



## INTERFONDO RF - FMIV

Lima, Perú

5 de diciembre de 2011

Clasificación	Categoría	Definición de Categoría
Riesgo Crediticio	AA+fm.pe	Cuotas con muy alta cobertura frente a pérdidas referidas a riesgo crediticio. Los activos del Fondo y su política de inversión presentan una ligera sensibilidad frente a variaciones en las condiciones económicas.
Riesgo de Mercado	Rm4.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”

	Jun.11	Dic.10
Valor Cuota US\$	94.2182	92.2984
Patrimonio US\$ MM	168.77	257.62
Nº de Partícipes	10,770	12,610

**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), ↓ Rm4.pe (08.06.11)

Para la presente evaluación se han utilizado los estados financieros auditados de Interfondos SAF y del Fondo Interfondo RF 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:** 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 a Rm4.pe, la misma que bajó de Rm3.pe en junio del presente año.

La clasificación de riesgo crediticio asignada de AA+fm.pe al Interfondo Renta Fija se mantiene en virtud de la elevada calidad crediticia que ha venido mostrando el portafolio de inversiones a lo largo de los últimos trimestres (98.9% se encontró invertido en instrumentos de categoría I), la diversificación presentada tanto por emisor como por instrumento (22 emisores y 37 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 modificación a la clasificación del riesgo de mercado en junio pasado se sustentó en el continuo incremento de la duración modificada del portafolio, es decir, en la sensibilidad que presenta el portafolio ante cambios en las tasas de interés que se incrementó de 2.3 años a marzo 2011 a 3.8 años al cierre del segundo trimestre del 2011, los niveles de concentración de los 10 primeros partícipes dentro del patrimonio de 13.9% a 14.8%, en el mismo periodo y los niveles de activos líquidos que el Fondo mantiene para afrontar un eventual rescate significativo de cuotas ya que el Fondo mantiene al segundo trimestre del año un 21.8% de la cartera con vencimientos menores a 6 meses.

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 segundo trimestre de 2011 el patrimonio del Fondo ascendió a US\$168.77 millones mientras que los partícipes del Fondo a la misma fecha sumaron 12,668.

La participación de personas jurídicas en el patrimonio del Fondo totalizó US\$23.4 millones a junio del 2011, representando el 14% del patrimonio administrado. En tal sentido, el patrimonio suscrito por personas jurídicas se redujo en 47% con respecto a marzo del 2011 (US\$44.3 millones), mientras que el patrimonio total suscrito por personas naturales representó el 86% del total de recursos administrados por el Fondo pasando a US\$145 millones.

El valor cuota del Fondo fue de US\$ 94.2182 al cierre de junio del 2011, generando una rentabilidad nominal trimestral de -1.4%, mientras que la rentabilidad anual fue de 2.5%.

Con respecto al portafolio de inversiones destaca la participación de Bonos del gobierno (51.2%) y Bonos corporativos (24.0%) así como en depósitos a plazo (16.0%). Interfondos, la administradora del Fondo 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 administra-

dos por Interfondos sumaron S/2,709 millones, con una participación de mercado de 15.8% 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. Aumento de la 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**

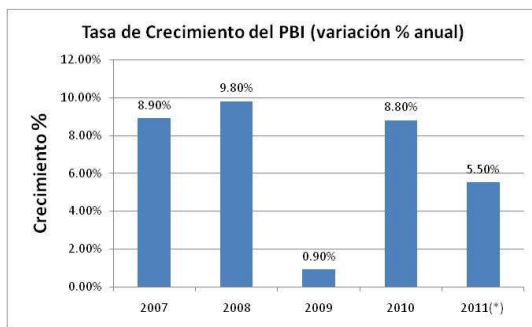
1. Fuerte volatilidad en la preferencia de los inversionistas, dado el bajo nivel de sofisticación de estos.
2. Oferta insuficiente y escaso mercado secundario para los instrumentos de renta fija podría impactar negativamente en el precio de transacción de activos.

## ANALISIS DE LA ECONOMIA

### Actividad Económica

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

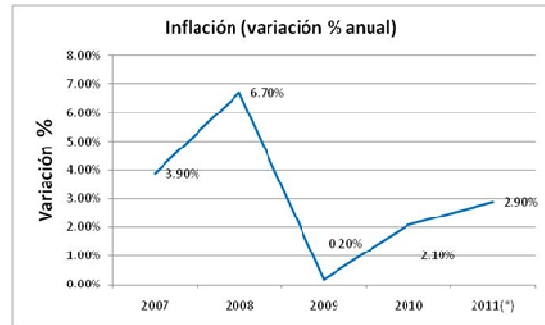
### Inflación

A Junio del 2011, la inflación pasó a 2.9%, frente al 1.6% registrado en el mismo periodo del año anterior, ubicándose por encima del rango meta fijado en 2%. Dicho incremento se explica principalmente por el alza de los precios de los combustibles y alimentos desde los últimos meses del 2010, que tienen como origen a los problemas climáticos que afectaron los cultivos de maíz, trigo y soya, lo que causó que las reservas de estos productos, medidas a través de los inventarios en los mercados de futuros, alcanzaran niveles históricamente mínimos.

Asimismo, con el fin de controlar el incremento en la inflación, el BCRP ha adoptado medidas como el ajuste de la tasa de interés de referencia. Desde junio 2011, el Directorio del Banco Central ha mantenido la tasa de interés de referencia en 4.25%, luego de elevarla en 25 puntos básicos cada mes durante los primeros 5 meses del presente año.

Adicionalmente, desde mayo de 2011, no se han modificado las tasas de encaje, aunque éstas se han encontrado por encima de los niveles que registraron en setiembre de 2008, periodo previo a la quiebra de Lehman Brothers. Cabe precisar que los niveles de

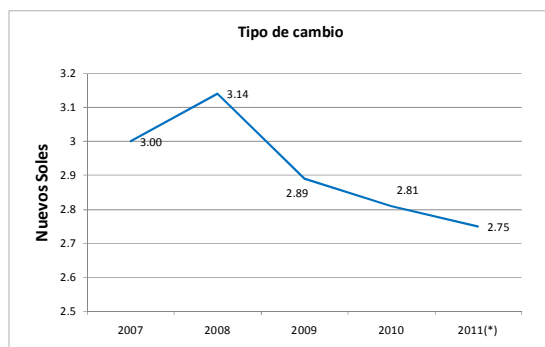
liquidez acumulados así como los mayores requerimientos de encaje, tanto en moneda nacional como en moneda extranjera, permiten que, ante la situación de una contingencia adicional, asociada a una súbita reversión de flujos de capitales, los mencionados requerimientos puedan reducirse para proveer de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



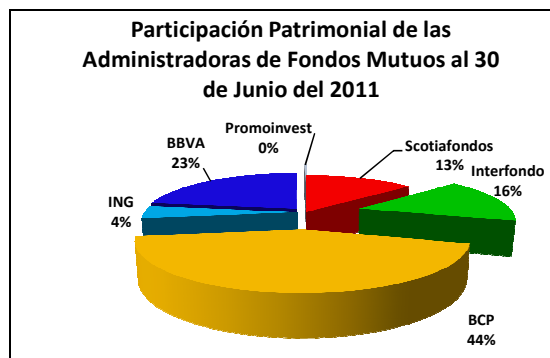
Elaboración: Equilibrium. Fuente: Scotiafondos

## 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 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- 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:

<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>	Carlos Eduardo Montalvan Mosquera
<b>Gerente de Inversiones</b>	Armando Herrera Castro
<b>Gerente Comercial</b>	Arturo Peñaherrera Gonzales
<b>Gerente de Planeamiento y Riesgos</b>	Juan Carlos Sepúlveda

El Comité de Inversiones está integrado por las siguientes personas:

<b>Comité de Inversiones</b>	Jonathan Kleinberg Trelles
	Armando Herrera Castro
	Juan Carlos Rosales Sepúlveda

## POLÍTICA DE INVERSIÓN

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

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, cuya duración promedio del portafolio de inversiones es mayor a los trescientos sesenta (360) días y hasta mil ochenta (1080) días. 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 el 100% en instrumentos de deuda, indistintamente en moneda nacional o extranjera, con un mínimo de 51% en títulos emitidos en el mercado local. Adicionalmente, Interfondo RF puede invertir hasta un 100% de la cartera en instrumentos derivados con fines de cobertura de tipo de cambio<sup>1</sup> y hasta un 100% en instrumentos derivados con fines de cobertura en la misma moneda que el valor de la cuota de tasa de interés.

A fin de mantener un portafolio de inversiones de buena calidad crediticia, el fondo Interfondo RF invertirá hasta el 100% del portafolio en títulos de categoría I (desde AAA hasta AA- en el largo plazo y desde CP-1+ hasta CP-1- en el corto plazo), así como 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>2</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\$2,00 para personas naturales y

<sup>1</sup> Operaciones relacionadas a instrumentos denominados en la misma moneda de la del valor cuota del Fondo.

<sup>2</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).

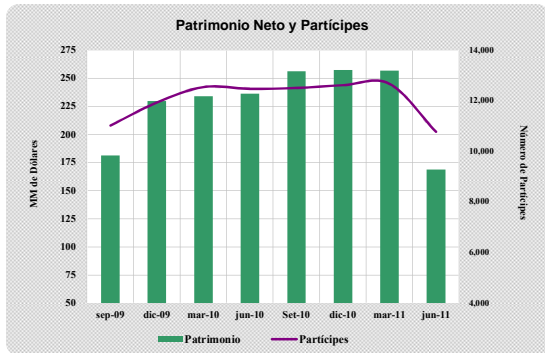
jurídicas. El monto mínimo para realizar suscripciones adicionales y rescates de cuotas es de US\$50. Asimismo, el Fondo exige un saldo mínimo de permanencia de USD 200. De otro lado, en cuanto al indicador de comparación de rendimientos de el Fondo, el indicador de comparación de los rendimientos del Fondo (benchmark), es el promedio simple de los rendimientos obtenidos por los depósitos a plazo en dólares americanos de más de 360 días de los cuatro primeros bancos locales (en función del tamaño de sus pasivos), publicada por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP, el último día de cada mes en una página web.

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

Interfondo RF		Vigente al 4 de junio	
Política de Inversiones	% Mút. en cartera	% Mút. en cartera	% Mút. en cartera
<b>Según tipo de instrumentos</b>			
Instrumentos representativos de deuda o pasivos	90%	100%	100%
Inversiones de corto plazo (duración entre 0 y 360 días)	0%	100%	0%
Inversiones de mediano plazo (duración entre 360 y 1080 días)	0%	100%	0%
Inversiones de largo plazo (duración mayor a 1080 días)	0%	0%	0%
Instrumentos representativos de participación patrimonial	0%	10%	0%
<b>Según moneda</b>			
Inversiones en moneda del valor cuota	60%	100%	0%
Inversiones en monedas distintas del valor cuota	0%	4%	0%
<b>Según mercado</b>			
Inversiones en el mercado local o nacional	51%	100%	51%
Inversiones en el mercado extranjero	0%	4%	0%
<b>Según clasificación de riesgo 1</b>			
<b>Locales</b>			
<b>Largo Plazo</b>			
-AAA hasta AA-	70%	100%	0%
-A+ hasta A-	0%	25%	0%
-BBB+ hasta BBB-	0%	0%	0%
<b>Corto Plazo</b>			
-CP1	0%	100%	0%
-CP2	0%	100%	0%
Entidades Financieras	0%	100%	0%
<b>Internacionales</b>			
<b>Largo Plazo</b>			
-AAA hasta AA-	0%	4%	0%
-A+ hasta A-	0%	4%	0%
-BBB+ hasta BBB-	0%	4%	0%
-BB hasta BB-	0%	4%	0%
<b>Corto Plazo</b>			
-CP1	0%	4%	0%
-CP2	0%	4%	0%
-CP3	0%	4%	0%
Instrumentos emitidos por el Estado Peruano	0%	100%	0%
<b>Instrumentos sin clasificación</b>			
Instrumentos Derivados	0%	25%	0%
- Forward:			
* A la moneda del valor cuota	0%	100%	0%
* A monedas distintas del valor cuota	0%	100%	0%
- Swap	0%	100%	0%

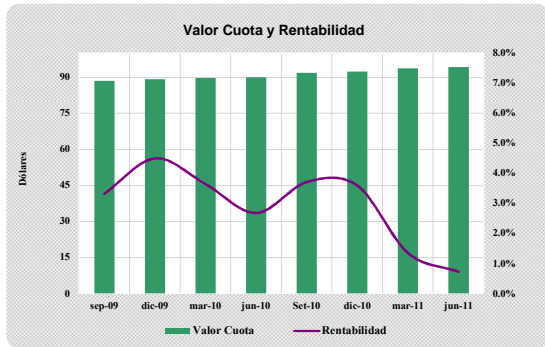
## EVOLUCIÓN DEL FONDO

Al 30 de junio de 2010, se registró una tendencia negativa en la confianza de los inversionistas en el sector de fondos mutuos, lo cual se reflejó tanto en una disminución del patrimonio administrado por la industria, como en el número de partícipes (caída de 15.9% y 6.6 % respectivamente). Esta vez, el retroceso estuvo explicado por la coyuntura electoral, la incertidumbre en los mercados internacionales -que generó migración de capitales de países emergentes- así como, la volatilidad en la plaza bursátil local, que originó que los partícipes buscaran otras alternativas de inversión. No obstante aquellos que permanecieron en la industria de fondos se trasladaron a fondos de menor duración.



Fuente: Interfondos

Al 30 de junio del 2011, el patrimonio de Interfondo RF registró US\$ 168.77 millones, es decir, una caída del 34.2% en relación al patrimonio registrado a Mar.11. Dicha reducción se sustenta en la salida de 1,898 participes, los cuales liquidaron 952 mil cuotas. Asimismo, el valor cuota del Fondo disminuyó 1.42%, en relación al trimestre anterior, mientras que la rentabilidad semestral y anual fueron de -0.09% y 2.50%, respectivamente.

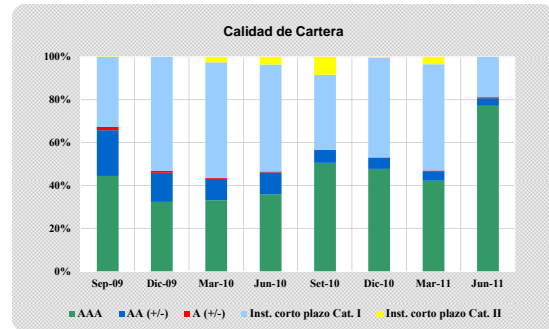


Fuente: Interfondos

## ANÁLISIS DE LA CARTERA

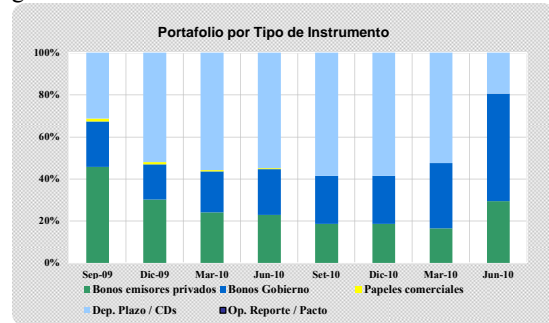
### Riesgo Crediticio

Al cierre del segundo trimestre del 2011, el 98.99% del portafolio se encuentra atomizado en instrumentos con categoría de riesgo I, de los cuales 76.61% se encuentran en instrumentos de riesgo con categoría AAA, 3.60% en instrumentos con categoría AA+/-, así como 18.77% en instrumentos de corto plazo con categoría de riesgo I. Del mismo modo, la participación de instrumentos con categoría de riesgo II, representan el 0.37% de la cartera mientras que el 0.64% corresponden a operaciones de reporte sin clasificación.



Fuente: Interfondos

Al 30 de junio del 2011, la participación de los bonos del gobierno en la estructura de instrumentos del Fondo se ha incrementado sustancialmente, en relación a la participación registrada al periodo anterior con 28.17%, mientras que la participación de los depósitos a plazo se ha reducido de 47.53%, en Mar.11, a 19.51%, en Jun.11. Asimismo, el componente de bonos corporativos ha aumentado de 10.00%, al 31 de Mar.11, a 23.95%, al cierre del segundo trimestre.

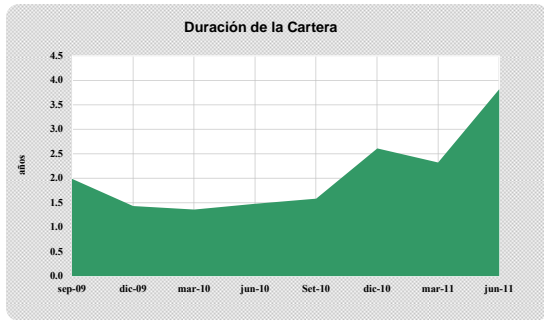


Fuente: Interfondos

Al 30 de junio del 2011, el portafolio se encontraba conformado por 37 instrumentos correspondiente a 22 emisores, manteniendo un grado de diversificación aceptable. La máxima participación en cuanto a emisores fue del Estado Peruano con 51.2% de la cartera, mientras que la máxima concentración por instrumento es de 14.4% correspondiente a depósitos a plazo en el Scotiabank.

### Riesgo de Mercado

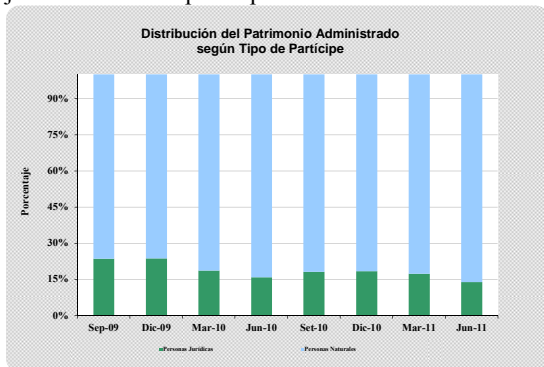
Al 30 de junio del 2011, Interfondo Renta Fija ha aumentado la duración de su portafolio pasando de 2.32 años, en Mar.11, a 3.82 años, con lo cual ha aumentado el riesgo de mercado del Fondo, dada la mayor exposición del inversionista. Al respecto, cabe señalar que dicho aumento obedece al incremento de la participación de bonos del gobierno con mayores periodos de vencimiento.



Fuente: Interfondos

Al segundo trimestre del 2011, el patrimonio de las personas naturales representan el 86.14% del patrimonio total del Fondo, mientras que el 13.86% restante, corresponde al patrimonio de personas jurídicas, lo cual representa una disminución de participación en relación a la registrada a Mar.11.

Con respecto al número de partícipes, estos han disminuido 1,898, en relación Mar.11, siendo las personas naturales las que mantienen una mayor participación en la estructura de partícipes del Fondo con 98.40%, mientras que el resto pertenece a personas jurídicas con una participación de 1.60%.

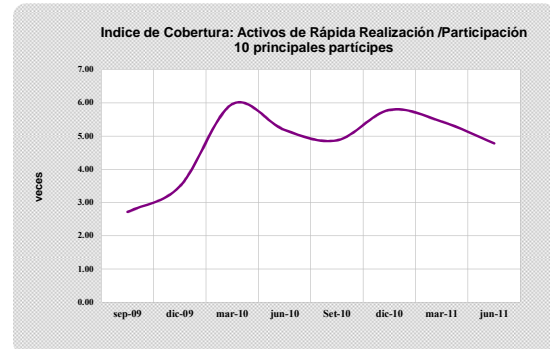


Fuente: Interfondos

Al segundo trimestre del 2011, el Fondo mantiene una concentración de los 10 principales partícipes por

montos invertidos de 14.80%, frente al 13.93%, registrado al cierre del 2011.

Asimismo, con respecto a los principales indicadores de liquidez, los instrumentos con vencimientos menores a los seis meses representaron el 21.88% de la cartera. Asimismo, los instrumentos con mayor liquidez representaron 70.72% del total de instrumentos, lo cual permite una cobertura del patrimonio de los 10 principales partícipes de 4.78x.



Fuente: Interfondos

### Clasificación de Riesgo

La clasificación de Riesgo Crediticio AA+fm.pe asignada a Interfondo Renta Fija refleja la elevada calidad crediticia que presenta el portafolio de inversiones del Fondo, así como la diversificación presentada tanto por emisor como por instrumento.

Sin embargo, la clasificación de Riesgo de Mercado baja a Rm.4 como consecuencia del fuerte incremento en la duración del Fondo, el cual ha registrado continuos incrementos durante los últimos periodos de análisis. Asimismo, la clasificación refleja el deterioro en la liquidez de instrumentos que mantiene el Fondo así como la mayor concentración de los partícipes en el patrimonio del Fondo.

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

	dic-07		dic-08		dic-09		jun-10		dic-10		jun-11	
<b>ACTIVO</b>												
Caja Bancos	12,040	2%	9,408	2%	42,664	6%	33,394	5%	20,152	3%	38,139	8%
Cuentas por cobrar	1,352	0%	1,532	0%	1,410	0%	1,859	0%	2,843	0%	1,058	0%
<b>Inversiones</b>	<b>529,438</b>	<b>98%</b>	<b>387,882</b>	<b>97%</b>	<b>621,115</b>	<b>93%</b>	<b>679,517</b>	<b>95%</b>	<b>703,268</b>	<b>97%</b>	<b>426,887</b>	<b>92%</b>
Dep. a plazo	104,354	19%	77,408	19%	322,894	49%	377,177	53%	328,065	45%	83,054	18%
Instrumentos de renta Fija	349,491	64%	295,710	74%	297,053	45%	306,420	43%	375,269	52%	336,174	72%
Certificados de depósito	67,356	12%	9,865	2%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Operaciones de Reporte	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Papeles Comerciales	10,462	2%	2,126	1%	6,324	1%	3,473	0%	-	0%	-	0%
Letras	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fondo de Inversión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagarés	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fluctuación de Valores	(2,225)	0%	2,772	1%	(8,991)	-1%	(10,999)	-2%	(4,764)	-1%	4,048	1%
Intereses y rendimientos	-	0%	-	0%	3,835	1%	3,446	0%	4,699	1%	3,610	1%
Intangibles	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>542,830</b>	<b>100%</b>	<b>398,822</b>	<b>100%</b>	<b>665,189</b>	<b>100%</b>	<b>714,770</b>	<b>100%</b>	<b>726,264</b>	<b>100%</b>	<b>466,084</b>	<b>100%</b>
<b>PASIVO</b>												
Sobregiros y Préstamos bancarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Remuneración por pagar a la administradora	726	0%	541	0%	924	0%	1,012	0%	1,185	0%	666	0%
Tributos por pagar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar	1,152	0%	683	0%	416	0%	45,979	6%	1,591	0%	1,582	0%
Otras cuentas por pagar	1	0%	-	0%	-	0%	330	0%	7	0%	-	0%
Ganancias diferidas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Parte corriente pasivo a LP	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Pasivo corriente</b>	<b>1,879</b>	<b>0%</b>	<b>1,223</b>	<b>0%</b>	<b>1,340</b>	<b>0%</b>	<b>47,321</b>	<b>7%</b>	<b>2,782</b>	<b>0%</b>	<b>2,249</b>	<b>0%</b>
Pasivo a LP	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>1,879</b>	<b>0%</b>	<b>1,223</b>	<b>0%</b>	<b>1,340</b>	<b>0%</b>	<b>47,321</b>	<b>7%</b>	<b>2,782</b>	<b>0%</b>	<b>2,249</b>	<b>0%</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>540,952</b>	<b>100%</b>	<b>397,598</b>	<b>100%</b>	<b>663,848</b>	<b>100%</b>	<b>667,449</b>	<b>93%</b>	<b>723,482</b>	<b>100%</b>	<b>463,834</b>	<b>100%</b>
Capital variable	331,942	61%	233,159	58%	372,548	56%	370,926	52%	391,925	54%	246,149	53%
Capital Adicional	89,785	17%	7,723	2%	130,583	20%	135,922	19%	155,167	21%	33,456	7%
Reserva	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultados no realizados	(2,225)	0%	2,772	1%	(8,991)	-1%	(10,999)	-2%	(4,764)	-1%	4,048	1%
Resultados acumulados	121,449	22%	121,449	30%	153,945	23%	169,709	24%	169,709	23%	181,154	39%
Utilid. Neta del Período	-	-	32,496	8%	15,764	2%	1,891	0%	11,445	2%	(972)	0%
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIM.</b>	<b>542,830</b>	<b>100%</b>	<b>398,822</b>	<b>100%</b>	<b>665,189</b>	<b>100%</b>	<b>714,770</b>	<b>100%</b>	<b>726,264</b>	<b>100%</b>	<b>466,083</b>	<b>100%</b>

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

	dic-07		dic-08		dic-09		jun-10		dic-10		jun-11	
<b>INGRESOS OPERACIONALES</b>	<b>6,451,644</b>	<b>100%</b>	<b>9,222,748</b>	<b>100%</b>	<b>4,667,887</b>	<b>100%</b>	<b>6,404,628</b>	<b>100%</b>	<b>16,682,811</b>	<b>100%</b>	<b>5,493,324</b>	<b>100%</b>
Venta de valores	6,429,059	100%	9,184,432	100%	4,395,235	94%	6,337,026	99%	16,545,633	99%	5,387,964	98%
Ganancia (Pérdida) por diferencia de cambio	(9,477)	0%	9,476	0%	233,862	5%	56,119	1%	110,912	1%	92,153	2%
Intereses percibidos	32,043	0%	26,523	0%	22,959	0%	11,429	0%	26,195	0%	13,137	0%
Otros	20	0%	2,317	0%	15,831	0%	54	0%	71	0%	70	0%
<b>CARGAS OPERACIONALES</b>	<b>6,439,262</b>	<b>100%</b>	<b>9,190,252</b>	<b>100%</b>	<b>4,652,123</b>	<b>100%</b>	<b>6,402,737</b>	<b>100%</b>	<b>16,671,366</b>	<b>100%</b>	<b>5,494,296</b>	<b>100%</b>
Costo de venta de valores	6,431,079	100%	9,180,898	100%	4,393,203	94%	6,334,183	99%	16,540,334	99%	5,393,047	98%
Remuneración a la Sociedad Adm.	6,698	0%	7,553	0%	6,749	0%	4,722	0%	9,825	0%	4,643	0%
Honorarios Profesionales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pérdida de Cambio	-	-	-	0%	250,101	5%	62,960	1%	119,391	1%	95,777	2%
Gastos Operacionales	1,484	0%	1,801	0%	828	0%	2	0%	6	0%	1	0%
Gastos Financieros	-	-	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Tributos	-	-	-	0%	1,243	0%	870	0%	1,811	0%	828	0%
Ingresos (Egresos) Extraordinarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Provisiones del Ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado por Exposición a la Inflación	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos y Gastos diversos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Utilidad Antes del Impto. a la Renta	12,383	0%	32,496	0%	15,764	0%	1,891	0%	11,445	0%	(972)	0%
Impuesto a la Renta	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Utilidad neta del período</b>	<b>12,383</b>	<b>0%</b>	<b>32,496</b>	<b>0%</b>	<b>15,764</b>	<b>0%</b>	<b>1,891</b>	<b>0%</b>	<b>11,445</b>	<b>0%</b>	<b>(972)</b>	<b>0%</b>
<b>PRINCIPALES INDICADORES</b>												
ROAE*	2.2%		6.9%		3.0%		0.3%		1.6%		1.5%	
ROAA*	2.2%		6.9%		3.0%		0.3%		1.6%		1.5%	
Pasivo / Patrimonio	0.3%		0.3%		0.2%		7.1%		0.4%		0.5%	

\*Indicadores anualizados

**INTERFONDOS SAF**

**Balance General**

miles de \$/.

ACTIVO	dic-05		dic-06		dic-07		dic-08		dic-09		jun-10		dic-10		jun-11	
Caja Bancos	1,008	5%	193	1%	552	1%	867	1%	7,944	13%	1,702	3%	1,479	2%	11,818	16%
Valores negociables	18,244	88%	13,718	47%	7,879	17%	6,544	11%	29,420	47%	28,996	49%	1,979	3%	4,538	6%
Cuentas por cobrar	1,322	6%	1,791	6%	2,828	6%	1,458	2%	3,056	5%	3,036	5%	3,334	5%	2,432	3%
Otros activos	79	0%	404	1%	709	1%	696	1%	28	0%	849	1%	1,291	2%	901	1%
Cargas diferidas	1	0%	24	0%	10	0%	41	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
<b>Total Activo Corriente</b>	<b>20,654</b>	<b>99%</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>34,583</b>	<b>58%</b>	<b>8,083</b>	<b>12%</b>	<b>19,689</b>	<b>26%</b>
Inversiones	-		12,683	44%	35,030	74%	48,775	83%	21,574	34%	24,176	41%	61,595	88%	-	0%
Mobiliario y equipo, neto	155	1%	105	0%	450	1%	526	1%	432	1%	394	1%	354	1%	314	0%
Otros activos	-		-		99		75		97		309		213		55,801	
<b>Total activo no corriente</b>	<b>155</b>	<b>1%</b>	<b>12,788</b>	<b>44%</b>	<b>35,579</b>	<b>75%</b>	<b>49,376</b>	<b>84%</b>	<b>22,103</b>	<b>35%</b>	<b>24,879</b>	<b>42%</b>	<b>62,162</b>	<b>88%</b>	<b>56,115</b>	<b>74%</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>20,809</b>	<b>100%</b>	<b>28,918</b>	<b>100%</b>	<b>47,558</b>	<b>100%</b>	<b>58,980</b>	<b>100%</b>	<b>62,551</b>	<b>100%</b>	<b>59,462</b>	<b>100%</b>	<b>70,245</b>	<b>100%</b>	<b>75,804</b>	<b>100%</b>

PASIVO	dic-05		dic-06		dic-07		dic-08		dic-09		jun-10		dic-10		jun-11	
Sobregros bancarios	-		-		-		-		-		-		-		-	
Tributos por pagar	1,546	7%	1,504	5%	3,808	8%	1,476	3%	3,168	5%	216	0%	153	0%	229	0%
Cuentas por pagar	-		-		-		-		216	0%	231	0%	592	1%	17,080	23%
Otras cuentas por pagar	475	2%	822	3%	1,209	3%	1,132	2%	452	1%	1,672	3%	1,624	1%	1,312	
Provisiones	-		-		-		-		-		1,697		2,369	3%	18,621	25%
<b>Total Pasivo corriente</b>	<b>2,022</b>	<b>10%</b>	<b>2,326</b>	<b>8%</b>	<b>5,017</b>	<b>11%</b>	<b>2,609</b>	<b>4%</b>	<b>3,836</b>	<b>6%</b>	<b>3,600</b>	<b>6%</b>	<b>6,006</b>	<b>9%</b>	<b>18,621</b>	<b>25%</b>
Pasivo diferido por participaciones de los trabaj e IR	-		-		-		1,467		1,350		914		3,637		-	
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>2,022</b>	<b>10%</b>	<b>2,326</b>	<b>8%</b>	<b>5,017</b>	<b>11%</b>	<b>4,076</b>	<b>7%</b>	<b>5,186</b>	<b>8%</b>	<b>4,514</b>	<b>8%</b>	<b>6,006</b>	<b>9%</b>	<b>18,621</b>	<b>25%</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>18,787</b>	<b>90%</b>	<b>26,591</b>	<b>92%</b>	<b>42,541</b>	<b>89%</b>	<b>54,905</b>	<b>93%</b>	<b>57,365</b>	<b>92%</b>	<b>54,948</b>	<b>92%</b>	<b>64,239</b>	<b>91%</b>	<b>57,183</b>	<b>75%</b>
Capital variable	11,965	58%	17,515	61%	24,538	52%	38,964	66%	39,431	63%	39,431	66%	39,431	56%	42,056	55%
Reserva legal	656	3%	1,272	4%	2,053	4%	3,656	6%	4,596	7%	5,765	10%	5,765	8%	15,127	20%
Resultados Acumulados	6,166	30%	7,804	27%	16,029	34%	9,407	16%	11,151	18%	6,810	11%	16,215	23%	-	0%
Pérdida no realizada	-	0%	-		(79)	0%	2,878		2,187		2,942		2,828		-	
Utilidad Neta del Periodo	-		-		-		-		-		-		-		-	
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIM.</b>	<b>20,809</b>	<b>100%</b>	<b>28,918</b>	<b>100%</b>	<b>47,558</b>	<b>100%</b>	<b>58,980</b>	<b>100%</b>	<b>62,551</b>	<b>100%</b>	<b>59,462</b>	<b>100%</b>	<b>70,245</b>	<b>100%</b>	<b>75,804</b>	<b>100%</b>

**INTERFONDOS SAF**

**Estado de Ganancias y Pérdidas**

miles de \$/.

	dic-05		dic-06		dic-07		dic-08		dic-09		jun-10		dic-10		jun-11	
<b>INGRESOS</b>																
Comisiones por suscripción y rescate de cuotas	-		-		-		-		-		-		-		-	
Dividendos recibidos	-		-		-		-		-		-		-		-	
Remuneración de los fondos	11,933	96%	14,114	107%	27,668	100%	24,149	100%	18,741	100%	14,251	100%	30,045	100%	15,217	100%
Ganancia por instrumentos financieros	-		-		-		-		-		-		-		-	
Recupero de la provisión de fluctuación de valores	-		-		-		-		-		-		-		-	
Diferencia en cambio (neta)	468	4%	(962)	-7%	(40)	0%	68	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>12,402</b>	<b>100%</b>	<b>13,151</b>	<b>100%</b>	<b>27,628</b>	<b>100%</b>	<b>24,217</b>	<b>100%</b>	<b>18,741</b>	<b>100%</b>	<b>14,251</b>	<b>100%</b>	<b>30,045</b>	<b>100%</b>	<b>15,217</b>	<b>100%</b>
Gastos Adm. y generales	4,293	35%	5,850	44%	7,898	29%	8,381	35%	8,428	45%	4,819	34%	9,403	31%	6,313	41%
Financieros, neto	1,310	11%	3,971	30%	3,401	12%	(750)	-3%	5,316	28%	796	6%	4,746	16%	3,111	20%
Provisiones	-		-		65		120		-		-		-		-	
Tributos	-		-		123		50		-		-		-		-	
Pérdida en venta de valores	-		-		-		-		(763)		-		1,154		987	
Varios, neto	(319)	-3%	(47)	0%	31	0%	(27)	0%	(155)	-1%	(176)	-1%	(136)	0%	(3,302)	-22%
REI	-		-		-		-		-		-		-		-	
<b>Utilidad antes del Impto. a la Renta</b>	<b>9,099</b>	<b>73%</b>	<b>11,225</b>	<b>85%</b>	<b>23,097</b>	<b>84%</b>	<b>14,938</b>	<b>62%</b>	<b>16,237</b>	<b>87%</b>	<b>10,052</b>	<b>71%</b>	<b>24,098</b>	<b>80%</b>	<b>7,726</b>	<b>51%</b>
Participaciones	438	4%	511	4%	1,037	4%	818	3%	759	4%	484	3%	1,176	4%	-	0%
Impto. a la Renta	2,495	20%	2,910	22%	5,909	21%	4,663	19%	4,327	23%	2,758	19%	6,707	22%	-	0%
<b>Utilidad neta del periodo</b>	<b>6,166</b>	<b>50%</b>	<b>7,804</b>	<b>59%</b>	<b>16,152</b>	<b>58%</b>	<b>9,457</b>	<b>39%</b>	<b>11,151</b>	<b>60%</b>	<b>6,810</b>	<b>48%</b>	<b>16,215</b>	<b>54%</b>	<b>7,726</b>	<b>51%</b>

PRINCIPALES INDICADORES	dic-05	dic-06	dic-07	dic-08	dic-09	jun-10	dic-10	jun-11
ROAE*	39.3%	34.4%	44.7%	19.4%	19.9%	43.1%	26.7%	30.6%
ROAA*	35.0%	31.4%	47.3%	23.7%	26.8%	35.0%	35.6%	25.3%
Pasivo / Patrimonio	10.8%	8.7%	11.8%	7.4%	9.0%	8.2%	9.3%	32.6%