



INTERFONDO EXTRA CONSERVADOR SOLES - FMIV

Lima, Perú

5 de diciembre del 2011

Clasificación	Categoría	Definición de Categoría
Riesgo Crediticio	AA-fm.pe	Cuotas con alta cobertura frente a pérdidas referidas a riesgo crediticio. Los activos del Fondo y su política de inversión son discretamente sensibles 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/.	107.6528	106.1585
Patrimonio S/. MM	202.56	51.85
N° de Partícipes	6,919	2,622

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). Riesgo de Mercado: → Rm3.pe (30.11.09).

Para la presente evaluación se han utilizado los estados financieros auditados de Interfondos SAF y del Fondo Interfondo Extra Conservador Soles al 31 de diciembre de 2007, 2008, 2009 y 2010 así como estados financieros no auditados al 30 de junio de 2011 y 2010. Asimismo se utilizó información adicional proporcionada por la SAFM.

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, luego de haberla reducido en el mes de setiembre y ratificar la clasificación de riesgo de mercado Rm3.pe.

La clasificación de riesgo crediticio se sustenta en la continua disminución de los instrumentos con categoría de riesgo I, los cuales, al segundo trimestre del 2011, representaron el 84.6% de la cartera, frente al 89.4%, registrado a marzo 2011, principalmente en depósitos a plazo con 83.79% de la cartera, certificados de depósito con 14.17%, mientras que el 2.04% restante corresponden a operaciones de reporte.

La clasificación de riesgo de mercado se mantiene a pesar de un incremento en la duración promedio de la cartera 0.21 años, al 30 de junio del 2011, así como en los niveles de liquidez del portafolio con instrumentos de rápida realización (83.79%) y con vencimientos menores a los seis meses (84.6%). Adicionalmente, la clasificación de riesgo de mercado incorpora los niveles de concentración de los diez principales partícipes, los que al segundo trimestre del 2011, aumentaron de 25.1% a 36.5%.

Al cierre de junio del 2011, el patrimonio administrado del Fondo ascendió a S/.202.56 millones, aumentando en 143.9% como consecuencia del fuerte incremento de partícipes en 2,896.

El valor cuota por su parte aumentó en 0.77% en relación al trimestre anterior pasando a S/.107.6528, frente al 106.83% registrado a marzo 2011, lo que

significó una rentabilidad nominal en los últimos 12 meses de 2.08%. No obstante, cabe precisar que el incremento en la rentabilidad se debe a una mayor concentración en instrumentos con mayor duración, cuyo principal componente lo constituyen los depósitos a plazo con 65.87%, seguidos de certificados de depósitos del Banco Central de Reserva con 15.31% y, así como un mayor riesgo como 10.45% en operaciones de reporte, mientras que las operaciones con forwards representan el 8.38% de la cartera total.

Con respecto a la calidad del portafolio, al cierre del segundo trimestre del 2011, un 84.6% se encuentra clasificado como categoría I y un 13.4% se mantiene como Categoría II. Comparativamente en relación al primer trimestre del 2011 se observa que al cierre del segundo trimestre del año, el portafolio se ha concentrado en instrumentos con mayor duración como consecuencia de un aumento en los vencimientos de los depósitos a plazo en los que invierte el Fondo.

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

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

Fortalezas

1. Baja duración del portafolio.
2. Calidad de gestión de Interfondos Sociedad Administradora.
3. Niveles de liquidez.

Debilidades

1. Moderada a alta concentración del patrimonio del Fondo.
2. Sensibilidad del Fondo ante eventuales rescates significativos de cuotas.
3. Volatilidad en la sensibilidad del portafolio ante cambios en las tasas de interés de los instrumentos del portafolio.

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

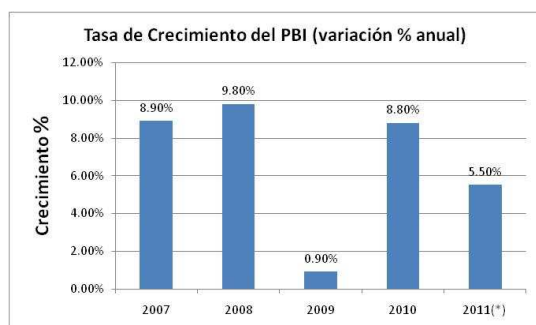
1. La sostenida reducción de los rendimientos de los activos de muy corto plazo alentarían una menor preferencia por este segmento de fondos.
2. Poca profundidad del mercado de capitales local.

ANALISIS DE LA ECONOMIA

Actividad Económica

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

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



Elaboración: Equilibrium. Fuente: Scotiafondos

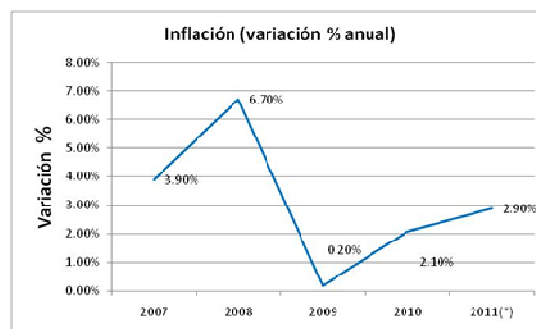
Inflación

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

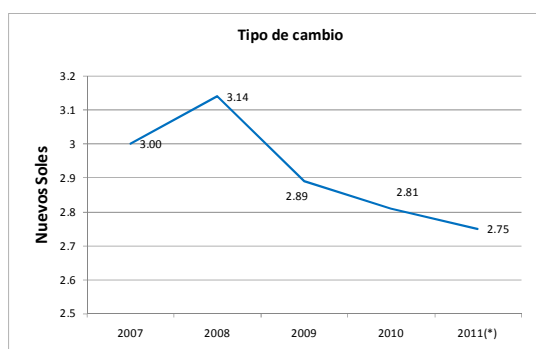
liquidez acumulados así como los mayores requerimientos de encaje, tanto en moneda nacional como en moneda extranjera, permiten que, ante la situación de una contingencia adicional, asociada a una súbita reversión de flujos de capitales, los mencionados requerimientos puedan reducirse para proveer de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



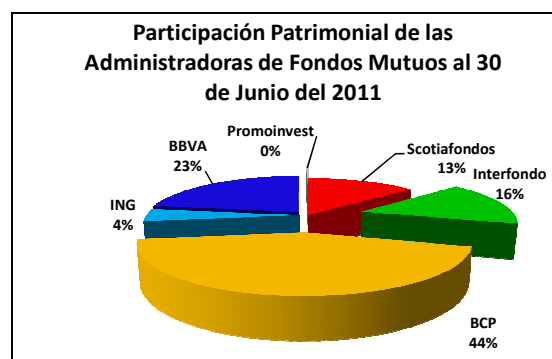
Elaboración: Equilibrium. Fuente: Scotiafondos

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

Interfondo Extra Conservador Soles es un fondo mutuo con un perfil de riesgo conservador y con un horizonte de inversión de corto y de muy corto plazo, orientado hacia instrumentos de renta fija principalmente emitidos en 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

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

El Fondo invertirá 100% en instrumentos de deuda, con un mínimo de 100% del portafolio en títulos de corto plazo (duración de hasta 90 días). Asimismo, fija un mínimo de 75% de la cartera tanto para instrumentos denominados en nuevos soles y un mínimo de 51% para títulos emitidos en el mercado local. Las inversiones en el mercado local se realizan en instrumentos de deuda (mayoritariamente de corto y muy corto plazo) y en pasivos de entidades financieras con clasificaciones de riesgo en los mejores noveles. Las inversiones en el mercado extranjero se realizan en instrumentos con clasificaciones de riesgo igual o mejor a BBB-.

Adicionalmente, Interfondo Extra Conservador 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 Extra Conservador Soles 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 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 25% en instrumentos de corto plazo clasificados CP-1 (+/-), hasta 49% en instrumentos CP-2 (+/-) y hasta 25% 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, es importante señalar que el Reglamento de

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.

Participación establece límites poco restrictivos que otorgan a Interfondo Extra Conservador Soles márgenes amplios para tomar posiciones de hasta 100% en categoría II y hasta 25% en instrumentos sin clasificación.

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:

Interfondo Extra Conservador Soles Política de Inversiones	% Mín. en cartera	% Máx. en cartera	Vigente al 4 de junio	
			% Mín. 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%	45%
Corto Plazo				
-CP1	0%	25%	0%	49%
-CP2	0%	25%	0%	49%
-CP3	0%	25%	0%	49%
Instrumentos emitidos por el Estado Peruano	0%	100%	0%	100%
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%

Indicador de Comparación de Rendimiento: El *benchmark* utilizada para evaluar el rendimiento de 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.

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

Plazo Mínimo de Permanencia: El plazo mínimo de permanencia de Interfondo Extra Conservador Soles es de siete días calendario, tanto para personas naturales como para 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% del patrimonio de Interfondo Extra Conservador Soles. 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 (transferencias BCR, al/del exterior, operaciones con cheque otra plaza y cheques del exterior) serán asumidos por el mismo partícipe.

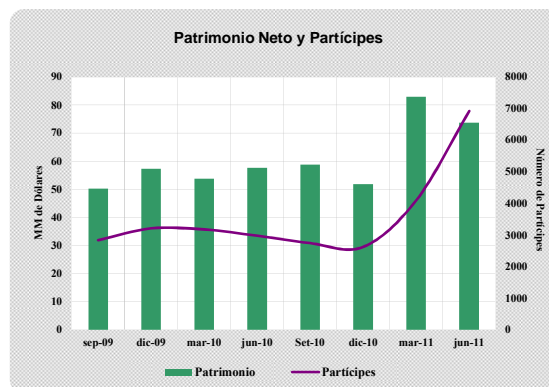
Inversión Inicial, Suscripciones Adicionales y Rescates: El monto de inversión inicial mínima de Interfondo Extra Conservador Soles asciende al valor de cien nuevos soles (S/.500.00), tanto para personas naturales como para personas jurídicas. El monto mínimo para realizar suscripciones adicionales y rescates de cuotas es de cien nuevos soles (S/.100.00). Asimismo, el Fondo exige a sus partícipes un saldo mínimo de permanencia de cien nuevos soles (S/.100.00), excepto cuando dicho saldo se vea reducido por fluctuaciones en el valor cuota.

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.

Al 30 de junio del 2011, el patrimonio administrado por Interfondo Extra Conservador Soles registró un nuevo aumento pasando de S/. 82.93 millones, en Mar.11, a S/.202.56 millones, como consecuencia del incremento de partícipes (+2,896), en relación a los registrados al trimestre anterior, así como a un consecuente incremento en el número de cuotas a 1,881 miles.

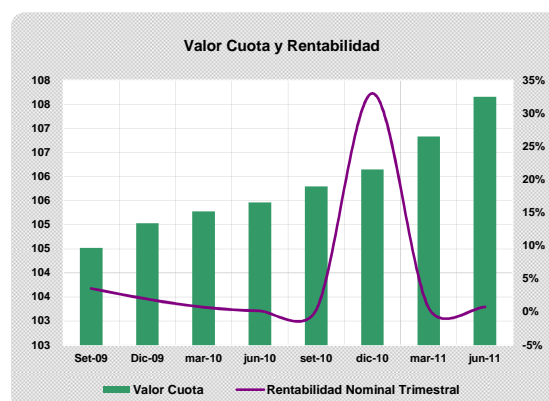
No obstante, el valor cuota ascendió a S/. 107.6528, generando una rentabilidad de 0.77%, mientras que la rentabilidad semestral y anual fueron de 1.41% y 2.08%, respectivamente.



Fuente: Interfondo

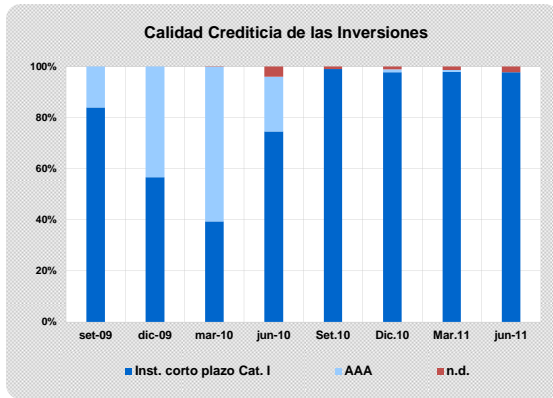
Al 30 de junio del 2011, el patrimonio administrado por Interfondo Extra Conservador Soles registró un nuevo aumento pasando de S/. 82.93 millones, en Mar.11, a S/.202.56 millones, como consecuencia del incremento de partícipes (+2,896), en relación a los registrados al trimestre anterior, así como a un consecuente incremento en el número de cuotas a 1,881 miles.

No obstante, el valor cuota ascendió a S/. 107.6528, generando una rentabilidad de 0.77%, mientras que la rentabilidad semestral y anual fueron de 1.41% y 2.08%, respectivamente.



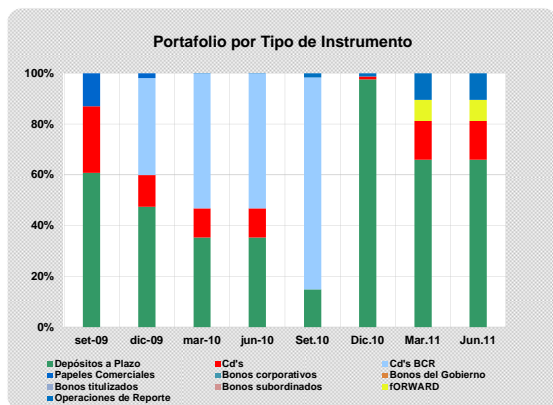
Fuente: Interfondo

Al 30 de junio del 2011, la participación de los instrumentos con categoría de riesgo I continuó disminuyendo, representando el 84.6% de la cartera, frente al 89.40% registrado a Mar.11, . La totalidad de dichos instrumentos son de corto plazo de primera categoría, mientras que el 13.41% y el 2.04% restante, corresponden a instrumentos con categoría de riesgo II y operaciones de reporte, respectivamente.



Fuente: Interfondo

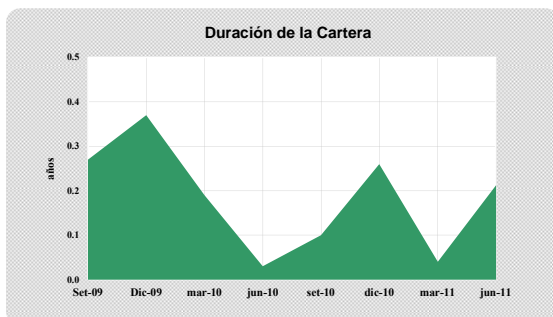
Al segundo trimestre del 2011, destaca la participación de los depósitos a plazo con 83.79% en la estructura de instrumentos, los certificados de depósito del BCRP representan el 14.17%, mientras que el 2.04% restante corresponden a operaciones de reporte.



Fuente: Interfondo

Riesgo de Mercado

Al 30 de junio del 2011, Interfondo Extra Conservador Soles registra una duración modificada de 0.21 años, frente a una duración de 0.04 años, obtenida al cierre del primer trimestre del 2011. Dicho aumento es consecuencia de un aumento en los vencimientos de los depósitos a plazo en los que invierte el Fondo.

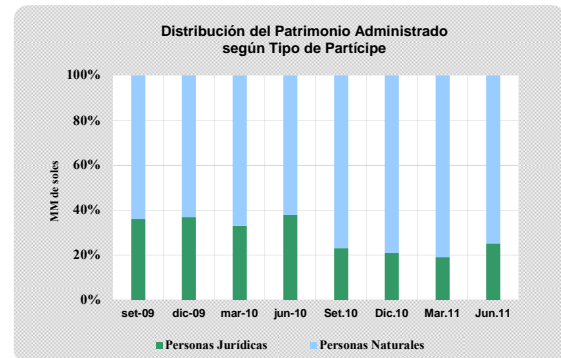


Fuente: Interfondo

Al cierre del segundo trimestre del 2011, la participación de las personas naturales en el patrimonio del Fondo fue de 74.76% mientras que el de las personas

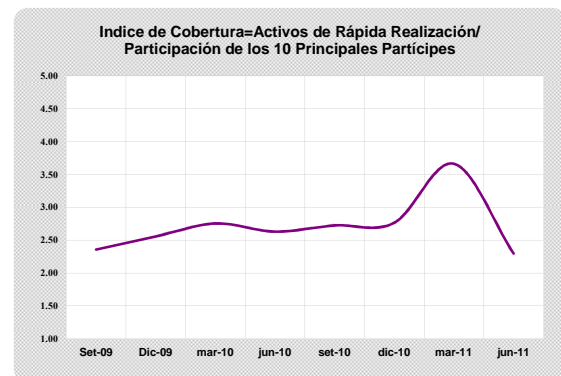
jurídicas fue de 25.24%, frente al 80.84% y 19.16%, respectivamente, registrados a Mar.11.

Con respecto al número de partícipes, estos alcanzaron los 6,919, lo cual representa un aumento de 2,826 partícipes en relación al periodo anterior. Dicho incremento se refiere principalmente a personas naturales (+2,817)



Fuente: Interfondo

Al 30 de junio del 2011, el nivel de concentración de los 10 principales partícipes aumentó de 25.1% a 36.5%. Asimismo, con respecto a los principales indicadores de liquidez, los instrumentos con vencimientos menores a los seis meses representaron el 84.6% de la participación del Fondo, mientras que el 83.79% corresponde a los instrumentos con mayor liquidez, lo cual permite una cobertura de 2.29x el patrimonio de los 10 principales partícipes



Fuente: Interfondo

CLASIFICACIÓN DE RIESGO

La clasificación de Riesgo Crediticio se mantiene en AA-fm.pe, como consecuencia de la caída continua de los activos con categoría I que conforman el portafolio del Fondo.

La clasificación de Riesgo de Mercado de Rm3.pe incorpora el incremento en la duración del Fondo, la participación de instrumentos más líquidos así como el incremento en la concentración de los 10 principales partícipes del Fondo.

Interfondo Extraconservador Soles

Balance General

En miles de S/.

ACTIVO	dic-08		dic-09		jun-10		dic-10		jun-11	
Caja Bancos	547	3%	1,126	2%	1,600	3%	696	1%	2,569	1%
Cuentas por cobrar	3	0%	2	0%	0	0%	9	0%	0	0%
Inversiones	17,795	97%	56,730	98%	56,471	97%	51,237	99%	201,786	99%
Dep. a plazo	5,502	30%	26,672	46%	43,504	75%	50,014	96%	168,887	83%
Certificados de Depósito	11,124	61%	28,385	49%	10,991	19%	591	1%	28,513	14%
Instrumentos de renta Fija	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Operaciones de Reporte	-	-	-	-	1,853	-	606	-	4,096	-
Papeles Comerciales	1,119	6%	1,054	2%	-	0%	-	0%	-	0%
Instrumento de corto plazo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Letras	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fondo de Inversión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagarés	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fluctuación de Valores	6	0%	177	0%	4	0%	1	0%	(306)	0%
Intereses y rendimientos	44	0%	441	1%	118	0%	25	0%	595	0%
Intangibles	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL ACTIVO	18,345	100%	57,858	100%	58,072	100%	51,942	100%	204,355	100%
PASIVO	dic-08		dic-09		jun-10		dic-10		jun-11	
Sobregiros y Préstamos bancarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Remuneración por pagar a la administradora	8	0%	57	0%	51	0%	56	0%	194	0%
Tributos por pagar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar	192	1%	498	1%	351	1%	32	0%	1,598	1%
Otras cuentas por pagar	-	0%	0	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Ganancias diferidas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Parte corriente pasivo a LP	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pasivo corriente	200	1%	555	1%	401	1%	88	0%	1,792	1%
Pasivo a LP	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVO	200	1%	555	1%	401	1%	88	0%	1,792	1%
PATRIMONIO NETO	18,145	99%	57,304	99%	57,670	99%	51,853	100%	202,563	99%
Capital variable	18,011	98%	54,561	94%	54,683	94%	48,845	94%	188,163	92%
Capital Adicional	41	0%	1,377	2%	1,391	2%	1,063	2%	10,882	5%
Reserva	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultados no realizados	6	0%	177	0%	4	0%	1	0%	(306)	0%
Resultados acumulados	-	0%	88	0%	1,189	2%	1,189	2%	1,944	1%
Utilid. Neta del Período	88	0%	1,101	2%	403	1%	755	1%	1,880	1%
TOTAL PASIVO Y PATRIM.	18,345	100%	57,858	100%	58,072	100%	51,942	100%	204,355	100%

Interfondo Extraconservador Soles

Estado de Ganancias y Pérdidas

miles de S/.

	dic-08		dic-09		jun-10		dic-10		jun-11	
INGRESOS OPERACIONALES	123,020	100%	1,180,688	100%	1,021,703	100%	4,061,026	100%	3,128,178	100%
Venta de valores	122,922	100%	1,179,255	100%	1,021,315	100%	4,060,208	100%	3,125,654	100%
Ganancia (Pérdida) por diferencia de cambio	0	0%	3	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Intereses percibidos	97	0%	1,418	0%	374	0%	798	0%	2,508	0%
Otros	1	0%	11	0%	13	0%	20	0%	16	0%
CARGAS OPERACIONALES	122,931	100%	1,179,522	100%	1,021,248	100%	4,060,168	100%	3,126,203	100%
Costo de Venta de valores	122,922	100%	1,179,158	100%	1,020,962	100%	4,059,601	100%	3,125,654	100%
Remuneración a la Sociedad Adm.	9	0%	358	0%	285	0%	566	0%	549	0%
Honorarios Profesionales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pérdida de Cambio	0	0%	5	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Gastos Operacionales	0	0%	1	0%	0	0%	1	0%	0	0%
Gastos Financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Tributos	1	0%	65	0%	52	0%	103	0%	95	0%
Ingresos (Egresos) Extraordinarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Provisiones del Ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado por Exposición a la Inflación	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos y Gastos diversos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Utilidad Antes del Impto. a la Renta	88	0%	1,101	0%	403	0%	755	0%	1,880	0%
Impuesto a la Renta	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Utilidad neta del período	88	0%	1,101	0%	403	0%	755	0%	1,880	0%
PRINCIPALES INDICADORES	dic-08		dic-09		jun-10		dic-10		jun-11	
ROAE*	0.5%		2.92%		2.0%		1.38%		1.71%	
ROAA*	0.1%		2.89%		1.9%		1.37%		1.70%	
Pasivo / Patrimonio	1.1%		1.0%		0.7%		0.2%		0.9%	

*Indicadores anualizados

INTERFONDOS SAF
Balance General

miles de \$/.

ACTIVO	dic-07		dic-08		dic-09		jun-10		dic-10		jun-11	
Caja Bancos	552	1%	867	1%	7,944	13%	1,702	3%	1,479	2%	11,818	16%
Valores negociables	7,879	17%	6,544	11%	29,420	47%	28,996	49%	1,979	3%	4,538	6%
Cuentas por cobrar	2,828	6%	1,458	2%	3,056	5%	3,036	5%	3,334	5%	2,432	3%
Otros activos	709	1%	696	1%	28	0%	849	1%	1,291	2%	901	1%
Cargas diferidas	10	0%	41	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Total Activo Corriente	11,979	25%	9,605	16%	40,448	65%	34,583	58%	8,083	12%	19,689	26%
Inversiones	35,030	74%	48,775	83%	21,574	34%	24,176	41%	61,595	88%	-	0%
Mobiliario y equipo, neto	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	35,579	75%	49,376	84%	22,103	35%	24,879	42%	62,162	88%	56,115	74%
TOTAL ACTIVO	47,558	100%	58,980	100%	62,551	100%	59,462	100%	70,245	100%	75,804	100%
PASIVO	dic-07		dic-08		dic-09		jun-10		dic-10		jun-11	
Sobregiros bancarios	-		-		-		-		-		-	
Tributos por pagar	3,808	8%	1,476	3%	3,168	5%	-	0%	-	0%	-	0%
Cuentas por pagar	-		-	0%	216	0%	231	0%	153	0%	229	0%
Otras cuentas por pagar	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	5,017	11%	2,609	4%	3,836	6%	3,600	6%	2,369	3%	18,621	25%
Pasivo diferido por participaciones de los trabajadores e IR	-		1,467		1,350		914		3,637		-	
TOTAL PASIVO	5,017	11%	4,076	7%	5,186	8%	4,514	8%	6,006	9%	18,621	25%
PATRIMONIO NETO	42,541	89%	54,905	93%	57,365	92%	54,948	92%	64,239	91%	57,183	75%
Capital variable	24,538	52%	38,964	66%	39,431	63%	39,431	66%	39,431	56%	42,056	55%
Reserva legal	2,053	4%	3,656	6%	4,596	7%	5,765	10%	5,765	8%	15,127	20%
Resultados Acumulados	16,029	34%	9,407	16%	11,151	18%	6,810	11%	16,215	23%	-	0%
Pérdida no realizada	(79)	0%	2,878		2,187		2,942		2,828		-	
Utilidad Neta del Periodo	-		-		-		-		-		-	
TOTAL PASIVO Y PATRIM.	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-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	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)	(40)	0%	68	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
TOTAL INGRESOS	27,628	100%	24,217	100%	18,741	100%	14,251	100%	30,045	100%	15,217	100%
Gastos Adm y generales	7,898	29%	8,381	35%	8,428	45%	4,819	34%	9,403	31%	6,313	41%
Financieros, neto	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	31	0%	(27)	0%	(155)	-1%	(176)	-1%	(136)	0%	(3,302)	-22%
REI	-		-		-		-		-		-	
Utilidad antes del Impto. a la Renta	23,097	84%	14,938	62%	16,237	87%	10,052	71%	24,098	80%	7,726	51%
Participaciones	1,037	4%	818	3%	759	4%	484	3%	1,176	4%	-	0%
Impto. a la Renta	5,909	21%	4,663	19%	4,327	23%	2,758	19%	6,707	22%	-	0%
Utilidad neta del período	16,152	58%	9,457	39%	11,151	60%	6,810	48%	16,215	54%	7,726	51%

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