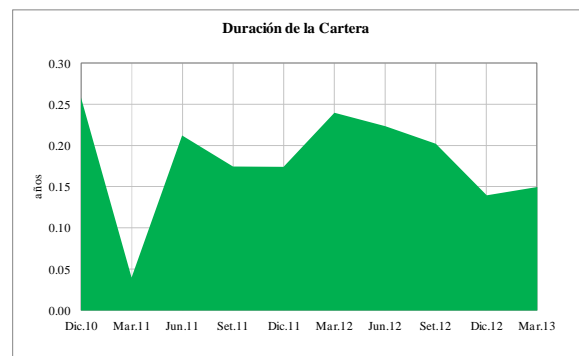


Fuente: Interfondos SAFM / Elaboración: Equilibrium

Riesgo de Mercado

Al 31 de marzo de 2013, la duración modificada promedio del portafolio del Fondo fue de 0.15 años (0.14 años el trimestre anterior) la misma que recoge la colocación de los recursos principalmente en depósitos a plazo y CDs del BCRP.

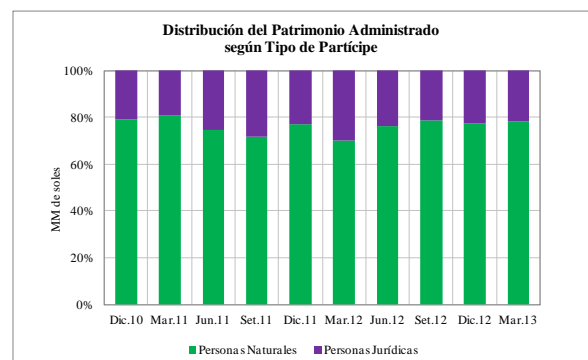
El nivel de duración modificada promedio actual del portafolio de inversiones del Fondo lo expone a una baja sensibilidad ante cambios en los precios de mercado.



Fuente: Interfondos SAFM / Elaboración: Equilibrium

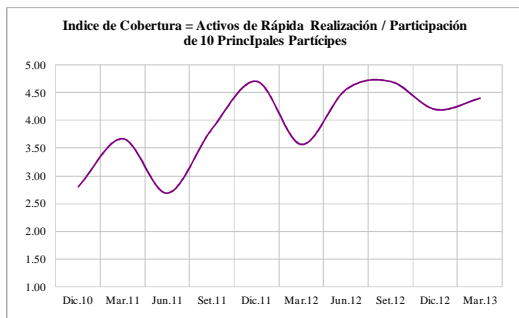
Con referencia a la estructura por tipo de partícipe, el 99.64% correspondió a personas naturales, las mismas que a su vez aportan el 78.31% del patrimonio (77.54% el trimestre anterior).

Respecto a la concentración de los 10 principales partícipes en el patrimonio, la misma fue de 21.63% al período de análisis, disminuyendo ligeramente en relación al trimestre anterior (22.71%).



Fuente: Interfondos SAFM / Elaboración: Equilibrium

Al primer trimestre de 2013, los instrumentos considerados de rápida realización (depósitos a plazo, CDs del BCRP y bonos del Gobierno Peruano) representaron el 95.05% de las inversiones del Fondo (95.19% el trimestre anterior), lo cual le permite registrar una elevada cobertura de los 10 principales partícipes en el patrimonio, indicador que ascendió a 4.39 veces (4.19 veces a diciembre 2012).



Fuente: Interfondos SAFM / Elaboración: Equilibrium

Clasificación de riesgo

Luego de la evaluación realizada, el Comité de Clasificación decidió mantener la categoría de Riesgo Crediticio del Fondo en AAfm.pe en virtud de la elevada calidad crediticia de su portafolio de inversiones. Asimismo, la clasificación recoge la diversificación tanto por emisor como por instrumento, el desempeño de la Sociedad Administradora y las principales características de su política de inversiones contemplada en el Reglamento de Participación.

La clasificación de Riesgo de Mercado se mantiene en Rm2.pe y refleja la duración modificada promedio del portafolio de inversiones, la misma que expone al Fondo a un bajo riesgo ante cambios en las tasas de mercado. Asimismo, recoge el nivel de cobertura de los principales partícipes en el patrimonio con los activos más líquidos, la misma es considerada holgada.

IF Extraconservador Soles
Balance General
En miles de S/.

| ACTIVO | dic-09 | | dic-10 | | dic-11 | | mar-12 | | dic-12 | | mar-13 | |
|----------------------------|---------------|-------------|---------------|-------------|----------------|-------------|----------------|-------------|----------------|-------------|----------------|-------------|
| Caja Bancos | 1,126 | 2% | 696 | 1% | 3,422 | 0.014 | 2,332 | 0.00836 | 5,527 | 0.02182 | 3,612 | 0.0136 |
| Cuentas por cobrar | 2 | 0% | 9 | 0% | 393 | 0% | 0 | 0% | 0 | 0% | 0 | 0% |
| Inversiones | 56,730 | 98% | 51,237 | 99% | 239,910 | 98% | 276,545 | 99% | 247,818 | 98% | 261,913 | 99% |
| Dep. a plazo | 26,672 | 46% | 50,014 | 96% | 225,353 | 92% | 243,920 | 87% | 184,852 | 73% | 199,729 | 75% |
| Certificados de Depósito | 28,385 | 49% | 591 | 1% | 7,434 | 3% | 26,574 | 10% | 48,835 | 19% | 48,183 | 18% |
| Instrumentos de renta Fija | - | 0% | - | 0% | - | 0% | - | 0% | - | 0% | - | 0% |
| Operaciones de Reporte | - | - | 606 | - | 4,814 | 2% | 3,528 | 1% | 11,400 | 4% | 12,364 | 5% |
| Papeles Comerciales | 1,054 | 2% | - | 0% | - | 0% | - | 0% | - | 0% | - | 0% |
| Instrumento de corto plazo | - | - | - | - | - | 0% | - | 0% | - | 0% | - | 0% |
| Letras | - | - | - | - | - | 0% | - | 0% | - | 0% | - | 0% |
| Fondo de Inversión | - | - | - | - | - | 0% | - | 0% | - | 0% | - | 0% |
| Pagarés | - | - | - | - | - | 0% | - | 0% | - | 0% | - | 0% |
| Fluctuación de Valores | 177 | 0% | 1 | 0% | 98 | 0% | 204 | 0% | 789 | 0% | 173 | 0% |
| Intereses y rendimientos | 441 | 1% | 25 | 0% | 2,210 | 1% | 2,319 | 1% | 1,942 | 1% | 1,465 | 1% |
| Intangibles | - | - | - | - | - | 0% | - | 0% | - | 0% | - | 0% |
| Otros | - | - | - | - | - | 0% | - | 0% | - | 0% | - | 0% |
| TOTAL ACTIVO | 57,858 | 100% | 51,942 | 100% | 243,725 | 100% | 278,878 | 100% | 253,346 | 100% | 265,525 | 100% |

| PASIVO | dic-09 | | dic-10 | | dic-11 | | mar-12 | | dic-12 | | mar-13 | |
|--|------------|-----------|-----------|-----------|--------------|-----------|--------------|-----------|--------------|-----------|--------------|-----------|
| Sobregiros y Préstamos bancarios | - | - | - | - | - | 0 | - | 0 | - | 0 | - | 0 |
| Remuneración por pagar a la administradora | 57 | 0% | 56 | 0% | 377 | 0% | 330 | 0% | 459 | 0% | 323 | 0% |
| Tributos por pagar | - | - | - | - | - | 0% | - | 0% | - | 0% | - | 0% |
| Cuentas por pagar | 498 | 1% | 32 | 0% | 1,107 | 0% | 1,462 | 1% | 950 | 0% | 1,238 | 0% |
| Otras cuentas por pagar | 0 | 0% | - | 0% | - | 0% | - | 0% | - | 0% | - | 0% |
| Ganancias diferidas | - | - | - | - | - | 0% | - | 0% | - | 0% | - | 0% |
| Parte corriente pasivo a LP | - | - | - | - | - | 0% | - | 0% | - | 0% | - | 0% |
| Pasivo corriente | 555 | 1% | 88 | 0% | 1,484 | 1% | 1,791 | 1% | 1,409 | 1% | 1,561 | 1% |
| Pasivo a LP | - | - | - | - | - | 0% | - | 0% | - | 0% | - | 0% |
| TOTAL PASIVO | 555 | 1% | 88 | 0% | 1,484 | 1% | 1,791 | 1% | 1,409 | 1% | 1,561 | 1% |

| PATRIMONIO NETO | dic-09 | | dic-10 | | dic-11 | | mar-12 | | dic-12 | | mar-13 | |
|-------------------------------|---------------|-------------|---------------|-------------|----------------|-------------|----------------|-------------|----------------|-------------|----------------|-------------|
| Capital variable | 54,561 | 94% | 48,845 | 94% | 220,815 | 91% | 250,506 | 90% | 222,484 | 88% | 231,582 | 87% |
| Capital Adicional | 1,377 | 2% | 1,063 | 2% | 13,675 | 6% | 16,600 | 6% | 13,658 | 5% | 14,817 | 6% |
| Reserva | - | - | - | - | - | 0% | - | 0% | - | 0% | - | 0% |
| Resultados no realizados | 177 | 0% | 1 | 0% | 98 | 0% | 204 | 0% | 789 | 0% | 173 | 0% |
| Resultados acumulados | 88 | 0% | 1,189 | 2% | 1,944 | 1% | 7,653 | 3% | 7,653 | 3% | 15,006 | 6% |
| Utilid. Neta del Período | 1,101 | 2% | 755 | 1% | 5,709 | 2% | 2,123 | 1% | 7,353 | 3% | 2,386 | 1% |
| TOTAL PASIVO Y PATRIM. | 57,858 | 100% | 51,942 | 100% | 243,725 | 100% | 278,878 | 100% | 253,346 | 100% | 265,525 | 100% |

IF Extraconservador Soles
Estado de Ganancias y Pérdidas
miles de S/.

| | dic-09 | | dic-10 | | dic-11 | | mar-12 | | dic-12 | | mar-13 | |
|---|------------------|-------------|------------------|-------------|------------------|-------------|------------------|-------------|------------------|-------------|------------------|-------------|
| INGRESOS OPERACIONALES | 1,180,688 | 100% | 4,061,026 | 100% | 7,847,497 | 100% | 2,177,977 | 100% | 7,254,561 | 100% | 2,096,240 | 100% |
| Venta de valores | 1,179,255 | 100% | 4,060,208 | 100% | 7,839,323 | 100% | 2,175,082 | 100% | 7,244,764 | 100% | 2,094,085 | 100% |
| Ganancia (Pérdida) por diferencia de cambio | 3 | 0% | 0 | 0% | 0 | 0% | 0 | 0% | 0 | 0% | 0 | 0% |
| Intereses percibidos | 1,418 | 0% | 798 | 0% | 8,141 | 0% | 2,888 | 0% | 9,775 | 0% | 2,153 | 0% |
| Otros | 11 | 0% | 20 | 0% | 33 | 0% | 7 | 0% | 22 | 0% | 3 | 0% |
| CARGAS OPERACIONALES | 1,179,522 | 100% | 4,060,168 | 100% | 7,841,486 | 100% | 2,175,731 | 100% | 7,246,744 | 100% | 2,093,732 | 100% |
| Costo de Venta de valores | 1,179,158 | 100% | 4,059,601 | 100% | 7,839,744 | 100% | 2,174,945 | 100% | 7,243,989 | 100% | 2,093,024 | 100% |
| Remuneración a la Sociedad Adm. | 358 | 0% | 566 | 0% | 1,741 | 0% | 714 | 0% | 2,682 | 0% | 708 | 0% |
| Honorarios Profesionales | - | - | - | - | - | 0% | - | 0% | - | 0% | - | 0% |
| Pérdida de Cambio | 5 | 0% | 0 | 0% | 0 | 0% | 0 | 0% | 0 | 0% | 0 | 0% |
| Gastos Operacionales | 1 | 0% | 1 | 0% | 1 | 0% | 72 | 0% | 72 | 0% | 0 | 0% |
| Gastos Financieros | - | - | - | - | - | 0% | - | 0% | - | 0% | - | 0% |
| Tributos | 65 | 0% | 103 | 0% | 301 | 0% | 123 | 0% | 464 | 0% | 122 | 0% |
| Ingresos (Egresos) Extraordinarios | - | - | - | - | - | 0% | - | 0% | - | 0% | - | 0% |
| Provisiones del Ejercicio | - | - | - | - | - | 0% | - | 0% | - | 0% | - | 0% |
| Resultado por Exposición a la Inflación | - | - | - | - | - | 0% | - | 0% | - | 0% | - | 0% |
| Ingresos y Gastos diversos | - | - | - | - | - | 0% | - | 0% | - | 0% | - | 0% |
| Utilidad Antes del Impto. a la Renta | 1,101 | 0% | 755 | 0% | 5,709 | 0% | 2,123 | 0% | 7,353 | 0% | 2,386 | 0% |
| Impuesto a la Renta | - | 0% | - | 0% | - | 0% | - | 0% | - | 0% | - | 0% |
| Utilidad neta del período | 1,101 | 0% | 755 | 0% | 5,709 | 0% | 2,123 | 0% | 7,353 | 0% | 2,386 | 0% |

| PRINCIPALES INDICADORES | DIC-09 | DIC-10 | DIC-11 | MAR-12 | DIC-12 | MAR-13 |
|-------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| ROAE* | 2.92% | 1.38% | 3.88% | 2.48% | 2.98% | 2.82% |
| ROAA* | 2.89% | 1.37% | 3.86% | 2.46% | 2.96% | 2.80% |
| Pasivo / Patrimonio | 1.0% | 0.2% | 0.6% | 0.6% | 0.6% | 0.6% |

*Indicadores anualizados

INTERFONDOS SAF

Balance General
miles de \$/.

| ACTIVO | dic-09 | | dic-10 | | dic-11 | | mar-12 | | dic-12 | | mar-13 | |
|--|---------------|-------------|---------------|-------------|---------------|-------------|---------------|-------------|---------------|-------------|---------------|-------------|
| Caja Bancos | 7,944 | 13% | 1,479 | 2% | 19,814 | 29% | 3,721 | 5% | 15,519 | 20% | 38,136 | 48% |
| Valores negociables | 29,420 | 47% | 1,979 | 3% | - | 0% | - | 0% | - | 0% | - | 0% |
| Cuentas por cobrar | 3,056 | 5% | 3,334 | 5% | 1,343 | 2% | 1,716 | 2% | 3,498 | 5% | 3,669 | 5% |
| Otros activos | 28 | 0% | 1,291 | 2% | 60 | 0% | 16 | 0% | 1,562 | 2% | 1,876 | 2% |
| Cargas diferidas | - | 0% | - | 0% | - | 0% | - | 0% | - | 0% | - | 0% |
| Total Activo Corriente | 40,448 | 65% | 8,083 | 12% | 21,217 | 31% | 5,453 | 7% | 20,579 | 27% | 43,681 | 55% |
| Inversiones | 21,574 | 34% | 61,595 | 88% | 48,065 | 69% | 69,728 | 93% | 55,298 | 73% | 36,265 | 45% |
| Mobiliario y equipo, neto | 432 | 1% | 354 | 1% | - | 0% | - | 0% | - | 0% | - | 0% |
| Otros activos | 97 | | 213 | | - | | - | | - | | - | |
| Total activo no corriente | 22,103 | 35% | 62,162 | 88% | 48,065 | 69% | 69,728 | 93% | 55,298 | 73% | 36,265 | 45% |
| TOTAL ACTIVO | 62,551 | 100% | 70,245 | 100% | 69,282 | 100% | 75,181 | 100% | 75,877 | 100% | 79,946 | 100% |
| PASIVO | dic-09 | | dic-10 | | dic-11 | | mar-12 | | dic-12 | | mar-13 | |
| Sobregiros bancarios | - | | - | | - | | - | | - | | - | |
| Tributos por pagar | 3,168 | 5% | - | 0% | - | 0% | - | 0% | - | 0% | - | 0% |
| Cuentas por pagar | 216 | 0% | 153 | 0% | 904 | 1% | - | 0% | 255 | 0% | 328 | 0% |
| Otras cuentas por pagar | 452 | 1% | 592 | 1% | 2,124 | 3% | 3,449 | 5% | 5,606 | 7% | 5,666 | 7% |
| Provisiones | - | | 1,624 | | 1,509 | | - | | - | | - | |
| Total Pasivo corriente | 3,836 | 6% | 2,369 | 3% | 4,537 | 7% | 3,449 | 5% | 5,861 | 8% | 5,994 | 7% |
| Pasivo diferido por participaciones de los trabaj e IR | 1,350 | | 3,637 | | - | | - | | - | | - | |
| TOTAL PASIVO | 5,186 | 8% | 6,006 | 9% | 4,537 | 7% | 3,449 | 5% | 5,861 | 8% | 5,994 | 7% |
| PATRIMONIO NETO | 57,365 | 92% | 64,239 | 91% | 65,192 | 93% | 70,146 | 95% | 70,016 | 92% | 73,952 | 93% |
| Capital variable | 39,431 | 63% | 39,431 | 56% | 39,431 | 57% | 39,431 | 54% | 39,431 | 52% | 39,431 | 49% |
| Reserva legal | 4,596 | 7% | 5,765 | 8% | 10,490 | 15% | 11,748 | 16% | 12,909 | 17% | 7,886 | 10% |
| Resultados Acumulados | 11,151 | 18% | 16,215 | 23% | 15,271 | 22% | 18,967 | 26% | 17,676 | 23% | 26,635 | 33% |
| Pérdida no realizada | 2,187 | | 2,828 | | - | | - | | - | | - | |
| Utilidad Neta del Periodo | - | | - | | - | | - | | - | | - | |
| TOTAL PASIVO Y PATRIM. | 62,551 | 100% | 70,245 | 100% | 69,729 | 100% | 73,595 | 100% | 75,877 | 100% | 79,946 | 100% |

INTERFONDOS SAF

Estado de Ganancias y Pérdidas
miles de \$/.

| | dic-09 | | dic-10 | | dic-11 | | mar-12 | | dic-12 | | mar-13 | |
|--|---------------|-------------|---------------|-------------|---------------|-------------|--------------|-------------|---------------|-------------|--------------|-------------|
| INGRESOS | | | | | | | | | | | | |
| Comisiones por suscripción y rescate de cuotas | - | | - | | - | | - | | - | | - | |
| Dividendos recibidos | - | | - | | - | | - | | - | | - | |
| Remuneración de los fondos | 18,741 | 100% | 30,045 | 100% | 28,427 | 100% | 6,828 | 100% | 29,777 | 100% | 8,994 | 100% |
| Ganancia por instrumentos financieros | - | | - | | - | | - | | - | | - | |
| Recupero de la provisión de fluctuación de valores | - | | - | | - | | - | | - | | - | |
| Diferencia en cambio (neta) | - | 0% | - | 0% | - | 0% | - | 0% | - | 0% | - | 0% |
| TOTAL INGRESOS | 18,741 | 100% | 30,045 | 100% | 28,427 | 100% | 6,828 | 100% | 29,777 | 100% | 8,994 | 100% |
| Gastos Adm. y generales | 8,428 | 45% | 9,403 | 31% | 11,673 | 41% | 3,071 | 45% | 12,439 | 42% | 4,036 | 45% |
| Financieros, neto | 5,316 | 28% | 4,746 | 16% | 6,151 | 22% | 3,210 | 47% | 7,993 | 27% | 9,004 | 100% |
| Provisiones | - | | - | | - | | - | | - | | - | |
| Tributos | - | | - | | - | | - | | - | | - | |
| Pérdida en venta de valores | (763) | | 1,154 | | 1,331 | | 582 | | - | | 1,179 | |
| Varios, neto | (155) | -1% | (136) | 0% | (6,471) | -23% | (2,014) | -29% | (7,619) | -26% | (3,824) | -43% |
| REI | - | | - | | - | | - | | - | | - | |
| Utilidad antes del Impto. a la Renta | 16,237 | 87% | 24,098 | 80% | 15,103 | 53% | 4,371 | 64% | 17,712 | 59% | 8,959 | 100% |
| Participaciones | 759 | 4% | 1,176 | 4% | - | 0% | - | 0% | - | 0% | - | 0% |
| Impto. a la Renta | 4,327 | 23% | 6,707 | 22% | - | 0% | - | 0% | - | 0% | - | 0% |
| Utilidad neta del período | 11,151 | 60% | 16,215 | 54% | 15,103 | 53% | 4,371 | 64% | 17,712 | 59% | 8,959 | 100% |

| PRINCIPALES INDICADORES | dic-09 | dic-10 | dic-11 | mar-12 | dic-12 | mar-13 |
|-------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| ROAE* | 19.9% | 26.7% | 23.3% | 18.5% | 26.2% | 31.0% |
| ROAA* | 26.8% | 35.6% | 33.5% | 15.6% | 36.6% | 28.8% |
| Pasivo / Patrimonio | 9.0% | 9.3% | 7.0% | 4.9% | 8.4% | 8.1% |

*Indicadores anualizados