

INTERFONDOS LIBRE DISPONIBILIDAD FMIV

Informe con EEFF¹ al 30 de junio de 2023
Periodicidad de actualización: Semestral

Fecha de comité: 28 de setiembre de 2023
Sector Financiero – Fondos Mutuos, Perú

Equipo de Análisis

Ines Vidal
ividal@ratingspcr.com

Michael Landauro
mlandauro@ratingspcr.com

(511) 208.2530

HISTORIAL DE CLASIFICACIONES

Fecha de información	mar-22	jun-22	dic-22	jun-23
Fecha de comité	20/07/2022	08/02/2023	21/06/2023	28/09/2023
Riesgo Integral	PEC1f-	PEC1f-	PEC1f-	PEC1f-
Riesgo Fundamental	PEAAf+	PEAAf	PEAAf	PEAAf
Riesgo de Mercado	PE C2f+	PE C2f+	PE C2f+	PE C2f+
Riesgo Fiduciario	PEAAAf	PEAAAf	PEAAAf	PEAAAf
Perspectiva	Estable	Estable	Estable	Estable

Significado de la clasificación

Perfil del Fondo: **C** estos fondos de inversión están dirigidos a los inversionistas que tienen un perfil de inversión conservador que busca rentabilidad, pero con una probabilidad mínima de pérdidas de capital o niveles de severidad muy bajos.

Riesgo Integral: **1f** dentro de su perfil, corresponde a fondos con una reducida vulnerabilidad a sufrir pérdidas de valor

Riesgo Fundamental: **AA** Los factores de protección, que se desprenden de la evaluación de la calidad y diversificación de los activos del portafolio son altos. En esta categoría se incluirán aquellos fondos de inversión que se caractericen por invertir de manera consistente y mayoritariamente en valores, bienes y demás activos de alta calidad crediticia. El perfil de la cartera deberá caracterizarse por mantener valores bien diversificados y con prudente liquidez.

Riesgo de Mercado: **Categoría 2** dentro de su perfil, corresponde a un fondo con una moderada volatilidad ante variaciones en las condiciones de mercado.

Riesgo Fiduciario: **Categoría AAAf** la administración del fondo cuenta con capacidad para llevar a cabo una excepcional gestión de los recursos a su cargo. El riesgo fiduciario es mínimo como resultado de la capacidad profesional de los administradores, el excepcional diseño organizacional y de procesos, la rigurosa ejecución de estos, así como por el uso de sistemas de información de la más alta calidad.

Estas categorizaciones podrán ser complementadas si correspondiese, mediante los signos +/- mejorando o desmejorando respectivamente la clasificación alcanzada entre las categorías PEAA y PEBA para riesgo fiduciario, PEAA y PEAAA para riesgo fundamental, y entre las categorías 1 y 4 para riesgo integral y de mercado.

La clasificación de riesgo del valor constituye únicamente una opinión profesional sobre la calidad crediticia del valor y/o de su emisor respecto al pago de la obligación representada por dicho valor.

“La información empleada en la presente clasificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de la misma, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. La clasificación otorgada o emitida por PCR no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener el valor y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente clasificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Clasificadora. El presente informe se encuentra publicado en la página web de PCR (<https://www.ratingspcr.com>), donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes”.

Racionalidad

En comité de Clasificación de Riesgo, PCR acordó ratificar la calificación de riesgo fundamental en “PEAAf”, de riesgo integral de “PEC1f-”, riesgo de mercado en “PEC2+” y riesgo fiduciario en “PEAAAf” con perspectiva “Estable” a las cuotas de participación del **Fondo Mutuo IF Libre Disponibilidad FMIV**, con fecha de información al 30 de junio de 2023. La clasificación se fundamenta en los siguientes argumentos:

Objetivo y desempeño del fondo: El fondo invierte únicamente en instrumentos representativos de deuda o pasivos denominados en moneda nacional o extranjera tanto en el mercado local como en el extranjero del total de sus activos, manteniendo una duración del portafolio flexible. El patrimonio administrado a la fecha totalizó en US\$ 425.3 MM reflejando un incremento trimestral de 8.0% (+US\$ 31.6 MM), lo cual corresponde al ingreso de partícipes (+840). El valor cuota cerró en US\$ 111.0 con una rentabilidad anualizada de 3.2% ubicándose por encima de su benchmark asociado (0.26%), el cual es el promedio simple de las tasas de interés anual para los depósitos de ahorro en dólares de los cuatro principales bancos locales.

Riesgo Fundamental: A la fecha de análisis cuenta con un portafolio que concentra un 94.8% de sus inversiones en entidades financieras locales e internacionales de alta calidad (“AAA” y “AA+/-”). El 5.2% restante corresponde a

¹ EE. FF Auditados.

instrumentos sin clasificación correspondiente a emisores de cuotas de participación de fondos de inversión y pagarés. En línea con el perfil de riesgo del fondo, este concentra la mayoría de sus inversiones en depósitos a plazo representando el 90.8% del portafolio total. El resto del portafolio está compuesto por cuotas de participación de fondos de inversión, certificado de depósitos y pagarés.

Riesgo de Mercado: La duración del portafolio fue de 0.6 años (212 días), manteniendo una menor duración acorde a la vigencia del fondo y acorde a la naturaleza líquida del mismo. La baja duración permite al valor de las inversiones tener una reducida sensibilidad ante cambios en la tasa de interés y mitigar el riesgo ante rescates masivos al tener una alta concentración en activos de rápida liquidación. Por otro lado, el fondo mantiene bajas concentraciones patrimoniales debido a que los 10 y 20 principales partícipes concentran el 9.6% y el 13.5% respectivamente.

Riesgo Fiduciario: Se valora la experiencia y posición en el mercado de Interfondos S.A. SAF, así como la de su personal que se han traducido en un adecuado manejo del fondo y el satisfactorio cumplimiento de sus políticas. Así mismo, se considera el respaldo que tiene del Grupo Intercorp, permitiéndole generar sinergias operativas. También se toma en cuenta la adecuada solvencia del banco custodio (Interbank S.A.A.) el cual tiene una calificación internacional de largo plazo en moneda local y extranjera de BBB², y quien a su vez es subsidiaria de Intercorp. Financial Services Inc.

Metodología

La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación rigurosa de la metodología de calificación de riesgo de fondos de inversión vigente aprobada en Sesión 04 de Comité de Metodologías con fecha 09 de julio 2016.

Información utilizada para la clasificación

- **Información financiera:** Estados Financieros auditados del 2018-2022 y no auditados a junio 2023
- **Riesgo Fundamental:** Detalle de la cartera, calidad, estructura y concentraciones.
- **Riesgo de Mercado:** Prospecto Simplificado Fondo Mutuo IF Libre Disponibilidad FMIV (Política de Inversiones), variables macroeconómicas, estructura de rescates y suscripciones, montos de inversión, cuotas en circulación e información sobre la duración del portafolio.
- **Riesgo Fiduciario:** Data histórica de la SMV sobre Interfondos SAF.

Limitaciones y Limitaciones Potenciales para la clasificación

- **Limitaciones encontradas:** No se encontró limitaciones respecto a la información presentada por el Fondo.
- **Limitaciones potenciales:** (i) El ascenso de la inflación a nivel mundial genera presiones sobre la postura monetaria expansiva de los principales bancos centrales del mundo, los cuales han comenzado a reducir su impulso monetario vía menores compras de activos y/o incremento de tasas; normalmente esto supone cierto impacto sobre los mercados emergentes a través del flujo de capitales extranjeros. En el mercado local, desde agosto 2021, el BCRP ha elevado gradualmente su tasa de referencia hasta ubicarla en 7.75% (junio 2023), este cambio de tendencia se traduce en un costo de financiamiento más elevado, afectando las decisiones de inversión de empresas y familias; (ii) La conservación de un entorno político y social estable es primordial para fomentar el crecimiento económico local. Al respecto, la Clasificadora mantiene constante vigilancia de los principales hechos políticos y sociales, y modificaciones regulatorias aprobadas.

Descripción del Fondo³

IF Libre Disponibilidad FMIV es un fondo mutuo que invierte únicamente en instrumentos representativos de deuda o pasivos denominados en moneda nacional o extranjera. Según el prospecto simplificado, el Fondo podrá invertir indistintamente tanto en el mercado local como en el extranjero hasta un 100% de su activo total. Asimismo, el indicador de comparación de rendimientos será el promedio simple de las tasas de depósitos de ahorro en dólares americanos de los cuatro primeros bancos del sistema financiero nacional⁴.

PRINCIPALES CARACTERÍSTICAS (JUNIO 2023)

Tipo de Fondo Mutuo	Instrumentos de deuda de duración flexible	Tipo de Renta	Renta Fija
Sociedad Administradora	INTERFONDOS SAF	Custodio	Banco Internacional del Perú, S.A.A.
Inicio de Operaciones	7 de julio de 2015	Fecha de inscripción en RPMV	1996
Comisión Unificada	0.6% + IGTV	Comisión de Rescate	0.10% sobre el monto. ⁵
Inversión mínima	US\$ 1000.00 ⁶	Tiempo Mínimo de Permanencia	1 día calendario
Patrimonio	US\$ 425.3 MM	Valor cuota	US\$111.0 ⁷
Número de partícipes	14,709	Número de Cuotas	3,830,917.6
Duración	Indefinida	Rentabilidad Nominal 1 año	3.2%

Fuente: Interfondos SAF / Elaboración: PCR

² Calificación asignada por una calificador internacional con fecha 07/04/2022

³ Información extraída del prospecto simplificado del fondo.

⁴ Los 4 primeros bancos ordenados en función al tamaño de sus pasivos.

⁵ Aplicable si el partícipe realiza el rescate antes de cumplir el plazo mínimo de permanencia establecido.

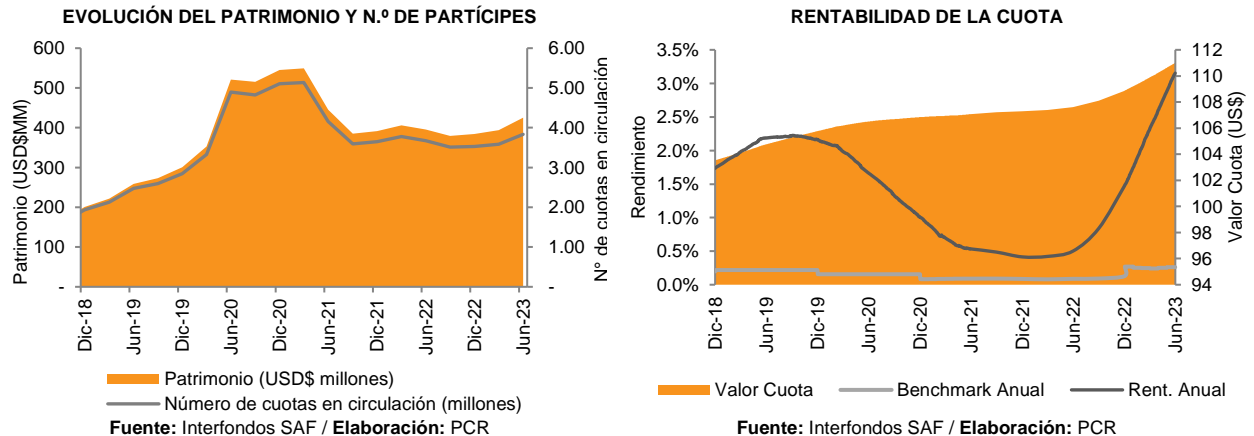
⁶ Suscripción inicial: \$ 1000.00, saldo mínimo en cuenta: \$ 1000.00

⁷ Valor cuota dic-2022 (SMV): US\$ 108.8735

Patrimonio y Rentabilidad

Al primer semestre del 2023, el patrimonio del Fondo totalizó en US\$ 425.3 MM, presentando un incremento trimestral de 8.0% (+US\$ 31.6 MM), lo cual corresponde al ingreso de partícipes (+840; +6.1%). El anterior comportamiento se deriva del comportamiento del mercado de fondos mutuos debido a mejores rendimientos en instrumentos de corto plazo aunado al incremento de las tasas de referencia y el apetito de los inversionistas por la moneda extranjera.

Dado que el Fondo invierte principalmente en depósitos a plazo, su rendimiento está asociado al costo del fondeo local y *shocks* externos que afecten el mercado de renta fija. A junio del 2023, el valor cuota se registró en US\$ 111.0, presentando una rentabilidad anualizada de 3.2%. El Fondo mantiene una rentabilidad anual superior a su *benchmark* asociado⁸ (0.26%).



Factores de Riesgo

Riesgo Fundamental

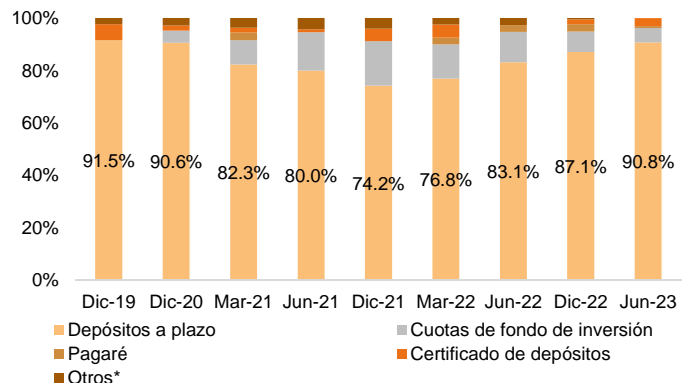
En cumplimiento a su política de inversiones, a junio del 2023 el total de su cartera está denominada en dólares. A nivel desagregado, el 87.2% son instrumentos en el mercado internacional, en consecuencia, el 12.8% en mercado local. Por otro lado, la cartera está compuesta principalmente por depósitos a plazo representando el 90.7% del portafolio total lo cual se alinea con el apetito de riesgo del fondo. El resto del portafolio está compuesto por cuotas de participación de fondos de inversión, certificados de depósitos y pagarés.

ESTRUCTURA DE LA CARTERA POR INSTRUMENTO (JUN-2023)

Tipo de Instrumento	Participación
Depósitos a plazo	90.8%
Cuotas de participación	5.5%
Pagarés	0.8%
Certificados de depósitos	3.0%

Fuente: Interfondos SAF / Elaboración: PCR

ESTRUCTURA HISTÓRICA DEL PORTAFOLIO POR INSTRUMENTO

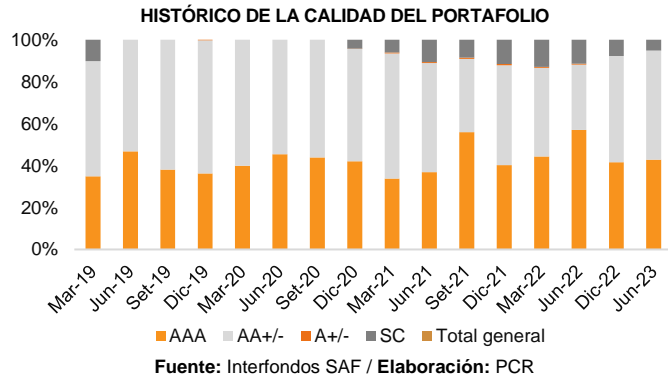


En cuanto a la calidad de las inversiones, esta se ha mantenido históricamente estable, cerrando a la fecha de análisis con una concentración de 94.8% de sus inversiones en entidades financieras locales e internacionales de alta calidad ("AAA" y "AA+/-"). El 5.2% restante se corresponde con instrumentos sin calificación de riesgo compuesto principalmente por cuotas de participación de fondos de inversión, entre los cuales se encuentran fondos de inversión dirigidos al segmento "*money market*", ETFs globales y fondos que invierten en bonos corporativos. Cabe resaltar que esta última categoría de instrumentos ha incrementado ligeramente su participación de manera histórica. Asimismo, es de mencionar que las anteriores calificaciones mencionadas han sido homologadas de corto y largo plazo internacional a calificaciones locales.

⁸ Promedio de los últimos doce meses del *benchmark* según el prospecto.

CALIDAD DEL PORTAFOLIO (JUN-2023)	
Calificación de inversiones	Participación
Inversiones Locales	12.8%
AAA	11.7%
AA+/-	1.1%
Inversiones Internacionales	87.2%
AAA	31.2%
AA+/-	50.9%
Sin calificación de riesgo	5.2%

Fuente: Interfondos SAF / Elaboración: PCR



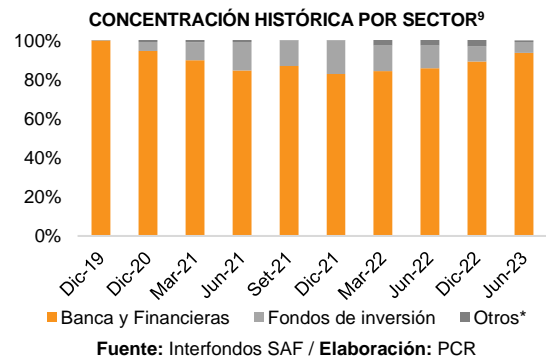
Diversificación del Portafolio

A junio del 2023, el principal segmento en el cual invierte el Fondo es el sector de Banco y Financieras con una participación del 93.7% sobre el portafolio, en línea con su política de inversiones y apetito de riesgo. El resto de las inversiones se distribuyen en otros sectores como el de Fondos de Inversión y sector inmobiliario.

ESTRUCTURA DEL PORTAFOLIO POR SECTOR ECONÓMICO (JUN-2023)

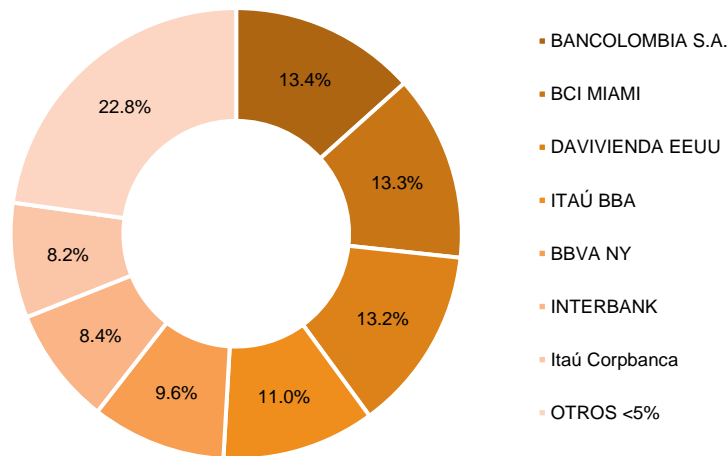
Sector	Participación
Banca y Financieras	93.7%
Fondos de inversión	5.5%
Construcción	0.8%

Fuente: Interfondos SAF / Elaboración: PCR



En cuanto a la diversificación geográfica, la inversión en instrumentos del mercado nacional alcanzó el 12.8% de la cartera, mientras el 87.2% restante corresponde a instrumentos del mercado internacional (Estados Unidos, Colombia, Bahamas y Brasil). En términos de diversificación por emisor, la cartera se encuentra compuesta por 87 instrumentos, pertenecientes a 17 emisores, donde Bancolombia S.A. participa con un 13.4%, BCI Miami con 13.3% e Davivienda EEUU con 12.2% siendo los emisores con mayor participación sobre el portafolio. Por grupo económico¹⁰, está conformado principalmente por Itaú Unibanco Holding S.A. con una participación de 19.2% del portafolio, Grupo Sura con 13.4%, BCI Internacional con 15.7% e Intercorp con 16.2%.

EXPOSICIÓN 10 PRINCIPALES EMISORES (JUN- 2023)



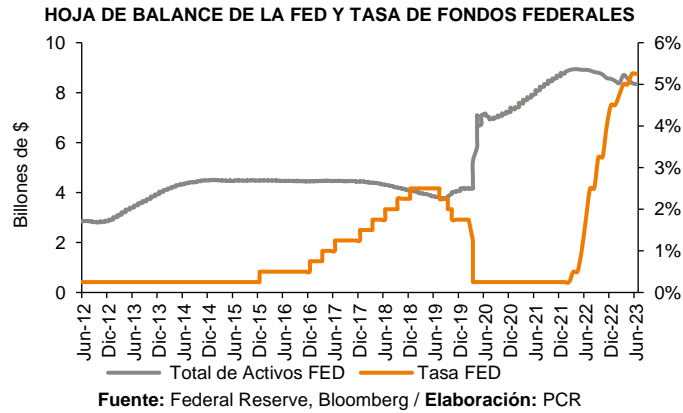
Fuente: Interfondos SAF / Elaboración: PCR

⁹ Otros: Industriales, Gobierno, Fondos Mutuos y Construcción

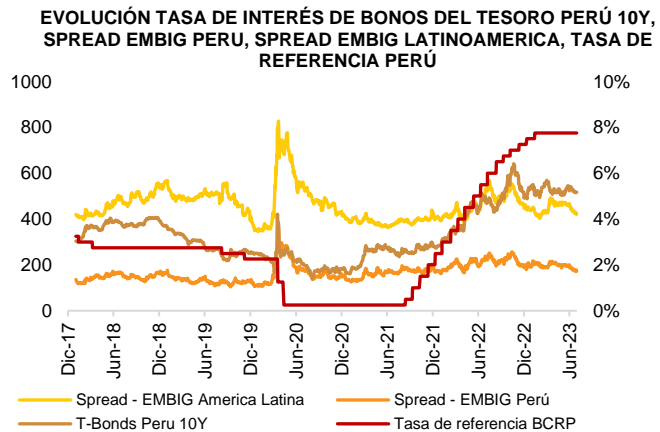
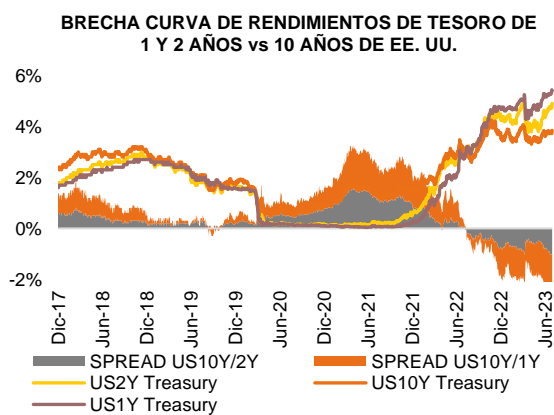
¹⁰ De acuerdo a la SMV, la participación del portafolio por emisor no puede superar el 15% y por grupo económico el 30%.

Riesgo de Mercado

Respecto a las políticas monetarias implementadas en las principales economías, los bancos centrales aumentaron sus tasas de referencia, como el caso de la tasa de interés de referencia de la FED y del Banco de Inglaterra que al cierre del presente informe ascendieron sus tasas a 5.0% ambas. Por su parte, el Banco Central Europeo realizó su primera subida de tasa de referencia luego de varios años en 0% a 0.50%, ante presiones inflacionarias y preocupaciones por el crecimiento, para diciembre la tasa de referencia se ubicó en 4.0%.



Con respecto a rendimientos soberanos de largo plazo de Estados Unidos había mostrado una tendencia creciente hasta el primer trimestre del 2023. No obstante, en el segundo trimestre, mostraban menores rendimientos principalmente por cifras por debajo de lo esperadas relacionados al empleo, sector de servicios y presiones inflacionarias. Por otro lado, en la mayoría de los países de América Latina, se observó algunos picos en los rendimientos afectados por la corrección en los precios de los *commodities* y por factores políticos o sociales, así como ante las expectativas de desaceleración del ritmo de subida de tasas de interés por parte del BCRP. Esto último generó la apreciación de la moneda local y la revalorización de los activos locales financieros parcialmente.



El *spread* de rendimientos de bonos del tesoro a 2 y 10 años, indicador líder de uso en el mercado para anticipar recesiones, ha presentado una tendencia creciente hasta el primer trimestre del 2021. Luego de ello, tras los menores rendimientos de bonos de tesoro de 10 años hasta el cierre del 2022, lo cual generó un menor *spread* ubicándose en -1.1% a jun-2022 (jun-2022: 0.1%).

En el plano nacional, durante a junio del 2023, la tasa de referencia del BCRP se ha mantenido en 7.75 por ciento, desde su última subida en enero de este año, ante expectativas decrecientes de la tasa de inflación. Asimismo, con respecto al rendimiento de los bonos del tesoro peruano, este ha ido disminuyendo ligeramente durante el primer semestre, esto por una preferencia de los inversionistas no residentes en activos financieros de economías desarrolladas, mientras que las AFP han incrementado su participación en inversión en estos, no fue suficiente para mitigar la salida de los no residentes¹¹.

¹¹ Reporte de Estabilidad Financiera – mayo 2023. Banco Central de Reservas del Perú

Riesgo de tasa de interés

El valor de mercado de los instrumentos de renta fija en los cuales invierte el Fondo es afectado por el movimiento o cambios en la forma de la curva de tasas de interés; en tanto que la sensibilidad en su precio depende del nivel de duración de las inversiones. Por otro lado, a pesar de que el valor de las inversiones en depósitos a plazo y depósitos de ahorro no registra exposición alguna, su rentabilidad si pudiera verse afectada ante cambios de las tasas de mercado.

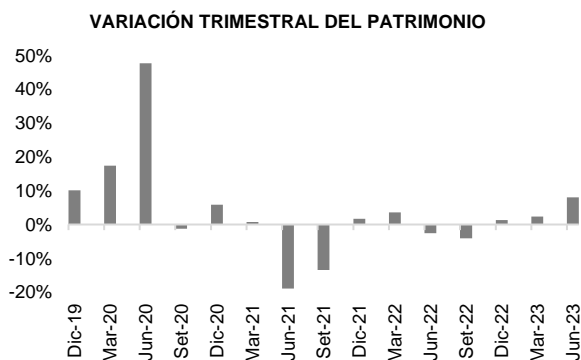
A junio del 2023, la duración del portafolio alcanzó 0.6 años (212 días), siendo mayor con respecto a cortes anteriores (dic-2022: 205 días). No obstante, el fondo ha mantenido una tendencia de baja duración producto de la coyuntura actual que ha elevado la participación de activos con una mayor liquidez para reducir la exposición de la cartera a variaciones en las tasas de interés y a posibles rescates masivos. Cabe destacar que el fondo por política posee una duración flexible por lo que no cuenta con límites mínimos o máximo.¹²

Riesgo de Liquidez

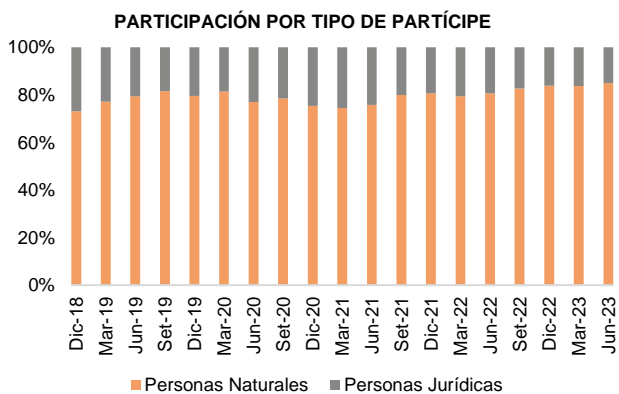
El Fondo de Inversión Libre Disponibilidad FMIV es un fondo abierto cuyas cuotas de participación poseen un plazo mínimo de permanencia en el fondo de 1 día por lo que hay una mayor exposición al riesgo de liquidez de la cartera, el cual puede asociarse a dificultades en la venta de los instrumentos que componen la cartera ocasionando problemas en el pago oportuno de rescates. Debido a lo anterior, resulta importante evaluar la liquidez del Fondo para determinar la capacidad de pago de sus obligaciones.

A la fecha de análisis, el monto de suscripciones alcanzó US\$ 250.2 MM (dic-22: US\$ 186.6 MM), mientras los rescates se situaron en US\$ 217.7 MM (dic-22: US\$ 202.5 MM), en consecuencia, se registraron SNR¹³ positivas de US\$ 32.5 MM, que representaron el 7.7% del total del patrimonio¹⁴. Es necesario precisar que la diferencia presentada podría influir en la decisión de instrumento de inversión que se adecúe en las necesidades de los partícipes y perfil de riesgo del fondo.

Por otro lado, en lo que respecta a la participación patrimonial por tipo de partícipes, históricamente las personas naturales vienen registrando la mayor participación sobre el patrimonio, representando a junio el 84.9% (US\$ 361.0 MM) del total del patrimonio, mientras que las personas jurídicas representan el 15.1% (US\$ 64.2 MM) restante.



Fuente: Interfondos SAF / Elaboración: PCR



Fuente: Interfondos SAF / Elaboración: PCR

En cuanto al riesgo de concentración, a la fecha de análisis el Fondo mantiene una baja concentración patrimonial debido a que los 10 y 20 principales partícipes poseen el 9.7% y el 13.5% del patrimonio respectivamente. Es de mencionar que, ante el sustancial incremento de rescates registrados durante el 2021, el Fondo tuvo que liquidar sus inversiones de rápida realización, siendo en su mayoría, los depósitos a plazo. Por el contrario, a la fecha de corte la liquidez del fondo aumentó registrándose con una participación de 90.8% en activos de rápida realización.

Indicadores de concentración	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	mar-22	dic-22	jun-23
10 principales partícipes%	16.1%	13.8%	15.76%	11.9%	12.36%	9.5%	9.7%
20 principales partícipes%	24.3%	19.0%	20.71%	16.9%	17.43%	13.6%	13.5%
% de patrimonio en circulación	-	8.4%	9.3%	25.4%	22.8%	12.9%	9.2%
% de activos de rápida realización	-	91.5%	90.6%	74.2%	76.8%	87.1%	90.8%

Fuente: Interfondos SAF / Elaboración: PCR

Tipo de Cambio

A junio del 2023, el Fondo mantiene el 98.3% de su exposición en moneda del valor cuota (dólares), por lo que, no presenta exposiciones relevantes ante variaciones en el tipo de cambio. Asimismo, el Fondo utiliza *forwards* de tipo de cambio con fines de cobertura para asegurar el tipo de cambio cuando requiera que pagar rescates.

¹² Sin embargo, este se mantiene en niveles acordes a su apetito de riesgo.

¹⁰ Suscripciones netas de rescate: Total de suscripciones – Total de rescates.

¹¹ Suscripciones netas de rescate (dic-22) / Patrimonio (dic-22).

Riesgo Fiduciario

Interfondos, S.A. SAF es una empresa del Grupo Intercorp. y es subsidiaria de Inteligo Perú Holdings S.A.C. entidad que posee el 99.99% de las acciones. La entidad obtuvo la autorización de funcionamiento en el año 1995 por la CONASEV (hoy la SMV). Las operaciones de la sociedad están normadas según la ley del Mercado de Valores y el Reglamento de Fondos Mutuos de Inversión en valores y sus Sociedades Administradoras. Por otro lado, una de sus principales empresas relacionadas, El Banco Internacional del Perú, S.A.A. (Interbank), es el custodio de los valores que posee la sociedad administradora.

La Sociedad Administradora cuenta con un comité de inversiones, el cual se encarga de decidir sobre las inversiones del fondo y es responsable de la ejecución de las operaciones de inversión decididas. Es responsable de evaluar los previos y tasas proporcionadas por la empresa proveedora de precios. A la fecha de análisis, el comité de inversiones estuvo integrado por tres personas dando cumplimiento a la normativa para la administración de fondos.

DIRECTORES		PRINCIPALES EJECUTIVOS		COMITÉ DE INVERSIONES
Reynaldo Roisenvit Grancelli	Presidente	Antonio Alejandro Farje Gordon	Gerente General	Manuel Aldave García del Barrio
Bruno Ferreccio del Río	Director	Manuel Aldave García	Gerente de Inversión	Fiorella Cornejo Seminario
Luis Felipe Castellanos López	Director	Carlos Berkholtz Lira	Gerente Comercial	Ronald Oshiro Shinsato
Ximena Sol Benavides	Directora Independiente	Daniela Santis Moya	Gerente de Transformación Digital	
		Roxana Yaquelina Pimentel Martínez	Funcionaria de Control Interno	

Fuente: Interfondos SAF / Elaboración: PCR

A la fecha de corte, Interfondos S.A SAF mantiene 32 fondos mutuos en operación, por lo que cuenta con el 16.5% de participación (cuarta posición dentro de la industria de fondos mutuos) con un patrimonio administrado de S/ 4,734 MM, solo superado por las 3 administradoras de los principales grupos bancarios del país.

Resultados Financieros de la administradora

Por su parte, los activos totales de Interfondos S.A. SAF ascendieron a S/ 46.8 MM (dic-2022: S/ 46.0 MM), y estuvieron conformados principalmente por otros activos financieros (36.7%), efectivo y equivalente de efectivo (34.6%) y cuentas por cobrar¹³ (26.3%). El pasivo total ascendió a S/ 15.6 MM (dic-2022: S/ 16.0 MM) compuesto principalmente por cuentas por pagar¹⁴ (77.3%). Por su parte, el patrimonio totalizó en S/ 31.2 MM (dic-2022: S/ 30.0 MM), el cual equivale al 66.6% del total pasivo y patrimonio neto. Por su parte, el resultado neto totalizó S/ 4.6 MM, y mostró un incremento interanual de +82.9% (+S/ 2.1 MM) respecto al registrado en junio del 2022, lo cual está asociado a un mayor nivel de ingresos por actividades ordinarias las cuales mostraron un aumento del 10.3% interanual.

FONDOS ADMINISTRADOS (Al 30.06.2023)				
FONDO	Tipo de fondo	Participes	Moneda	Patrimonio Neto (Miles S./)
FONDO DE FONDOS IF ENFOQUE GLOBAL FMIV EN DOLARES	Fondo de Fondos	230	\$	16,081
FONDO DE FONDOS IF GLOBAL THEMATIC FMIV EN DOLARES	Fondo de Fondos	356	\$	15,198
Fondo de Fondos IF Inversión EEUU	Fondo de Fondos	168	\$	2,655
FONDO DE FONDOS IF REAL ESTATE STUDENT ACCOMMODATION FMIV EN DOLARES	Fondo de Fondos	858	\$	279,531
Fondo de Fondos IF X Rendimiento Global 360	Fondo de Fondos	445	\$	92,103
Fondo de Fondos IF XI Rendimiento Global 360	Fondo de Fondos	321	\$	36,135
Fondo de Fondos IF XII Rendimiento Global 360	Fondo de Fondos	384	\$	53,295
Fondo de Fondos IF XIII Rendimiento Global 310	Fondo de Fondos	213	\$	26,891
Fondo de Fondos IF XIV Rendimiento Global 360	Fondo de Fondos	367	\$	37,332
Fondo de Fondos IF XV Rendimiento Global 360	Fondo de Fondos	415	\$	54,687
Fondo de Fondos IF XVI Rendimiento Global 360	Fondo de Fondos	243	\$	52,598
Fondo de Fondos IF XVII Rendimiento Global 360	Fondo de Fondos	468	\$	53,323
IF 30 Custodia Dólares	Estructurado	387	\$	49,996
IF 31 Custodia Dólares	Estructurado	579	\$	69,207
IF 32 Custodia Dólares	Estructurado	672	\$	65,230
IF 33 Custodia Dólares	Estructurado	359	\$	52,093
IF 34 Custodia Dólares	Estructurado	361	\$	34,698
IF ACCIONES FMIV (ANTES IF ACCIONES SOLES FMIV) EN NUEVOS SOLES	Renta Variable	1174	S/	11,942
IF ENFOQUE LATAM FMIV (Antes IF CUPON LATAM FMIV) EN DOLARES	Inst. Deuda Duración Flexible	113	\$	8,761

IF FUTURO SEGURO DOLARES FMIV EN DOLARES	Flexible	137	\$	11,741
IF FUTURO SEGURO SOLES FMIV EN NUEVOS SOLES	Flexible	108	S/	5,946
IF INVERSION GLOBAL FMIV EN DOLARES	Flexible	805	\$	36,104
IF LIBRE DISPONIBILIDAD FMIV EN DOLARES	Inst. Deuda Duración Flexible	14709	\$	1,542,280
IF LIBRE DISPONIBILIDAD SOLES FMIV EN NUEVOS SOLES	Inst. Deuda Duración Flexible	32709	S/	1,288,824
IF MEDIANO PLAZO FMIV (ANTES IF DEUDA FMIV) EN DOLARES	Inst. Deuda Mediano Plazo	4125	\$	88,814
IF MEDIANO PLAZO SOLES FMIV (ANTES IF DEUDA SOLES FMIV) EN NUEVOS SOLES	Inst. Deuda Mediano Plazo	3251	S/	48,944
IF MIXTO BALANCEADO FMIV EN DOLARES	Renta Mixta Balanceado	668	\$	15,009
IF MIXTO MODERADO SOLES FMIV EN NUEVOS SOLES	Renta Mixta Moderado	280	S/	3,847
IF OPORTUNIDAD FMIV EN DOLARES	Flexible	4079	\$	288,341
IF OPORTUNIDAD SOLES FMIV EN NUEVOS SOLES	Flexible	4459	S/	161,047
IF PORTAFOLIO DINAMICO FMIV EN DOLARES	Flexible	336	\$	37,388
IF PORTAFOLIO DINAMICO SOLES FMIV EN NUEVOS SOLES	Flexible	2140	S/	188,264
Total Número de partícipes y Patrimonio Administrado (en miles de soles)		75,919		4,728,305

Fuente: SMV / Elaboración: PCR

A la fecha de corte, la reducción de los activos corrientes de la Interfondos SAF generó una reducción en el indicador de liquidez de la entidad ubicándolo por debajo del promedio de los últimos años.

LIQUIDEZ (VECES)						
Liquidez	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	jun-23
Razón Corriente	2.65	5.32	4.14	4.60	2.83	2.96

Fuente: Interfondos SAF / Elaboración: PCR

Por otra parte, las utilidades netas reportadas a la fecha de corte resultaron en S/ 4.6 MM, reflejando un incremento interanual del 82.9% producto principalmente de un incremento en los ingresos por actividades ordinarias, debido a mejores retornos en la industria de fondos mutuos. Esto influyó positivamente a los indicadores de rentabilidad de la administradora la cual reportó un ROA de 15.9% (dic-2022: 8.2%) y un ROE de 23.4% (dic-2022: 11.3%).

ROA Y ROE (%)						
Rentabilidad	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	jun-23
ROA	19.0%	19.9%	23.3%	28.4%	8.2%	15.9%
ROE	26.3%	27.9%	30.2%	21.7%	11.3%	23.4%

Fuente: Interfondos SAF / Elaboración: PCR

Anexo

SITUACIÓN FINANCIERA INTERFONDOS S.A. SAF (Miles de Soles)			POLÍTICA DE INVERSIONES DE IF Libre Disponibilidad FMIV				
Estado de Situación Financiera			Instrumento	Min.	Máx.	Actual	Cumple
Activos Corrientes	Jun-2022	Jun-2023	Según Tipo de instrumentos				
Activos No Corrientes	33,999	45,803	Inst. representativos de deudas o pasivos	100%	100%	100%	✓
Total Activo	37,298	46,798	Según Moneda				
Pasivos Corriente	3,299	995	Inv. en moneda del valor cuota	0%	100%	98.2%	✓
Pasivo No Corriente	10,778	15,488	Inv. en moneda distintas al valor cuota	0%	100%	1.8%	✓
Total Pasivo	11,314	15,636	Según Mercado				
Capital Social	536	148	Inversiones en el mercado local	0%	100%	13%	✓
Reserva legal	11,314	15,636	Inversiones en el mercado extranjero	0%	100%	87%	✓
Otras reservas	20,431	20,431	Según Clasificación de Riesgo Local				
Resultados Acumulados	7,886	7,886	Locales	0%	100%	13%	✓
Resultados no realizados	(4,872)	(1,798)	Largo Plazo				
Total Patrimonio	25,984	31,162	AAA hasta AA-	0%	100%	13%	✓
Estado de Resultados	17,808	19,642	A+ hasta A-	0%	100%	0%	✓
Ingresos operacionales	17,808	19,642	BBB+ hasta BBB-	0%	25%	0%	✓
Gastos operativos	(11,712)	(13,734)	Corto Plazo				
Utilidad operativa	6,096	5,908	CP1	0%	100%	0%	✓
Ingresos Financieros	1,251	1,575	CP2	0%	100%	0%	✓
Gastos Financieros	(1,916)	(232)	Entidades Financieras				
Diferencia de cambio	(1,388)	(373)	A	0%	100%	0%	✓
Resultado antes de impuesto	4,043	6,878	B	0%	100%	0%	✓
Gastos por impuestos	(1,504)	(2,235)	Instrumentos emitidos por el estado peruano	0%	100%	0%	✓
Resultado neto	2,539	4,643	Internacionales	0%	100%	87%	✓
IF Libre Disponibilidad FMIV	Jun-2022	Jun-2023	Largo Plazo				
Estado de Situación Financiera	Jun-2023		AAA hasta AA-	0%	100%	82%	✓
Activos			A+ hasta A-	0%	100%	0%	✓
Caja y Bancos	17,294	23,347	BBB+ hasta BB-	0%	100%	0%	✓
Cuentas por cobrar	25	35	Corto Plazo				
Inversiones Mobiliarias	1,502,062	1,536,946	CP1	0%	100%	0%	✓
Valuación de Inversiones Mobiliarias	935	(7,193)	CP2	0%	100%	0%	✓
Total Activo	1,553,136	1,553,136	CP3	0%	100%	0%	✓
Pasivo¹⁵			CP4	0%	100%	0%	✓
Rescates por pagar	4,077	9,520	Instrumentos sin Calificación	0%	25%	5%	✓
Otras cuentas por pagar	42	257	Instrumentos Derivados				
Remuneración a la SAFI	952	956	Forward				
Total Pasivo	5,184	10,856	A la moneda de Valor cuota	0%	100%	0.1%	✓
Patrimonio			A monedas distintas del valor cuota	0%	25%	0%	✓
Capital	1,407,950	1,389,359	Swap	0%	100%	0%	✓
Capital Adicional	(10,812)	(3,267)					
Resultados No realizados	935	(7,193)					
Resultados Acumulados	117,059	163,380					
Total Patrimonio	1,515,132	1,542,280					
Estado de Resultados							
Venta de Inversiones Mob.	34,725,769	13,473,466					
Intereses y Rendimientos	9,179	36,170					
Ganancia por Dif. De Cambio	870,603	479,291					
Otros Ingresos	17	30					
Ingresos operacionales	35,605,568	13,988,958					
Costo de enajenación	(34,726,51)	(13,472,907)					
Remuneración a la SAFI	(4,763)	(4,713)					
Pérdida por diferencia de cambio	(867,162)	(480,393)					
Otros gastos	(2)	(1)					
Costos operacionales	(35,599,267)	(13,958,829)					
Resultado del Ejercicio	6,301	30,129					

Fuente: Interfondos SAF / Elaboración: PCR

Fuente: Interfondos SAF / Elaboración: PCR

¹⁵ Se considera las cuentas más representativas