



# INTERFONDO RF CLÁSICO SOLES – FMIV (Antes Interfondo Soles)

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 a alta.

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

	Jun.11	Dic.10
Valor Cuota S/.	144.7839	144.1121
Patrimonio S/. MM	212.50	369.83
# de Partícipes	11,313	14,671

**Historia de Clasificación:** Riesgo Crediticio: → AA-fm.pe (05.06.03), ↑ AAfm.pe (21.04.05), ↓ AA-fm.pe (03.12.08). Riesgo de Mercado: Rm3.pe (05.06.03), ↓ Rm4.pe (05.07.04), ↓ Rm5.pe (03.09.08), ↑ Rm4.pe (21.06.2010).

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

**Fundamento:** Tras el análisis realizado, el Comité de Clasificación dictaminó mantener la clasificación de Riesgo Crediticio de Interfondos RF Clásico Soles en AA-fm.pe y mantener la clasificación de Riesgo de Mercado en Rm4.pe.

La clasificación asignada al Riesgo Crediticio está respaldada por la calidad de las inversiones del Fondo (93.7% en instrumentos de categoría I), el grado de diversificación del portafolio (37 instrumentos de 17 emisores), las políticas de inversión establecidas en el reglamento de participación, el grado de cumplimiento de Interfondos y el respaldo del Grupo al que éste pertenece.

La clasificación de riesgo de mercado refleja la actual duración modificada del portafolio de 2.21 años al 30 de junio del 2011 y su efecto en la sensibilidad del valor cuota ante cambios en las tasas de interés. Asimismo, la clasificación recoge el aumento en la concentración del patrimonio en los 10 principales partícipes, la cual pasó de 14% al cierre del primer trimestre del 2011 al 20%, al cierre del segundo trimestre del 2011. En cuanto a los niveles de liquidez de la cartera, el 66.0% de los instrumentos del portafolio mantienen un vencimiento de hasta 6 meses) lo que proporciona una cobertura de 3.79x veces ante la eventualidad de afrontar rescates significativos de las cuotas de participación.

Interfondo RF Clásico Soles es un fondo mutuo con un horizonte de inversión de mediano y largo plazo orientado hacia instrumentos de instrumentos representativos de deuda o pasivos emitidos principalmente en soles. En relación a los recursos gestionados por el Fondo, el patrimonio administrado por Interfondo RF

Clásico Soles descendió a S/212.5 millones, presentando una caída de 34% en relación al monto de patrimonio registrado al cierre del primer trimestre del 2011, mientras que el número de partícipes totalizó 11,313, -23.5% en relación al mismo periodo anterior.

El valor cuota por su parte descendió a S/144.7839, lo que significó una rentabilidad nominal en los últimos 12 meses de 1.68%, cabe precisar que esta menor rentabilidad obedece a menores rendimientos de los instrumentos que constituyen el portafolio del Fondo y cuyo principal componente lo constituyen los Certificados de Depósito del BCR con 50.0%, seguidos de los bonos corporativos con 19.32%, depósitos a plazo con 14.05% y bonos del gobierno con 11.8%, mientras que el resto se encuentra en bonos subordinados con 4.66%. Con respecto a la calidad crediticia del portafolio, la mayor parte de los fondos administrados se encontraban invertidos en instrumentos de categoría I (93.7% del portafolio del Fondo), mientras que el remanente fue colocado en instrumentos de categoría II (6.3%) y el resto en activos sin clasificación. Respecto al trimestre anterior la calidad del portafolio se ve afectada por la toma de una mayor posición en activos clasificados en categoría II.

Interfondos SAFM, la administradora del Fondo Interfondo RF Clásico Soles es una subsidiaria (al 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.

Al 30 de junio del 2011, los fondos mutuos en etapa operativa administrados por Interfondos sumaron S/2,709 millones, con una participación de mercado,

de 15.8% del patrimonio total administrado por la industria.

**Fortalezas**

1. Alta calidad de cartera.
2. Calidad de gestión de la Sociedad Administradora y respaldo del Grupo Interbank.

**Debilidades**

1. Aumento de la sensibilidad del valor del portafolio ante cambios en tasas de interés (*duración*).
2. Aumento de la concentración del patrimonio.
3. Liquidez de los instrumentos que conforman el portafolio.

**Oportunidades**

1. Revaluación del nuevo sol aumentaría el atractivo por activos denominados en moneda local.
2. Amplia plataforma de distribución y ventas a través de red de agencias del Banco Interbank.

**Amenazas**

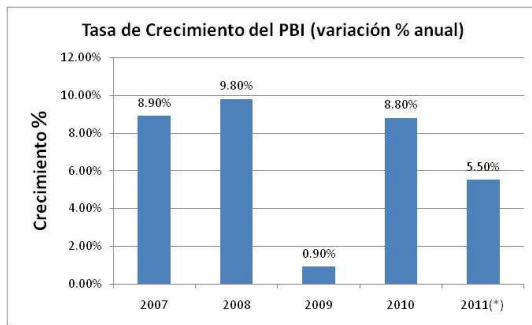
1. Fuerte volatilidad en la preferencia de los inversionistas, dado el bajo nivel de sofisticación de estos.
2. Oferta insuficiente y escaso mercado secundario para los instrumentos de renta fija podría impactar negativamente en el precio de transacción de activos.

## ANÁLISIS DE LA ECONOMÍA

### Actividad Económica

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

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



Elaboración: Equilibrium. Fuente: Scotiafondos

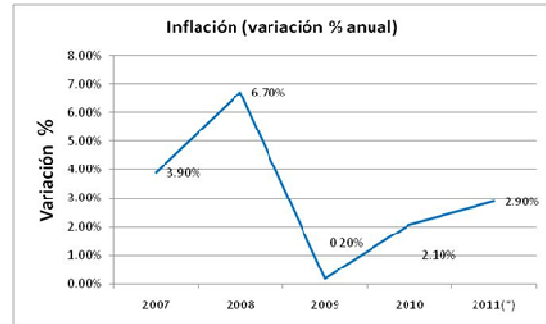
### Inflación

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

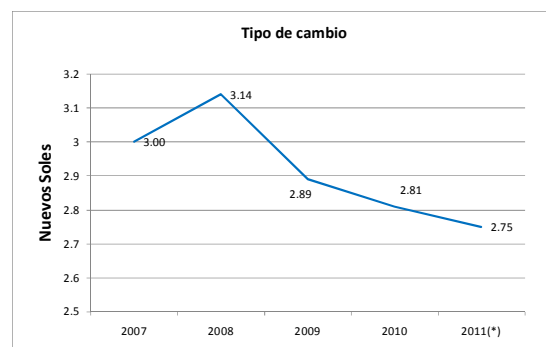
liquidez acumulados así como los mayores requerimientos de encaje, tanto en moneda nacional como en moneda extranjera, permiten que, ante la situación de una contingencia adicional, asociada a una súbita reversión de flujos de capitales, los mencionados requerimientos puedan reducirse para proveer de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



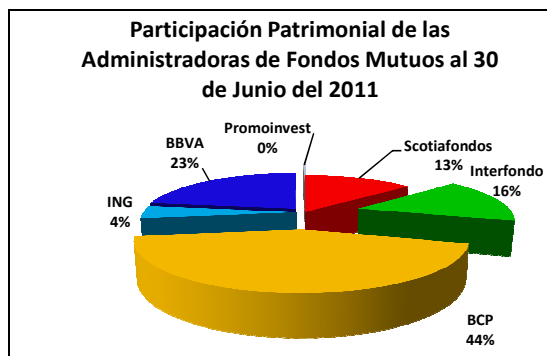
Elaboración: Equilibrium. Fuente: Scotiafondos

## 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:

<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 Clásico Soles es un fondo mutuo con un horizonte de inversión de mediano y largo plazo. El Fondo tiene como objetivo ofrecer a sus partícipes una adecuada combinación de rendimiento y liquidez en el mismo horizonte de tiempo, concentrándose en inversiones en instrumentos representativos de deuda o pasivos predominantemente en moneda nacional con una duración promedio del portafolio de inversiones

mayor a trescientos sesenta (360) hasta mil ochenta (1080) días.

Siguiendo estos lineamientos, el Reglamento de Participación establece que el Fondo invertirá al menos un 100% en instrumentos de deuda, aunque no se establecen restricciones respecto del plazo de vencimiento de los mismos. Asimismo, fija mínimos de 75% para instrumentos denominados en soles y de 51% en títulos emitidos en el mercado local. Adicionalmente, Interfondo RF Clásico Soles puede invertir hasta un 100% de la cartera en instrumentos derivados con fines de cobertura de tipo de cambio<sup>i</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 Clásico Soles invertirá hasta un 100% del portafolio en instrumentos emitidos por el Gobierno y hasta 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). 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>ii</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.

La referencia de rendimiento de Interfondo RF Clásico Soles (*benchmark* del Fondo) es el promedio simple de las tasas de interés anual para los depósitos a plazo en moneda nacional de más de 360 días de los cuatro primeros bancos locales (en función al tamaño de sus pasivos) publicada por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP el último día de cada mes en su página web ([www.sbs.gob.pe](http://www.sbs.gob.pe)).

El plazo mínimo de permanencia en el Fondo es de cinco (30) días para personas jurídicas y personas naturales por cada suscripción. En caso se efectúen rescates antes de cumplirse dicho plazo, deberá pagar-

se a la SAFM una comisión de rescate equivalente al 0.5% del monto rescatado más IGV aplicable si el participante efectúa su rescate antes de cumplir con el plazo mínimo de permanencia establecido.

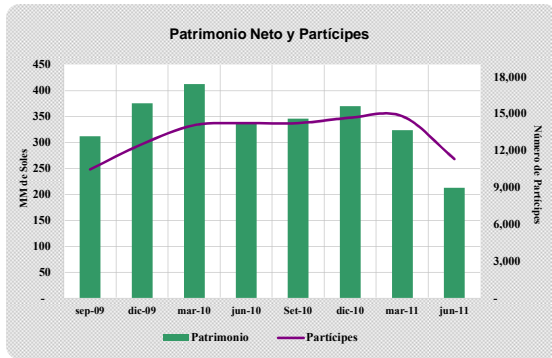
El monto de inversión inicial mínima de Interfondo RF Clásico Soles es de quinientos nuevos soles (S/. 500). El monto mínimo para realizar suscripciones adicionales y rescates de cuotas es de cien nuevos soles (S/.100). Asimismo, el Fondo exige un saldo mínimo de permanencia de quinientos nuevos soles (S/. 500),

La política de inversiones contempla los siguientes límites:

Interfondo Soles		Vigente al 4 de junio	
Política de Inversiones		% Mín. en cartera	% Máx. 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%	100%	0%
Instrumentos representativos de participación patrimonial	0%	10%	0%
<b>Según moneda</b>			
Inversiones en moneda del valor cuota	60%	100%	75%
Inversiones en moneda distintas del valor cuota	0%	40%	0%
<b>Según mercado</b>			
Inversiones en el mercado local o nacional	51%	100%	51%
Inversiones en el mercado extranjero	0%	49%	0%
<b>Según clasificación de riesgo 1</b>			
<b>Locales</b>			
<b>Largo Plazo</b>			
-AAA hasta AA-	60%	100%	0%
-A+ hasta A-	0%	20%	0%
-BBB+ hasta BBB-	0%	0%	0%
<b>Corto Plazo</b>			
-CP1	0%	100%	0%
-CP2	0%	100%	0%
-CP3	0%	100%	0%
<b>Entidades Financieras Internacionales</b>			
<b>Largo Plazo</b>			
-AAA hasta AA-	0%	49%	0%
-A+ hasta A-	0%	49%	0%
-BBB+ hasta BBB-	0%	0%	0%
-BB hasta BB-	0%	0%	0%
<b>Corto Plazo</b>			
-CP1	0%	49%	0%
-CP2	0%	49%	0%
-CP3	0%	49%	0%
Instrumentos emitidos por el Estado Peruano	20%	100%	0%
Instrumentos sin clasificación	0%	20%	0%
<b>Instrumentos Derivados</b>			
- Forward:			
* A la moneda del valor cuota	0%	40%	0%
* A monedas distintas del valor cuota	0%	40%	0%
- Swap:	0%	100%	0%

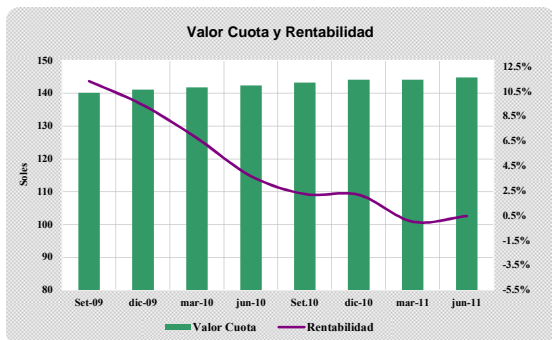
## EVOLUCION DEL FONDO

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 participantes (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 participantes buscaran otras alternativas de inversión. No obstante aquellos que permanecieron en la industria de fondos se trasladaron a fondos de menor duración.



Fuente: Interfondos

El patrimonio administrado por el Fondo se redujo en S/. 110 millones al cierre del segundo trimestre, registrando un patrimonio de S/. 212.50 millones. Dicho deterioro estuvo motivado por una fuerte liquidación de 780 mil cuotas, así como por la salida de participes del Fondo (-3,841). Asimismo, el valor cuota del fondo fue de 144.7839, lo cual representa una rentabilidad trimestral de 0.46%, mientras que las rentabilidades semestrales y anuales fueron de 0.47% y 1.68%, respectivamente.

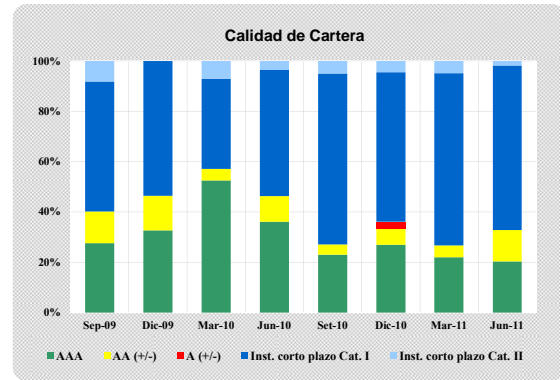


Fuente: Interfondos

## ANÁLISIS DE LA CARTERA

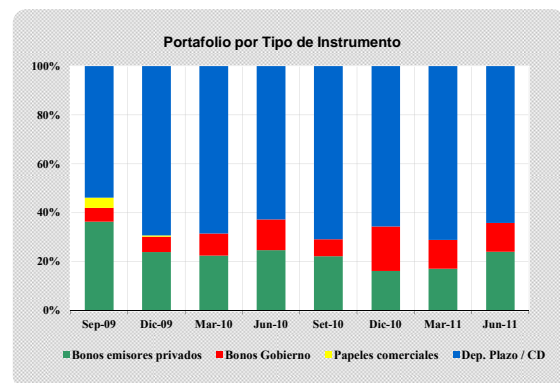
### Riesgo Crediticio

Al 30 de junio del 2011, el 93.7% del portafolio se encuentra invertido en instrumentos de categoría I, de los cuales 19.33% corresponden a instrumentos con clasificación AAA, 11.93% corresponden a instrumentos con clasificación AA+/-, 4.66% corresponden a instrumentos con clasificación A+/- . Asimismo, el 62.42% se mantiene en instrumentos de corto plazo con categoría I, mostrando una mayor posición en certificados de depósito del BCRP, los cuales aumentaron de 40.55%, al cierre del primer trimestre, a 50.03% al cierre del segundo trimestre del 2011.



Fuente: Interfondos

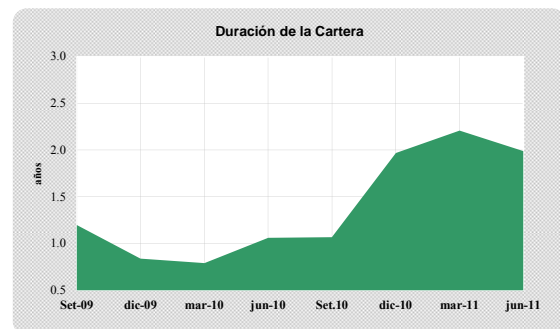
Al 30 de junio del 2011, se redujo la participación de los depósitos a plazo por segundo trimestre consecutivo, pasando de 30.5% al cierre del primer trimestre a 14.05% al 30 de junio del 2011. Del mismo modo se incrementó la participación en certificados de depósito del BCRP (De 40.6% en Mar.11 a 50.0% en Jun.11), así como la posición en bonos corporativos que aumentó a 19.32% al cierre del segundo trimestre del 2011, mientras que la posición en bonos del gobierno se mantuvo sin mayor variación en 11.8%.



Fuente: Interfondos

### Riesgo de Mercado

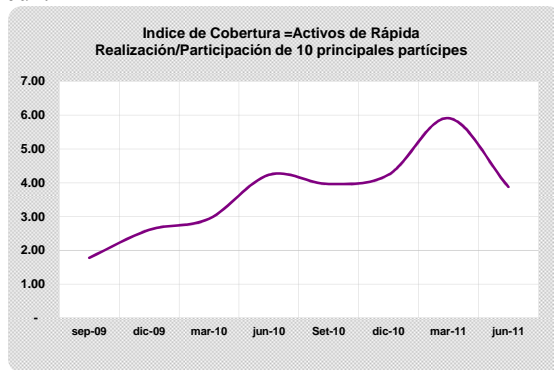
Al 30 de junio del 2011, Interfondo Clásico Soles redujo la duración de 2.21 años, registrado al 31 de marzo del 2011, a 1.99 años. Dicha reducción se debe a que el Fondo tomó una mayor posición en instrumentos de corto plazo como certificados de depósito y depósitos a plazo.



Fuente: Interfondos

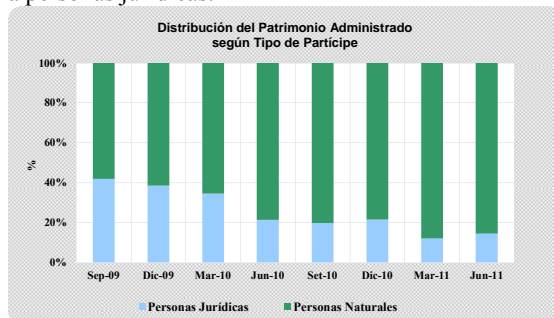
Al 30 de junio del 2011, los instrumentos con vencimiento menores a seis meses se mantuvieron en

66.0%, frente al 65.9% registrado a Mar.11, como consecuencia de una mayor posición en instrumentos con menor duración. Asimismo la participación de los activos más líquidos se redujo a 75.9%, frente al 82.8% registrada al cierre del primer trimestre, lo cual redujo la cobertura del patrimonio del los 10 principales partícipes al pasar de 5.93x, en Mar.11, a 3.79x a Jun.11



Fuente: Interfondos

Al cierre del segundo trimestre del 2011, se incrementó la participación de las personas jurídicas dentro del patrimonio pasando de 12.08% a 14.51%. Del mismo modo, en cuanto a la estructura de los partícipes en el Fondo, el 98.8% corresponde al de personas naturales, mientras que el 1.2% restante, corresponde a personas jurídicas.



Fuente: Interfondos

### Clasificación de riesgo

La clasificación de Riesgo Crediticio de AA-fm.pe refleja la calidad crediticia de las inversiones del Fondo y el nivel de diversificación del portafolio.

La clasificación de riesgo de mercado se mantiene en Rm4.pe en virtud de los indicadores de liquidez que mantiene el portafolio, así como en la duración promedio de la cartera, lo que refleja una sensibilidad moderada de las inversiones ante un cambio de las tasas de interés de mercado y un eventual escenario de rescates significativos.

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

ACTIVO	dic-07		dic-08		dic-09		jun-10		dic-10		jun-11	
Caja Bancos	6,724	1%	207	0%	1,047	0%	1,591	0%	5,298	1%	772	
Cuentas por cobrar	3	0%	1	0%	1	0%	0	0%	10	0%	1	
<b>Inversiones</b>	<b>489,538</b>	<b>99%</b>	<b>100,855</b>	<b>100%</b>	<b>375,004</b>	<b>100%</b>	<b>337,110</b>	<b>100%</b>	<b>365,433</b>	<b>99%</b>	<b>213,512</b>	
Dep. a plazo	62,006	12%	2,500	2%	69,664	19%	80,157	24%	236,823	64%	29,797	
Certificados de Depósito	117,774	24%	1,174	1%	188,818	50%	130,552	39%	591	0%	105,184	
Instrumentos de renta fija	303,467	61%	98,093	97%	111,838	30%	125,184	37%	124,913	34%	75,353	
Operaciones de Reporte	869	0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Papeles Comerciales	7,111	1%	1,520	2%	1,973	1%	-	0%	-	0%	-	
Instrumento de corto plazo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Letras	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Fondo de Inversión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Pagarés	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Fluctuación de Valores	(1,688)	0%	(3,744)	-4%	501	0%	(809)	0%	171	0%	(210)	
Intereses y rendimientos	-	-	1,312	1%	2,210	1%	2,025	1%	2,935	1%	3,389	
Intangibles	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>496,265</b>	<b>100%</b>	<b>101,063</b>	<b>100%</b>	<b>376,052</b>	<b>100%</b>	<b>338,701</b>	<b>100%</b>	<b>370,740</b>	<b>100%</b>	<b>214,285</b>	

PASIVO	dic-07		dic-08		dic-09		jun-10		dic-10		jun-11	
Sobregiros y Préstamos bancarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Remuneración por pagar a la administradora	393	0%	81	0%	298	0%	352	0%	563	0%	238	
Tributos por pagar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Cuentas por pagar	3,238	1%	419	0%	594	0%	1,888	1%	338	0%	1,540	
Otras cuentas por pagar	1	0%	1	0%	2	0%	1	0%	1	0%	1	
Ganancias diferidas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Parte corriente pasivo a LP	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
<b>Pasivo corriente</b>	<b>3,633</b>	<b>1%</b>	<b>502</b>	<b>0%</b>	<b>894</b>	<b>0%</b>	<b>2,241</b>	<b>1%</b>	<b>901</b>	<b>0%</b>	<b>1,779</b>	
Pasivo a LP	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>3,633</b>	<b>1%</b>	<b>502</b>	<b>0%</b>	<b>894</b>	<b>0%</b>	<b>2,241</b>	<b>1%</b>	<b>901</b>	<b>0%</b>	<b>1,779</b>	

PATRIMONIO NETO	dic-07		dic-08		dic-09		jun-10		dic-10		jun-11	
Capital variable	387,865	78%	77,997	77%	265,969	71%	236,299	70%	256,632	69%	146,775	
Capital Adicional	65,425	13%	(9,805)	-10%	62,993	17%	50,325	15%	59,115	16%	10,861	
Reserva	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Resultados no realizados	(1,688)	0%	(3,744)	-4%	501	0%	(809)	0%	171	0%	(210)	
Resultados acumulados	41,031	8%	41,031	41%	36,114	10%	45,694	13%	45,694	12%	53,919	
Utilid. Neta del Periodo	-	-	(4,917)	-5%	9,580	3%	4,951	1%	8,225	2%	1,161	
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIM.</b>	<b>496,265</b>	<b>100%</b>	<b>101,063</b>	<b>100%</b>	<b>376,052</b>	<b>100%</b>	<b>338,701</b>	<b>100%</b>	<b>370,740</b>	<b>100%</b>	<b>214,285</b>	

**Interfondo Soles**  
**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>3,835,231</b>	<b>100%</b>	<b>7,836,040</b>	<b>100%</b>	<b>5,230,553</b>	<b>100%</b>	<b>4,666,562</b>	<b>100%</b>	<b>15,099,303</b>	<b>100%</b>	<b>3,021,591</b>	
Venta de valores	3,814,847	99%	7,808,199	100%	5,221,226	100%	4,660,788	100%	15,087,686	100%	3,014,735	
Ganancia (Pérdida) por diferencia de cambio	-	-	87	0%	7	0%	1	0%	82	0%	0	
Intereses percibidos	20,341	1%	27,685	0%	9,270	0%	5,684	0%	11,421	0%	6,841	
Otros	44	0%	70	0%	50	0%	89	0%	114	0%	15	
<b>CARGAS OPERACIONALES</b>	<b>3,816,162</b>	<b>100%</b>	<b>7,840,151</b>	<b>100%</b>	<b>5,220,679</b>	<b>100%</b>	<b>4,661,310</b>	<b>100%</b>	<b>15,090,439</b>	<b>100%</b>	<b>3,020,153</b>	
Costo de Venta de valores	3,812,268	99%	7,835,520	100%	5,219,014	100%	4,659,638	100%	15,086,779	100%	3,018,577	
Remuneración a la Sociedad Adm	3,106	0%	4,494	0%	1,632	0%	1,668	0%	3,522	0%	1,567	
Honorarios Profesionales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Pérdida de Cambio neta	10	0%	80	0%	9	0%	1	0%	103	0%	0	
Gastos Operacionales	778	0%	57	0%	25	0%	2	0%	34	0%	9	
Gastos Financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Tributos	-	-	807	0%	293	0%	301	0%	639	0%	276	
Ingresos (Egresos) Extraordinarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Provisiones del Ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Resultado por Exposición a la Inflación	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Ingresos y Gastos diversos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
<b>Utilidad Antes del Impto. a la Renta</b>	<b>19,069</b>	<b>0%</b>	<b>(4,917)</b>	<b>0%</b>	<b>9,580</b>	<b>0%</b>	<b>4,951</b>	<b>0%</b>	<b>8,225</b>	<b>0%</b>	<b>1,162</b>	
Impuesto a la Renta	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
<b>Utilidad neta del período</b>	<b>19,069</b>	<b>0%</b>	<b>(4,917)</b>	<b>0%</b>	<b>9,580</b>	<b>0%</b>	<b>4,951</b>	<b>0%</b>	<b>8,225</b>	<b>0%</b>	<b>1,162</b>	

PRINCIPALES INDICADORES	dic-07	dic-08	dic-09	jun-10	dic-10	jun-11
ROAE*	5.09%	-1.66%	3.98%	13.24%	4.76%	5.57%
ROAA*	5.06%	-1.65%	3.96%	13.16%	4.74%	5.53%
Pasivo / Patrimonio	0.74%	0.50%	0.24%	0.67%	0.24%	0.84%

\*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>35,879</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>
<b>PASIVO</b>	<b>dic-05</b>		<b>dic-06</b>		<b>dic-07</b>		<b>dic-08</b>		<b>dic-09</b>		<b>jun-10</b>		<b>dic-10</b>		<b>jun-11</b>	
Sobregiros bancarios	-		-		-		-		-		-		-		-	
Tributos por pagar	1,546	7%	1,504	5%	3,808	8%	1,476	3%	3,168	5%	-	0%	-	0%	-	0%
Cuentas por pagar	-		-		-		-		216	0%	231	0%	153	0%	229	0%
Otras cuentas por pagar	475	2%	822	3%	1,209	3%	1,132	2%	452	1%	1,672	3%	592	1%	17,080	23%
Provisiones	-		-		-		-		-		1,697		1,624		1,312	
<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>2,369</b>	<b>3%</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		2,942		-	
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>
<b>PRINCIPALES INDICADORES</b>	<b>dic-05</b>		<b>dic-06</b>		<b>dic-07</b>		<b>dic-08</b>		<b>dic-09</b>		<b>jun-10</b>		<b>dic-10</b>		<b>jun-11</b>	
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%	