



## INTERFONDO RF - FMIV

Lima, Perú

07 de julio de 2010

Clasificación	Categoría	Definición de Categoría
Riesgo Crediticio	AA+fm.pe	Cuotas con muy alta cobertura frente a pérdidas referidas a riesgo crediticio. Los activos del Fondo y su política de inversión presentan una ligera sensibilidad frente a variaciones en las condiciones económicas.
Riesgo de Mercado	Rm3.pe	Portafolio de inversiones cuya sensibilidad ante fluctuaciones en las condiciones de mercado va de moderada.

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

	Mar.10	2009
Valor Cuota US\$	89.6028	89.0957
Patrimonio US\$ MM	233.89	229.73
Nº de Partícipes	12,536	11,930

**Historia de Clasificación:** Riesgo crediticio: AAfm.pe (05.06.03), ↑AA+fm.pe (22.02.2010). Riesgo de Mercado Rm3.pe (05.06.03), ↓ Rm4.pe (05.07.04), ↑Rm3.pe (22.02.2010).

Para la presente evaluación se han utilizado los estados financieros auditados de Interfondos SAF y del Fondo Interfondo RF al 31 de diciembre de 2006, 2007, 2008 y 2009 así como estados financieros no auditados al 31 de marzo de 2009 y 2010. Asimismo se utilizó información adicional proporcionada por la SAFM.

**Fundamento:** Tras la evaluación realizada, el Comité de Clasificación dictaminó mantener la categoría de Riesgo Crediticio del Fondo Interfondo RF FMIV (en adelante el Fondo) en AA+fm.pe y mantener la clasificación de riesgo de mercado en Rm3.pe.

La clasificación de Riesgo Crediticio asignada de AA+fm.pe al Interfondo Renta Fija se mantiene en virtud a la elevada calidad crediticia que ha venido mostrando el portafolio de inversiones a lo largo de los últimos trimestres (96.9% se encontró invertido en instrumentos de categoría I), la diversificación presentada tanto por emisor como por instrumento (26 emisores y 48 instrumentos), las políticas de inversión establecidas en el reglamento de participación y el grado de cumplimiento por parte de la sociedad administradora, así como en el respaldo del Grupo al cual pertenece.

La clasificación asignada a riesgo de mercado recoge los niveles de concentración de los 10 primeros partícipes dentro del patrimonio, la sensibilidad que presenta el portafolio ante cambios en las tasas de interés medido a través de la duración promedio del portafolio de inversiones, y los niveles de activos líquidos que el Fondo mantiene para afrontar un eventual rescate significativo de cuotas (el Fondo mantiene al primer trimestre del año un 53.8% de la cartera con vencimientos menores a 6 meses, nivel que resulta satisfactorio ante eventuales necesidades de liquidez).

Interfondo RF es un fondo mutuo con un horizonte de inversión de mediano plazo, orientado hacia instrumentos de renta fija principalmente en dólares, de categoría I y que sean emitidos tanto en el mercado local como internacional.

Al cierre del primer trimestre de 2010 el patrimonio del Fondo ascendió a US\$233.89 millones, lo que significó un crecimiento de 1.81% respecto al trimestre anterior (US\$229.7 millones). Los partícipes del Fondo a la misma fecha sumaron 12,536 (11,930 a diciembre de 2009).

La participación de personas jurídicas en el patrimonio del Fondo totalizó US\$43.5 millones a marzo de 2010 representando el 18.6% del patrimonio administrado. En tal sentido, el patrimonio suscrito por personas jurídicas se redujo en 20.2% respecto a diciembre 2009 (US\$54.5 millones), mientras que el patrimonio total suscrito por personas naturales representó el 81.4% del total de recursos administrados por el Fondo pasando de US\$175.2 millones a US\$190.4 millones, manteniendo así la tendencia creciente observada en los últimos periodos.

El valor cuota del Fondo fue de US\$89.60 a marzo de 2010 (US\$89.095 a diciembre de 2009) generando una rentabilidad nominal anual de 3.64%, menor a la obtenida a diciembre de 2009 (4.49%) como resultado de menores retornos en los activos que componen el portafolio del Fondo. Dicha rentabilidad resultó inferior a la rentabilidad promedio de los fondos de su segmento (4.18%).

Respecto al portafolio de inversiones destaca la participación de Depósitos a Plazo (55.9%), Bonos del gobierno (19.5%) y Bonos corporativos (11.8%). La menor participación de Bonos corporativos respecto al último trimestre de 2009 se explicaría por una mayor toma de posiciones en Depósitos a Plazo y Bonos del Gobierno Peruano. La participación máxima por emisor corresponde al Gobierno Peruano con 19.5% de

participación, mientras que la concentración máxima por instrumento corresponde a un bono Peru16 (18.2%).

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

Interfondos viene cumpliendo al cierre del primer trimestre de 2010 con los lineamientos establecidos en el reglamento de participación del Fondo y demás aspectos operativos del mismo. Asimismo, provee de información relevante y suficiente al mercado de manera oportuna.

Al 31 de marzo de 2010, los fondos mutuos en etapa operativa administrados por Interfondos sumaron S/.2,475.9 millones, lo cual la coloca como la tercera SAFM en participación de mercado, con el 16.6% del patrimonio total administrado por la industria.

#### **Fortalezas**

1. Calidad crediticia de la cartera de inversiones.
2. Calidad de gestión de la Sociedad Administradora y soporte de Interbank.

#### **Debilidades**

1. Alta sensibilidad del valor del portafolio ante cambios en tasas de interés (*duración*).
2. Liquidez decreciente de la cartera administrada.

#### **Oportunidades**

1. La reevaluación del dólar aumentaría el atractivo por activos denominados en dicha moneda.
2. Amplia plataforma de distribución y ventas a través de red de agencias del Banco Interbank.

#### **Amenazas**

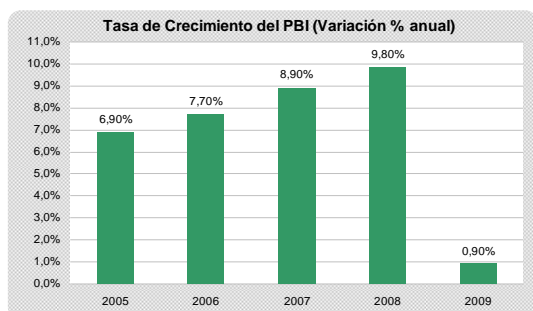
1. Fuerte volatilidad en la preferencia de los inversionistas, dado el bajo nivel de sofisticación de estos.
2. Oferta insuficiente y escaso mercado secundario para los instrumentos de renta fija podría impactar negativamente en el precio de transacción de activos.

## ANALISIS DE LA ECONOMIA

### Actividad Económica

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

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



Fuente: BCR / Elaboración: Equilibrium

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

### Inflación

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

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

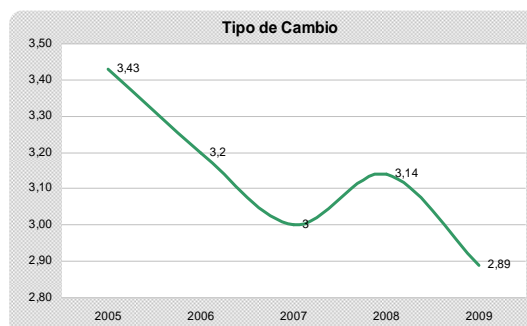


Fuente: BCR / Elaboración: Equilibrium

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

### Tipo de Cambio

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



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

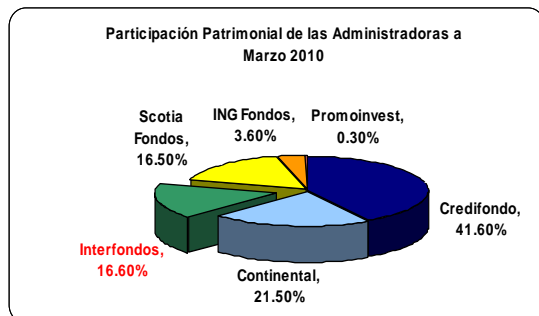
<sup>1</sup> Según Reporte de Inflación del BCRP a marzo de 2010.

## SOCIEDAD ADMINISTRADORA

Interfondos S.A. Sociedad Administradora de Fondos (Interfondos o la SAFM en adelante) fue constituida en julio de 1994 y es una subsidiaria (al 100%) del Banco Internacional del Perú - Interbank, el 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/.10,196.8 millones y un patrimonio de S/.1,421.61 millones. Interbank cuenta con una clasificación de riesgo local de A otorgada por Equilibrium y una clasificación internacional otorgada por Moody's de D+.

Entre las principales empresas del Grupo Interbank se encuentran Interbank, Intergroup Financial Services, IFH Perú Ltd., Blubank Ltd., Centura SAB, Internacional de Títulos Sociedad Titulizadora, Interseguro Compañía de Seguros de Vida, Supermercados Peruanos S.A., URBI Propiedades S.A., entre otros. El Banco Interbank brinda a Interfondos una plataforma de ventas y promoción para sus diferentes productos de inversión.

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



Fuente: Conasev

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

- Renta Mixta Soles: Interfondo Renta Mixta Agresiva, Interfondo RM Moderada, Interfondo RM Balanceada.
- Renta Mixta Internacional: Interfondo Global.
- Renta Fija Soles: Interfondo RF Clásico Soles.
- Renta Fija Dólares: Interfondo RF, Interfondo Plus Dólares.
- Corto Plazo Dólares: Interfondo Cash, Interfondo Extra Conservador Dólares.
- Corto Plazo Soles: Interfondo Cash Soles. Interfondo Extra Conservador Soles.

Las principales obligaciones de la SAFM son: i) invertir los recursos del Fondo a nombre y por cuenta de los partícipes, ii) valorizar diariamente las inver-

siones 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:

<b>Presidente</b>	Giorgio Bernasconi Carozzi
<b>Directores</b>	Ramón Barúa Alzamora Miguel Uccelli Labarthe Luis Felipe Castellanos Lopez Torres

Los principales funcionarios de Interfondos SAF son:

<b>Gerente General</b>	Juan Carlos Rosales Sepúlveda
<b>Gerente de Inversiones</b>	Armando Herrera Castro
<b>Gerente Comercial</b>	Arturo Peñaherrera Gonzales
<b>Jefe de Operaciones</b>	Melissa Orrego Ugaz

El Comité de Inversiones está integrado por las siguientes personas:

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

## POLÍTICA DE INVERSIÓN

Interfondo RF es un fondo mutuo con un horizonte de inversión de mediano plazo, orientado hacia instrumentos de renta fija principalmente en dólares, de categoría I, emitidos tanto en el mercado local como internacional. El Fondo tiene como objetivo maximizar la rentabilidad y mantener adecuados niveles de liquidez y riesgo.

El Reglamento de Participación establece que el Fondo invertirá al menos un 90% en instrumentos de deuda, aunque sin restricción en el plazo de vencimiento. Asimismo, fija mínimos de 60% para ins-

trumentos denominados en dólares y de 51% en títulos emitidos en el mercado local. Las inversiones con retorno variable (limitadas a un 10% del Fondo) están restringidas a cuotas de participación en fondos mutuos y fondos de inversión. Adicionalmente, Interfondo RF puede invertir hasta un 40% de la cartera en instrumentos derivados con fines de cobertura de tipo de cambio<sup>2</sup> y hasta un 100% en instrumentos derivados con fines de cobertura de tasa de interés.

A fin de mantener un portafolio de inversiones de buena calidad crediticia, el fondo Interfondo RF invertirá al menos 70% del portafolio en títulos de categoría I (desde AAA hasta AA- en el largo plazo y desde CP-1+ hasta CP-1- en el corto plazo). La posición en instrumentos de categoría II (desde A+ hasta A- en el largo plazo y desde CP-2+ hasta CP-2- en el corto plazo) o en instrumentos que no cuenten con clasificación de riesgo está limitada en ambos casos a 25% de la cartera.

Cabe señalar que las SAFM están sujetas a regulaciones de carácter conservador<sup>3</sup> a fin de limitar la exposición de los fondos que administran. Entre las principales se puede mencionar:

- La posición en instrumentos financieros representativos de participación en una entidad no pueden superar el 15% del patrimonio de la misma.
- La posición en instrumentos financieros representativos de deuda o pasivos de un emisor no deberán exceder el 15% de los pasivos del emisor.
- La posición en instrumentos financieros representativos de participación o de pasivos de una misma entidad no deberán exceder el 15% del activo total del Fondo.
- La posición en instrumentos financieros representativos de participación o de pasivos de una o varias entidades pertenecientes a un mismo grupo económico no deberán exceder el 30% del activo total del Fondo.

El plazo mínimo de permanencia en el Fondo es de 30 días calendario. En caso se efectúen rescates antes de cumplirse dicho plazo, deberá pagarse a la SAFM una comisión de rescate de hasta 0.15% del monto rescatado más los impuestos de ley.

El monto de inversión inicial mínima de Interfondo RF asciende a US\$2,000 para personas naturales y US\$10,000 para personas jurídicas. El monto mínimo para realizar suscripciones adicionales y rescates de cuotas es de US\$50. Asimismo, el Fondo no exige un saldo mínimo de permanencia.

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

<sup>3</sup> 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).

Los límites que conforman la política de inversiones son los siguientes:

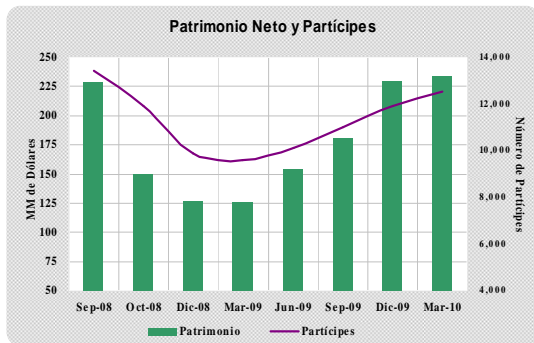
#### Interfondo RF

POLÍTICA DE INVERSIONES			% MIN	% MAX
<b>Según tipo de instrumento y plazo</b>				
<b>Instrumentos representativos de deuda o pasivos</b>			<b>90%</b>	<b>100%</b>
Inversiones a corto plazo (entre 0 y 365 días)			0%	100%
Inversiones a largo plazo (mayor a 365 días)			0%	100%
<b>Instrumentos representativos de participación patrimonial</b>			<b>0%</b>	<b>10%</b>
Acciones			0%	0%
Cuotas de fondos de inversión			0%	10%
Cuotas de fondos mutuos de inversión			0%	10%
<b>Instrumentos derivados con fines de cobertura de tipo de cambio</b>			<b>0%</b>	<b>40%</b>
<b>Instrumentos derivados con fines de cobertura de tasas de interés</b>			<b>0%</b>	<b>100%</b>
<b>Según moneda</b>				
Inversiones en moneda del valor cuota			60%	100%
Inversiones en monedas distintas del valor cuota			0%	40%
<b>Según mercado</b>				
Inversiones en el mercado local o nacional			51%	100%
Inversiones en el mercado extranjero			0%	49%
<b>Según riesgo del instrumento</b>				
<b>Inversiones locales</b>				
Instrumentos emitidos por el Estado Peruano			0%	100%
AAA hasta AA-			70%	100%
A+ hasta A-			0%	25%
BBB+ hasta BBB-			0%	0%
BB+ hasta D			0%	0%
Instrumentos sin clasificación			0%	25%
<b>Inversiones en el extranjero</b>			<b>0%</b>	<b>49%</b>

## EVOLUCIÓN DEL FONDO

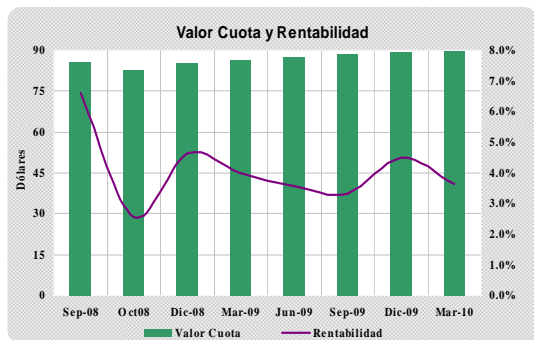
El año 2009 se caracterizó por ser un año de recuperación de la industria de Fondos Mutuos, luego del fuerte golpe que sufrieran a raíz de la crisis internacional, la cual derivó en una importante contracción en el volumen de los patrimonios administrados y una fuerte volatilidad y -ajuste en muchos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

Al mes de marzo de 2010 el patrimonio administrado por el Fondo RF totalizó US\$233.89 millones registrando un crecimiento de 1.8% respecto a diciembre de 2009 (US\$ 229.73 millones), manteniendo la tendencia observada desde el segundo semestre de 2009, en tanto el número de participes sumaron 12,536 (11,930 a diciembre de 2009), manteniendo así la misma tendencia que el patrimonio administrado. Destaca la incorporación al patrimonio de personas naturales las cuales aportaron a marzo de 2010 el 81.4% de los fondos administrados por este Fondo, con suscripciones ascendentes a US\$190.4 millones, las personas jurídicas por su parte participaron con el 18.6% del patrimonio del Fondo (23.7% a diciembre 2009), lo que significó suscripciones por un total de US\$43.5 millones (US\$54.5 millones).



Fuente: Interfondos

El valor de la cuota del Fondo mantuvo una tendencia creciente, en tal sentido a marzo de 2010 este ascendió a US\$89.6028, habiendo generado una rentabilidad nominal anual de 3.64% (4.49% a diciembre de 2009). Respecto a la volatilidad del valor cuota, esta se mantiene un nivel moderado, siendo de 1.06% para los últimos 12 meses, al cierre de marzo 2010.



Fuente: Interfondos

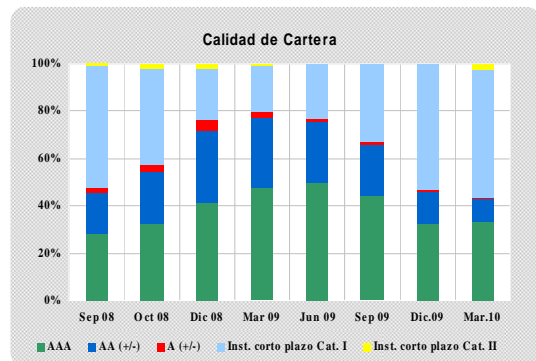
## ANÁLISIS DE LA CARTERA

### Riesgo Crediticio

Si bien el Fondo Interfondo RF mantiene una elevada calidad de cartera, ésta ha disminuido ligeramente en comparación a diciembre de 2009. En tal sentido al cierre del primer trimestre de 2010 el portafolio estuvo conformado por un 96.9% por instrumentos clasificados como categoría I mientras que un 3.05% se mantuvo en categoría II.

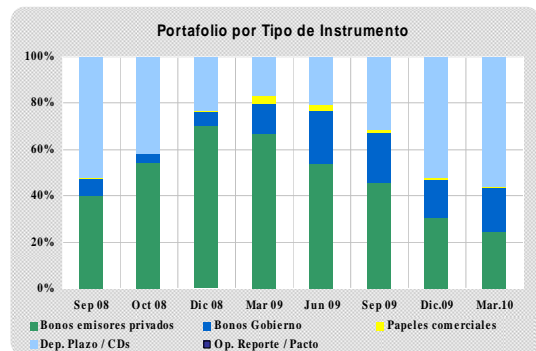
A marzo de 2010 destaca la mayor posición en instrumentos de corto plazo categoría I y el incremento en la posición de instrumentos con categoría de riesgo AAA.

Esta última representó a marzo 2010 el 33.2% del portafolio (32.3% a diciembre 2009), este incremento obedece a una mayor posición en Bonos del gobierno peruano y Depósitos a Plazo.



Fuente: Interfondos

Respecto a la estructura del portafolio se aprecian una mayor posición en depósitos a plazo los cuales representaron un 55.9% del total de cartera y bonos de gobierno (19.5%), sin embargo en contraparte se observa una disminución en la participación de bonos corporativos de emisores privados (11.84%).

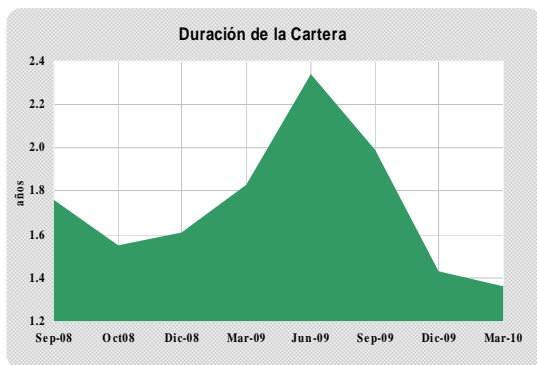


Fuente: Interfondos

Al 31 de marzo de 2010 el portafolio se encontraba conformado por 48 instrumentos correspondiente a 26 emisores, manteniendo un grado de diversificación aceptable. La máxima participación en cuanto a emisores fue de 19.5% correspondiente a bonos del Gobierno peruano, mientras que la máxima concentración por instrumento es de 18.2% y corresponde al estado peruano.

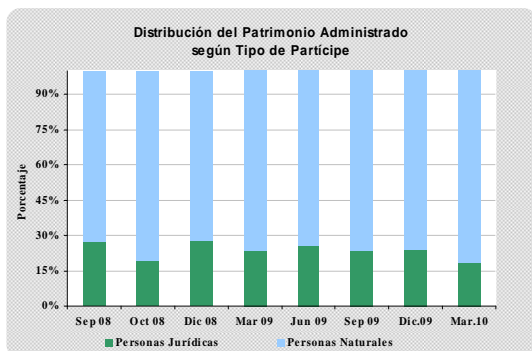
### Riesgo de Mercado

Al 31 de marzo de 2010, la duración del portafolio fue de 0.14 años (1.49 años a diciembre de 2009). La duración del portafolio expone al Fondo a una moderada a baja sensibilidad del patrimonio frente a fluctuaciones en las condiciones de mercado. La reducción en la duración, es reflejo de una mayor participación de depósitos a plazo en el portafolio, y obedece a la intención de la sociedad administradora de mantener una mejor posición de liquidez.



Fuente: Interfondos

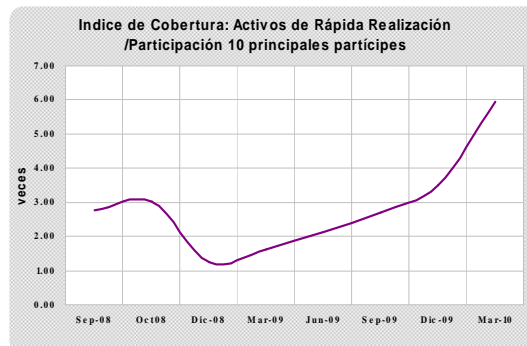
Al cierre del primer trimestre de 2010 la participación de personas jurídicas en el patrimonio del fondo totalizó US\$43.5 millones representando un 18.6% del patrimonio administrado. En tal sentido, el patrimonio suscrito por personas jurídicas se redujo en 20.2% respecto a diciembre 2009 (US\$54.5 millones), mientras que el patrimonio total suscrito por personas naturales representó el 81.4% del total de recursos administrados por el Fondo pasando de US\$175.2 millones a US\$190.4 millones en el periodo comprendido entre diciembre 2009 y marzo 2010 manteniendo la tendencia creciente observada en los últimos periodos.



Fuente: Interfondos

Los 10 principales partícipes del Fondo concentraron el 12.6% del patrimonio a marzo de 2010, reduciendo la concentración patrimonial respecto al cierre del ejercicio 2009 (19.7%). A marzo 2010, los instru-

mentos con vencimientos menores a seis meses y de rápida realización representaron el 53.8% y 75.4%, respectivamente, permitiendo cubrir la participación de los 10 principales inversionistas en 5.96 veces manteniendo la holgura para afrontar un eventual rescate de dichos partícipes.



Fuente: Interfondos

Cabe señalar que Interfondos SAF viene cumpliendo con los lineamientos establecidos en el reglamento de participación del Fondo y demás aspectos operativos del Fondo. Asimismo, provee de información relevante y suficiente al mercado de manera oportuna.

### Clasificación de Riesgo

La clasificación de Riesgo Crediticio se mantiene en AA+fm.pe y refleja la elevada calidad de los activos que conforman las inversiones del Fondo, el grado de diversificación del portafolio y la calidad de gestión de Interfondos. La clasificación asignada al fondo refleja una muy alta cobertura frente a pérdidas por riesgo crediticio de las inversiones, las cuales respaldan el repago de los flujos futuros frente a eventuales cambios en el entorno económico.

La clasificación de Riesgo de Mercado se mantiene en Rm3.pe en virtud de la concentración del patrimonio en los 10 principales partícipes, la sensibilidad del portafolio ante cambios en las tasas de interés medida por la duración promedio del portafolio, así como el nivel de activos líquidos que el Fondo mantiene.

**Interfondo RF**  
**Balance General**  
**En miles de S/.**

ACTIVO	Dic-06		Dic-07		Dic-08		Dic-09		Mar-10	
Caja Bancos	3,198	0%	12,040	2%	9,408	2%	1,047	0%	40,939	6%
Cuentas por cobrar	1,632	0%	1,352	0%	1,532	0%	0	0%	-	0%
<b>Inversiones</b>	<b>587,254</b>	<b>100%</b>	<b>529,438</b>	<b>98%</b>	<b>387,882</b>	<b>97%</b>	<b>375,004</b>	<b>100%</b>	<b>625,168</b>	<b>94%</b>
Dep.a plazo	87,784	8%	104,354	19%	77,408	19%	69,664	19%	348,270	52%
Instrumentos de renta Fija	482,405	85%	349,491	64%	295,710	74%	111,838	30%	275,935	41%
Certificados de depósito	-	0%	67,356	12%	9,865	2%	188,818	50%	-	0%
Operaciones de Reporte	6,219	3%	-	0%	-	0%	-	-	-	-
Papeles Comerciales	6,013	3%	10,462	2%	2,126	1%	1,973	1%	3,493	1%
Letras	-	0%	-	0%	-	0%	-	-	-	-
Fondo de Inversión	-	0%	-	0%	-	0%	-	-	-	-
Pagarés	-	0%	-	0%	-	0%	-	-	-	-
Fluctuación de Valores	(4,428)	-1%	(2,225)	0%	2,772	1%	501	0%	(9,164)	-1%
Intereses y rendimientos	9,262	1%	-	0%	-	0%	2,210	1%	6,635	1%
Intangibles	-	0%	-	0%	-	0%	-	-	-	-
Otros	-	0%	-	0%	-	0%	-	-	-	-
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>592,084</b>	<b>100%</b>	<b>542,830</b>	<b>100%</b>	<b>398,822</b>	<b>100%</b>	<b>376,051</b>	<b>100%</b>	<b>666,107</b>	<b>100%</b>

PASIVO	Dic-06		Dic-07		Dic-08		Dic-09		Mar-10	
Sobregiros y Préstamos bancarios	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	-
Remuneración por pagar a la administradora	823	0%	726	0%	541	0%	298	0%	906	0%
Tributos por pagar	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Cuentas por pagar	923	1%	1,152	0%	683	0%	594	0%	567	0%
Otras cuentas por pagar	-	0%	1	0%	-	0%	2	0%	-	0%
Ganancias diferidas	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Parte corriente pasivo a LP	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
<b>Pasivo corriente</b>	<b>1,746</b>	<b>1%</b>	<b>1,879</b>	<b>0%</b>	<b>1,223</b>	<b>0%</b>	<b>894</b>	<b>0%</b>	<b>1,472</b>	<b>0%</b>
Pasivo a LP	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>1,746</b>	<b>1%</b>	<b>1,879</b>	<b>0%</b>	<b>1,223</b>	<b>0%</b>	<b>894</b>	<b>0%</b>	<b>1,472</b>	<b>0%</b>

PATRIMONIO NETO	Dic-06		Dic-07		Dic-08		Dic-09		Mar-10	
Capital variable	381,957	64%	331,942	61%	233,159	58%	265,969	71%	370,878	56%
Capital Adicional	103,742	15%	89,785	17%	7,723	2%	62,993	17%	134,147	20%
Reserva	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Resultados no realizados	(4,428)	-1%	(2,225)	0%	2,772	1%	501	0%	(9,164)	-1%
Resultados acumulados	109,066	21%	121,449	22%	121,449	30%	45,694	12%	169,709	25%
Utilid. Neta del Período	-	1%	-	0%	32,496	8%	-	0%	(935)	0%
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIM.</b>	<b>592,084</b>	<b>100%</b>	<b>542,830</b>	<b>100%</b>	<b>398,822</b>	<b>100%</b>	<b>376,052</b>	<b>100%</b>	<b>666,107</b>	<b>100%</b>

**Interfondo RF**  
**Estado de Ganancias y Pérdidas**  
**miles de S/.**

	Dic-06		Dic-07		Dic-08		Dic-09		Mar-10	
<b>INGRESOS OPERACIONALES</b>	<b>6,064,003</b>	<b>100%</b>	<b>6,451,644</b>	<b>100%</b>	<b>9,222,748</b>	<b>100%</b>	<b>5,230,546</b>	<b>100%</b>	<b>3,249,582</b>	<b>100%</b>
Venta de valores	6,030,413	97%	6,429,059	100%	9,184,432	100%	5,221,226	100%	3,213,379	99%
Ganancia (Pérdida) por diferencia de cambio	(13,008)	1%	(9,477)	0%	9,476	0%	-	0%	30,435	1%
Intereses percibidos	46,584	1%	32,043	0%	26,523	0%	9,270	0%	5,742	0%
Otros	14	0%	20	0%	2,317	0%	50	0%	26	0%
<b>CARGAS OPERACIONALES</b>	<b>6,051,024</b>	<b>99%</b>	<b>6,439,262</b>	<b>100%</b>	<b>9,190,252</b>	<b>100%</b>	<b>5,220,965</b>	<b>100%</b>	<b>3,250,517</b>	<b>100%</b>
Costo de venta de valores	6,041,730	97%	6,431,079	100%	9,180,898	100%	5,219,014	100%	3,212,438	99%
Remuneración a la Sociedad Adm.	7,846	0%	6,698	0%	7,553	0%	1,632	0%	2,270	0%
Honorarios Profesionales	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Pérdida de Cambio	-	1%	-	0%	-	0%	2	0%	35,390	1%
Gastos Operacionales	1,448	0%	1,484	0%	1,801	0%	318	0%	419	0%
Gastos Financieros	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Tributos	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
<b>Utilidad Antes del Impto. a la Renta</b>	<b>12,979</b>	<b>1%</b>	<b>12,383</b>	<b>0%</b>	<b>32,496</b>	<b>0%</b>	<b>9,580</b>	<b>0%</b>	<b>(935)</b>	<b>0%</b>
Impuesto a la Renta	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Utilidad neta del período</b>	<b>12,979</b>	<b>0.8%</b>	<b>12,383</b>	<b>0.2%</b>	<b>32,496</b>	<b>0.4%</b>	<b>9,580</b>	<b>0.2%</b>	<b>(935)</b>	<b>0.0%</b>

PRINCIPALES INDICADORES	Dic-06	Dic-07	Dic-08	Dic-09	Mar-10
ROAE*	2.2%	2.2%	6.9%	2.5%	0.3%
ROAA*	2.2%	2.2%	6.9%	2.5%	0.3%
Pasivo / Patrimonio	0.3%	0.3%	0.3%	0.2%	0.2%

\*Indicadores anualizados

## INTERFONDOS SAF

### Balance General

miles de \$/.

ACTIVO	Dic-06		Dic-07		Dic-08		Dic-09		Mar-10	
Caja Bancos	193	1%	552	1%	867	1%	7,944	13%	10,111	15%
Valores negociables	13,718	47%	7,879	17%	6,544	11%	29,420	47%	29,733	45%
Cuentas por cobrar	1,791	6%	2,828	6%	1,458	2%	2,664	4%	2,777	4%
Otros activos	404	1%	709	1%	696	1%	392	1%	1,098	2%
Cargas diferidas	24	0%	10	0%	41	0%	28	0%	55	0%
<b>Total Activo Corriente</b>	<b>16,130</b>	<b>56%</b>	<b>11,979</b>	<b>25%</b>	<b>9,605</b>	<b>16%</b>	<b>40,448</b>	<b>65%</b>	<b>43,774</b>	<b>67%</b>
Inversiones	12,683	44%	35,030	74%	48,775	83%	21,574	34%	21,201	32%
Mobiliario y equipo, neto	105	0%	450	1%	526	1%	432	1%	414	1%
Otros activos	-	0%	99	0%	75	0%	183	0%	308	0%
<b>Total activo no corriente</b>	<b>12,788</b>	<b>44%</b>	<b>35,579</b>	<b>75%</b>	<b>49,376</b>	<b>84%</b>	<b>22,189</b>	<b>35%</b>	<b>21,923</b>	<b>33%</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>28,918</b>	<b>100%</b>	<b>47,558</b>	<b>100%</b>	<b>58,980</b>	<b>100%</b>	<b>62,637</b>	<b>100%</b>	<b>65,697</b>	<b>100%</b>
<b>PASIVO</b>	<b>Dic-06</b>		<b>Dic-07</b>		<b>Dic-08</b>		<b>Dic-09</b>		<b>Mar-10</b>	
Sobregiros bancarios	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Tributos por pagar	1,504	5%	3,808	8%	1,476	3%	2,812	4%	1,870	3%
Cuentas por pagar	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	194	0%
Otras cuentas por pagar	822	3%	1,209	3%	1,132	2%	579	1%	991	2%
Provisiones	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	1,714	3%
<b>Total Pasivo corriente</b>	<b>2,326</b>	<b>8%</b>	<b>5,017</b>	<b>11%</b>	<b>2,609</b>	<b>4%</b>	<b>3,390</b>	<b>5%</b>	<b>4,769</b>	<b>7%</b>
Pasivo diferido por participaciones de los trabajadores	-	0%	-	0%	1,467	2%	1,207	2%	-	0%
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>2,326</b>	<b>8%</b>	<b>5,017</b>	<b>11%</b>	<b>4,076</b>	<b>7%</b>	<b>4,598</b>	<b>7%</b>	<b>4,769</b>	<b>7%</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>26,591</b>	<b>92%</b>	<b>42,541</b>	<b>89%</b>	<b>54,905</b>	<b>93%</b>	<b>58,039</b>	<b>93%</b>	<b>60,928</b>	<b>93%</b>
Capital variable	17,515	61%	24,538	52%	38,964	66%	39,431	63%	39,431	60%
Reserva legal	1,272	4%	2,053	4%	3,656	6%	4,596	7%	4,596	7%
Resultados Acumulados	7,804	27%	16,029	34%	9,407	16%	11,683	19%	11,683	18%
Pérdida no realizada	-	0%	(79)	0%	2,878	5%	2,329	4%	1,953	3%
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIM.</b>	<b>28,918</b>	<b>100%</b>	<b>47,558</b>	<b>100%</b>	<b>58,980</b>	<b>100%</b>	<b>62,637</b>	<b>100%</b>	<b>65,697</b>	<b>100%</b>

## INTERFONDOS SAF

### Estado de Ganancias y Pérdidas

miles de \$/.

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

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

\*Indicadores anualizados