

INTERFONDOS LIBRE DISPONIBILIDAD FMIV

Informe con EEFF¹ al 31 de diciembre de 2023
Periodicidad de actualización: Semestral

Fecha de comité: 17 de abril de 2024
Sector Financiero – Fondos Mutuos, Perú

Equipo de Análisis

Ines Vidal
vidal@ratingspcr.com

Michael Landauro
mlandauro@ratingspcr.com

(511) 208.2530

HISTORIAL DE CLASIFICACIONES

Fecha de información	mar-22	jun-22	dic-22	jun-23	dic-23
Fecha de comité	20/07/2022	08/02/2023	21/06/2023	28/09/2023	17/04/2024
Riesgo Integral	PEC1f-	PEC1f-	PEC1f-	PEC1f-	PEC1f-
Riesgo Fundamental	PEAAf+	PEAAf	PEAAf	PEAAf	PEAAf
Riesgo de Mercado	PE C2f+	PE C2f+	PE C2f+	PE C2f+	PE C2f+
Riesgo Fiduciario	PEAAAf	PEAAAf	PEAAAf	PEAAAf	PEAAAf
Perspectiva	Estable	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 PEAB para riesgo fiduciario, PEAA y PE BBB 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 “PEC2f+” 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 31 de diciembre 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\$ 492 MM reflejando un incremento trimestral de 12.1% (+US\$ 53 MM) e interanual 28.0% (+US\$ 108 MM). El valor cuota cerró en US\$ 113.6 con una rentabilidad anualizada de 4.3% ubicándose por encima de su benchmark asociado (0.30%), 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 96.0% de sus inversiones en entidades financieras locales e internacionales de alta calidad (“AAA” y “AA+/-”). Una participación del 0.2% que

¹ EE. FF Auditados.

corresponden a instrumentos con clasificación de “A+/-” y el 3.8% restante corresponde a instrumentos sin clasificación correspondiente a emisores de cuotas de participación de fondos de inversión. En línea con el perfil de riesgo del fondo, este concentra la mayoría de sus inversiones en depósitos a plazo representando el 90.4% del portafolio total. El resto del portafolio está compuesto por cuotas de participación de fondos de inversión, certificado de depósitos, bonos y pagarés.

Riesgo de Mercado: La duración del portafolio fue de 0.63 años (227 días), aumentando ligeramente su duración acorde a lo registrado en los anteriores cortes (jun-23: 0.59 equivalente a 212 días), es de mencionar que la duración del Fondo es flexible, por lo que está dentro del apetito de riesgo de los partícipes. 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 7.8% y el 11.0% 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 2018-2023.
- **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 generó 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 setiembre del 2023, el BCRP ha comenzado con el recorte de su tasa de referencia siendo 6.75% a diciembre del 2023 (6.50% a enero del 2024). Este cambio de tendencia se traduce en la reducción de las tasas de interés por parte del sector financiero y menor costo de financiamiento del sector corporativo, lo que implicaría en menores retornos para los fondos que invierten en instrumentos de deuda. 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 (DICIEMBRE 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	2015
Comisión Unificada	0.6% + IGV	Comisión de Rescate	0.10% sobre el monto. ⁵
Inversión mínima	US\$ 1000.00 ⁶	Tiempo Mínimo de Permanencia	1 día calendario
Patrimonio	US\$ 492 MM	Valor cuota	US\$113.6
Número de partícipes	16,704	Número de Cuotas	4,333,951.99
Duración	Indefinida	Rentabilidad Nominal 1 año	4.3%

Fuente: Interfondos SAF / Elaboración: PCR

² Calificación asignada por una calificador internacional con fecha 31/03/2023

³ Información extraída del prospecto simplificado del fondo.

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

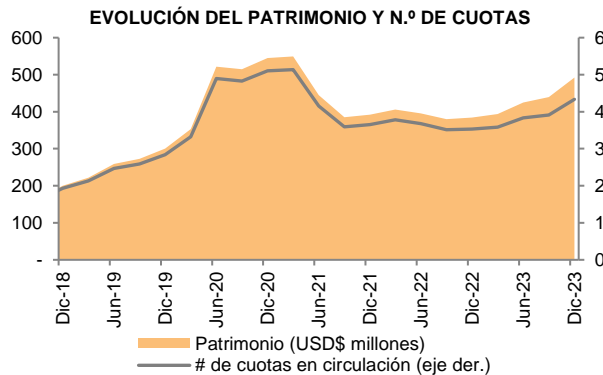
⁵ Aplicable si el partícipe realiza el rescate antes de cumplir el plazo mínimo de permanencia establecido.

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

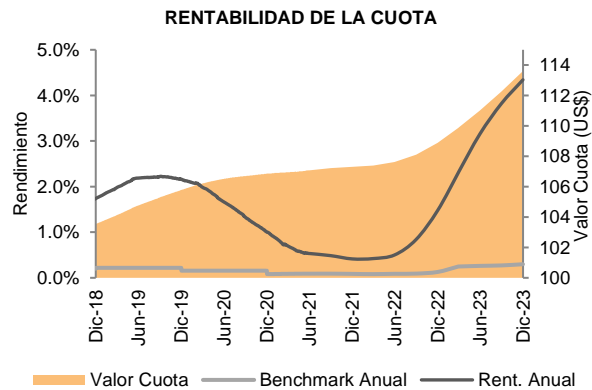
Patrimonio y Rentabilidad

Al cierre del 2023, el patrimonio del Fondo totalizó en US\$ 492 MM, presentando un incremento trimestral de 12.1% (+US\$ 53 MM), lo cual corresponde al ingreso de participes (+1,318) y cuotas en circulación (+410 M). El anterior comportamiento se deriva del comportamiento del mercado de fondos mutuos debido a mejores rendimientos en instrumentos de corto plazo en moneda extranjera por la continua política monetaria restrictiva de la FED.

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 la fecha de corte, el valor cuota se registró en US\$ 113.6, presentando una rentabilidad anualizada de 4.3%. El Fondo mantiene una rentabilidad anual superior a su *benchmark* asociado⁷ (0.30%).



Fuente: Interfondos SAF / Elaboración: PCR



Fuente: Interfondos SAF / Elaboración: PCR

Factores de Riesgo

Riesgo Fundamental

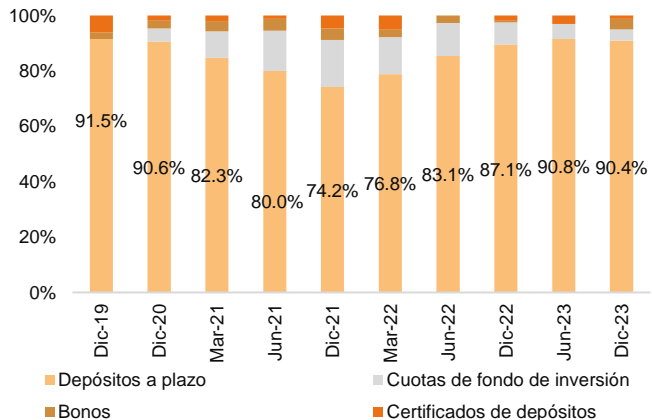
En cumplimiento a su política de inversiones, al cierre del 2023 el 99.3% de su cartera está denominada en dólares. A nivel desagregado, el 82.9% son instrumentos en el mercado internacional, en consecuencia, el 17.1% en mercado local. Por otro lado, la cartera está compuesta principalmente por depósitos a plazo representando el 90.4% 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, bonos y pagarés.

ESTRUCTURA DE LA CARTERA POR INSTRUMENTO

Tipo de Instrumento	Participación
Depósitos a plazo	90.4%
Cuotas de participación	4.0%
Bonos	3.8%
Certificados de depósitos	1.2%
Pagaré	0.7%

Fuente: Interfondos SAF / Elaboración: PCR

ESTRUCTURA HISTÓRICA DEL PORTAFOLIO POR INSTRUMENTO



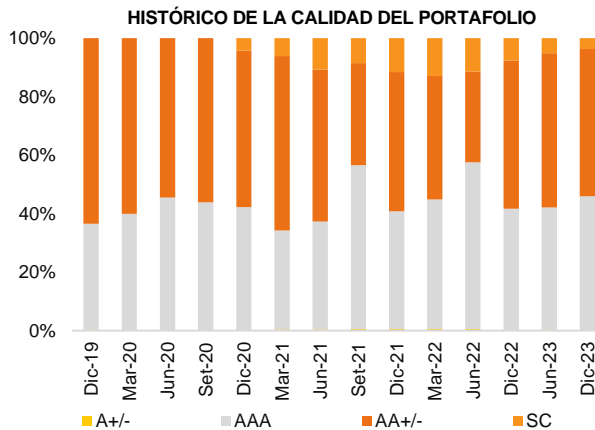
Fuente: Interfondos SAF / Elaboración: PCR

En cuanto a la calidad de las inversiones, esta se ha mantenido históricamente estable, cerrando a la fecha de análisis con una concentración de 96.0% de sus inversiones en entidades financieras locales e internacionales de alta calidad ("AAA" y "AA+/-"). Se tiene también instrumentos con clasificación de "A+/-" con una mínima participación del 0.2%. Finalmente, el 3.8% restante 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. Asimismo, es de mencionar que las anteriores calificaciones mencionadas han sido homologadas de corto y largo plazo internacional a calificaciones locales.

⁷ Promedio de los últimos doce meses del *benchmark* según el prospecto.

CALIDAD DEL PORTAFOLIO	
Calificación de inversiones	Participación
Inversiones Locales	17.1%
AAA	11.3%
AA+/-	5.5%
A+/-	0.2%
Inversiones Internacionales	82.9%
AAA	34.4%
AA+/-	44.8%
Sin calificación de riesgo	3.8%

Fuente: Interfondos SAF / Elaboración: PCR



Fuente: Interfondos SAF / Elaboración: PCR

Diversificación del Portafolio

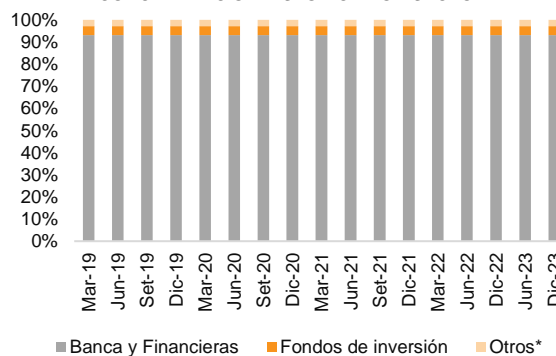
Al cierre del 2023, el principal segmento en el cual invierte el Fondo es el sector de Banco y Financieras con una participación del 93.1% sobre el portafolio, en línea con su política de inversiones y apetito de riesgo. El resto de las inversiones se distribuyen en otros sectores como el de Fondos de Inversión, inmobiliario, energía e industrial.

ESTRUCTURA DEL PORTAFOLIO POR SECTOR ECONÓMICO

Sector	Participación
Banca y Financieras	93.1%
Fondos de inversión	4.0%
Industrial	1.0%
Inmobiliario	0.7%
Energía	0.6%
Servicios financieros	0.6%

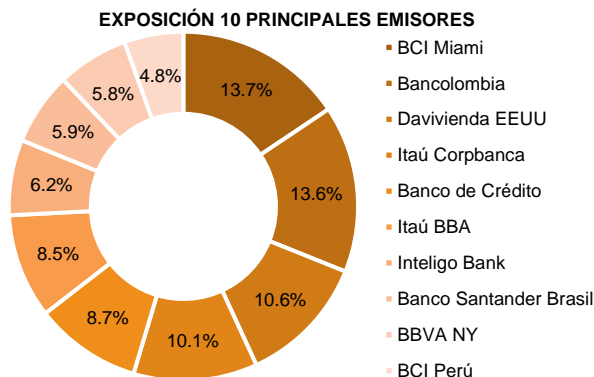
Fuente: Interfondos SAF / Elaboración: PCR

CONCENTRACIÓN HISTÓRICA POR SECTOR⁸



Fuente: Interfondos SAF / Elaboración: PCR

En cuanto a la diversificación geográfica, la inversión en instrumentos del mercado nacional alcanzó el 17.1% de la cartera, mientras el 82.9% restante corresponde a instrumentos del mercado internacional principalmente en Estados Unidos (42.0%), Brasil (14.4%), Colombia (14.2%), Bahamas (9.9%), Chile (1.6%), México (0.6%), Bermudas (0.1%) y Japón (0.1%). En términos de diversificación por emisor, la cartera se encuentra compuesta por 110 instrumentos, pertenecientes a 28 emisores, donde BCI Miami con 13.7%, Bancolombia S.A. participa con un 13.6%, Davivienda EE. UU. con 10.6% siendo los emisores con mayor participación sobre el portafolio. Por grupo económico⁹, está conformado principalmente por Itaú Unibanco Holding S.A. con una participación de 18.6% del portafolio, Grupo BCI con 18.5%, Grupo Sura con 14.2%, Credicorp con 8.8% e Intercorp con 8.8%.



Fuente: Interfondos SAF / Elaboración: PCR

⁸ Otros: Industriales, Gobierno, Fondos Mutuos y Construcción

⁹ De acuerdo a la SMV, la participación del portafolio por emisor no puede superar el 15% y por grupo económico el 30%.

Contexto del sistema

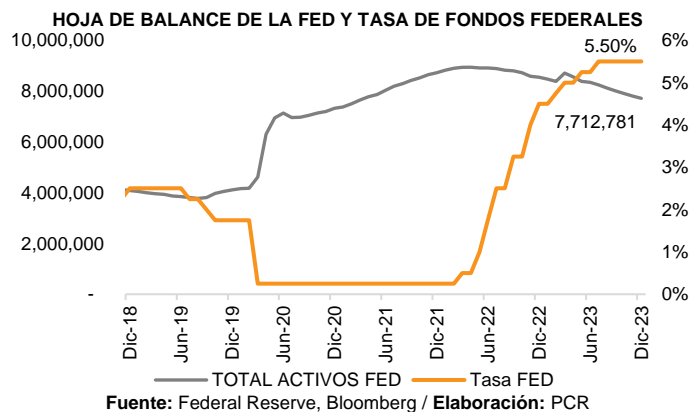
El mercado de fondos mutuos peruano se recuperó durante el 2023, registrando un incremento en patrimonio administrado (+16.3% vs dic.22 y 5.5% vs set.23) y en partícipes (1.9% vs dic.22 y 1.7% vs set.23). El apetito de los inversionistas favoreció el panorama, al igual que la diversificación de oferta por parte de las sociedades administradoras, siendo el número de fondos mutuos al cierre del año de 221 (dic-22: 185).

Al cierre del 2023, el mercado de Fondos Mutuos peruano estuvo conformado por dieciséis ¹⁰ Sociedades Administradoras de Fondos (SAF). Sin embargo, el sector presenta una concentración del patrimonio administrado en las cinco principales SAF: Credicorp Capital (32.0%), BBVA Asset Management (18.7%), Scotia Fondos (18.3%), Interfondos (16.2%) y Fondos Sura (12.2%), las cuales concentraron el 97.4% del total patrimonio administrado.

Asimismo, en cuanto a la oferta de fondos por SAF, el 29.9% es administrado por Credicorp Capital (66 fondos), seguido por Scotiabank con el 18.1% (40 fondos), Interfondos con el 14.9% (33 fondos), BBVA Fondos con 14.0% (31 fondos), Fondos Sura con 10.4% (23 fondos), y finalmente el 12.7% restante se encuentra dividido entre Faro Capital SAFI con 7 fondos; Blum SAF con 5 fondos, El Dorado SAF con 4 fondos; Diviso Fondos SAF, Independiente SAF, BTG Pactual SAF y Prudential SAF con 2 fondos cada uno; Promoinvest SAF, Grupo Coril SAF, Blanco SAF y BD Capital SAF con 1 fondo cada uno.

Riesgo de Mercado

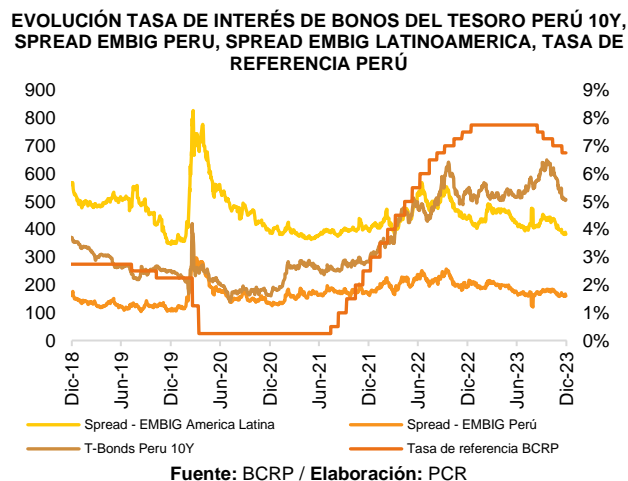
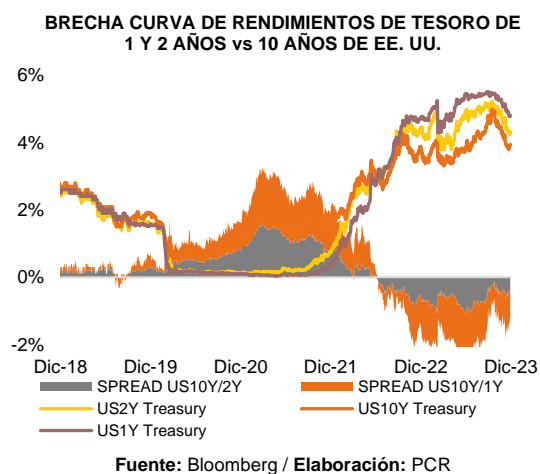
Respecto a las políticas monetarias implementadas en las principales economías, la FED situó su tasa de interés en 5.50% al cierre del 2023, manteniendo su política restrictiva en un contexto de elevados niveles de inflación y un mercado laboral ajustado. No obstante, están presentes las expectativas del inicio de recorte de tasas desde marzo 2024. Por otro lado, el Banco de Inglaterra mantiene su tasa de referencia en 5.25% y el BCE en 4.5% alineado a que sus perspectivas de que la inflación permanezca en niveles por encima del rango meta, en adición, ambas entidades piensan que, manteniendo prolongado tiempo sus tasas, alcanzarían su objetivo.



Con respecto al retorno de los bonos soberanos de Estados Unidos, estos bajaron al cierre del 2023 debido a que se espera que la FED comience con el recorte de sus tasas a partir de marzo del 2024. Por ello, el *spread* de rendimientos de bonos del tesoro a 2 y 10 años (2Y10Y), indicador líder de uso en el mercado para anticipar recesiones, se ubicó en -0.4% al cierre del 2023 (set-2023: -0.3%). Esto obedece a los conflictos externos en el medio oriente, volviendo los bonos estadounidense activos refugios para los inversionistas y generando más demanda de los bonos a largo plazo. No obstante, hasta la fecha, el precio de los bonos americanos ha ido aumentando y los rendimientos disminuyendo, ante la perspectiva del fin de su postura agresiva a la economía por parte de algunos funcionarios de la FED, luego de comunicar que realizarán tres recortes de 0.25 puntos.

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.

¹⁰ En abril y mayo del 2023, ingresaron Blanco SAF y Prudential SAF



En el plano local, el BCRP culminó con sus medidas restrictivas, continuando con la reducción de la tasa de referencia debido a los mejores resultados en la inflación, así como el tipo de cambio. Al cierre del 2023, la tasa de interés de referencia se redujo a 6.75%, cabe mencionar a la fecha de la elaboración del presente informe, la tasa de referencia es de 6.50%, sustentado en la reducción de la inflación anual a 3.2%. No obstante, existen potenciales riesgos asociados a factores climáticos por el Fenómeno del Niño.

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.

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 diciembre del 2023, la duración del portafolio alcanzó 0.63 años (227 días), siendo ligeramente mayor con respecto a cortes anteriores (jun-23: 220 días; 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\$ 299 MM (jun-23: US\$ 250 MM), mientras los rescates se situaron en US\$ 242 MM (jun-23: US\$ 218 MM), en consecuencia, se registraron SNR¹³ positivas de US\$ 57 MM, que representaron el 13.5% 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.

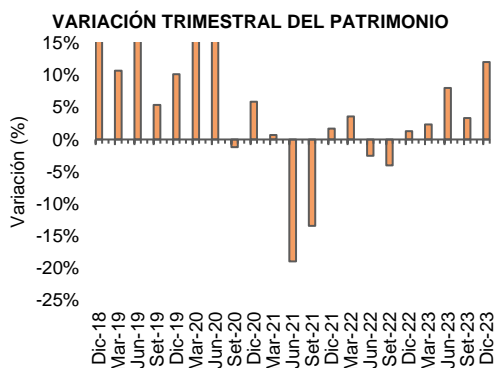
Por otro lado, en lo que respecta a la participación patrimonial por tipo de partícipes, históricamente las personas naturales vienen registrando la mayor participación sobre el patrimonio, representando a diciembre el 85.7% (US\$ 422 MM) del total del patrimonio, mientras que las personas jurídicas representan el 14.3% (US\$ 70 MM) restante.

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

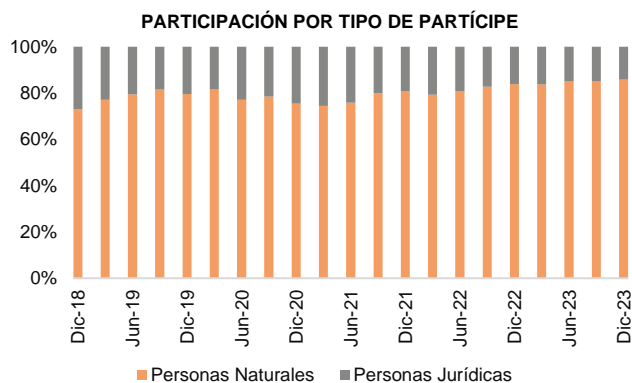
¹² Sin embargo, este se mantiene en niveles acordes a su apetito de riesgo.

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

¹¹ Suscripciones netas de rescate (dic-23) / Patrimonio (jun-23).



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 7.8% y el 11.0% 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 90.3% en activos de rápida realización.

Indicadores de concentración	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	jun-23	dic-23
10 principales partícipes%	16.1%	13.8%	15.76%	11.9%	9.5%	9.7%	7.8%
20 principales partícipes%	24.3%	19.0%	20.71%	16.9%	13.6%	13.5%	11.0%
% de patrimonio en circulación	-	8.4%	9.3%	25.4%	12.9%	9.2%	9.6%
% de activos de rápida realización	-	91.5%	90.6%	74.2%	87.1%	90.8%	90.3%

Fuente: Interfondos SAF / Elaboración: PCR

Tipo de Cambio

A diciembre del 2023, el Fondo mantiene el 99.3% 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.

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			ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL (Al 31.12.2023)		COMITÉ DE INVERSIONES
			PRINCIPALES EJECUTIVOS		
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 Berckholtz 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

Al cierre del del 2023, Interfondos S.A SAF mantiene 33 fondos mutuos en operación, por lo que cuenta con el 16.2% de participación (cuarta posición dentro de la industria de fondos mutuos) con un patrimonio administrado de S/ 5,338 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/ 54.2 MM (dic-2022: S/ 46.1 MM), y estuvieron conformados principalmente por otros activos financieros (35.1%), efectivo y equivalente de efectivo (33.8%) y cuentas

por cobrar¹⁵ (28.1%). El pasivo total ascendió a S/ 17.9 MM (dic-2022: S/ 16.0 MM) compuesto principalmente por cuentas por pagar¹⁶ (69.0%). Por su parte, el patrimonio totalizó en S/ 36.3 MM (dic-2022: S/ 30.0 MM), el cual equivale al 67.1% del total pasivo y patrimonio neto. Por su parte, el resultado neto totalizó S/ 9.5 MM, y mostró un incremento interanual de +107.7% (+S/ 4.9 MM) respecto al registrado al cierre del 2022, lo cual está asociado a un mayor nivel de ingresos por actividades ordinarias las cuales mostraron un aumento del 10.7% interanual.

FONDOS ADMINISTRADOS (Al 31.12.2023)

FONDO	Tipo de fondo	Participes	Moneda	Patrimonio Neto (Miles S.)
Fondo de Fondos IF Enfoque Global	Fondo de Fondos	214	\$	16,607
Fondo de Fondos IF Global Thematics	Fondo de Fondos	325	\$	16,255
Fondo de Fondos IF Real State Student Accommodation	Fondo de Fondos	885	\$	301,362
Fondo de Fondos IF Inversión EEUU	Fondo de Fondos	212	\$	4,024
Fondo de Fondos IF XV Rendimiento Global 360	Fondo de Fondos	415	\$	57,349
Fondo de Fondos IF XVI Rendimiento Global 360	Fondo de Fondos	243	\$	55,212
Fondo de Fondos IF XIV Rendimiento Global 360	Fondo de Fondos	367	\$	39,127
Fondo de Fondos IF XVII Rendimiento Global 360	Fondo de Fondos	467	\$	55,895
Fondo de Fondos IF XVIII Rendimiento Global 360	Fondo de Fondos	417	\$	87,478
Fondo de Fondos IF XX Rendimiento Global 360	Fondo de Fondos	371	\$	57,229
Fondo de Fondos IF XXII Rendimiento Global 360	Fondo de Fondos	229	\$	32,038
Fondo de Fondos IF XXI Rendimiento Global 360	Fondo de Fondos	399	\$	55,557
Fondo de Fondos IF XIX Rendimiento Global 360	Fondo de Fondos	355	\$	62,560
IF 32 Custodia Dólares	Estructurado	663	\$	68,148
IF 33 Custodia Dólares	Estructurado	358	\$	54,296
IF 34 Custodia Dólares	Estructurado	357	\$	36,225
IF 36 Custodia Dólares	Estructurado	321	\$	56,422
IF 35 Custodia Dólares	Estructurado	395	\$	67,533
IF Mixto Balanceado	Renta Mixta	621	\$	14,113
IF Mixto Moderado Soles	Renta Mixta	268	S/	3,958
IF Acciones	Renta Variable	1105	S/	10,160
IF Mediano Plazo	Flexible	4005	S/	85,664
IF Mediano Plazo Soles	Flexible	3225	\$	48,273
IF Inversión Global	Flexible	714	\$	33,856
IF Libre Disponibilidad Soles	Flexible	34268	S/	1,318,125
IF Libre Disponibilidad	Flexible	16704	\$	1,827,130
IF Enfoque LATAM	Flexible	112	\$	9,008
IF Portafolio Dinámico	Flexible	465	\$	75,408
IF Oportunidad	Flexible	3860	\$	268,999
IF Oportunidad Soles	Flexible	4799	S/	218,869
IF Futuro Seguro Dólares	Flexible	121	\$	8,384
IF Futuro Seguro Soles	Flexible	80	S/	5,283
IF Portafolio Dinámico Soles	Flexible	3034	S/	287,804
Total Número de participes y Patrimonio Administrado (en miles de soles)		80,374		5,338,352

Fuente: SMV / Elaboración: PCR

A la fecha de corte, el incremento de los activos corrientes de la Interfondos SAF reflejó un crecimiento en el indicador de liquidez de la entidad ubicándolo superior respecto al año anterior y ligeramente inferior al promedio de los últimos años..

LIQUIDEZ (VECES)

Liquidez	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23
Razón Corriente	2.65	5.32	4.14	4.60	2.83	2.97

Fuente: Interfondos SAF / Elaboración: PCR

Por otra parte, las utilidades netas reportadas a la fecha de corte resultaron en S/ 9.5 MM, reflejando un incremento interanual del 107.7% producto principalmente de un incremento en los ingresos por actividades ordinarias, debido a mejores retornos en la industria de fondos mutuos, así como menores gastos financieros. Esto influyó positivamente a los indicadores de rentabilidad de la administradora la cual reportó un ROA de 19.0% (dic-2022: 8.2%) y un ROE de 28.7% (dic-2022: 11.3%).

ROA Y ROE (%)

Rentabilidad	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23
ROA	19.0%	19.9%	23.3%	28.4%	8.2%	19.0%
ROE	26.3%	27.9%	30.2%	21.7%	11.3%	28.7%

Fuente: Interfondos SAF / Elaboración: PCR

¹² Incluye cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar.

¹⁶ Incluye cuentas por pagar comerciales, cuentas por pagar a entidades relacionadas y otras cuentas por pagar

Anexo

SITUACIÓN FINANCIERA			POLÍTICA DE INVERSIONES DE IF Libre Disponibilidad FMIV				
INTERFONDOS S.A. SAF (Miles de Soles)			Instrumento	Min.	Máx.	Actual	Cumple
Estado de Situación Financiera	2022	2023	Según Tipo de instrumentos				
Activos Corrientes	44,690	52,747	Inst. representativos de deudas o pasivos	100%	100%	100%	✓
Activos No Corrientes	1,359	1,454	Según Moneda				
Total activo	46,049	54,201	Inv. en moneda del valor cuota	0%	100%	100%	✓
Pasivos Corriente	15,819	17,748	Inv. en moneda distintas al valor cuota	0%	100%	0%	✓
Pasivo No Corriente	202	105	Según Mercado				
Total pasivo	16,021	17,853	Inversiones en el mercado local	0%	100%	17%	✓
Capital Social	20,431	20,431	Inversiones en el mercado extranjero	0%	100%	83%	✓
Otras reservas de capital	7,886	7,886	Según Clasificación de Riesgo Local				
Otras reservas de pat.	(2,874)	-1,490	Locales	0%	100%	16%	✓
Resultados Acumulados	4,585	9,521	Largo Plazo				
Total patrimonio	30,028	36,348	AAA hasta AA-	0%	100%	0%	✓
Estado de Resultados			A+ hasta A-	0%	100%	0%	✓
Ingresos operacionales	36,870	40,798	BBB+ hasta BBB-	0%	25%	0%	✓
Gastos operativos	(25,721)	-29,575	Corto Plazo				
Utilidad operativa	8,722	11,223	CP1	0%	100%	0%	✓
Ingresos Financieros	2,252	3,213	CP2	0%	100%	0%	✓
Gastos Financieros	(1,273)	(139)	Entidades Financieras				
Diferencia de cambio	(1,343)	(222)	A	0%	100%	16%	✓
UAI	8,358	14,075	B	0%	100%	0%	✓
Gastos por impuestos	(3,773)	(4,554)	Instrumentos emitidos por el estado peruano	0%	100%	0%	✓
Resultado neto	4,585	9,521	Internacionales	0%	100%	73%	✓
			Largo Plazo				
			AAA hasta AA-	0%	100%	82%	✓
			A+ hasta A-	0%	100%	0%	✓
			BBB+ hasta BB-	0%	100%	0%	✓
			Corto Plazo				
			CP1	0%	100%	0%	✓
			CP2	0%	100%	0%	✓
			CP3	0%	100%	0%	✓
			CP4	0%	100%	0%	✓
			Instrumentos sin Calificación	0%	25%	7%	✓
			Instrumentos Derivados				
			Forward				
			A la moneda de Valor cuota	0%	100%	0%	✓
			A monedas distintas del valor cuota	0%	25%	0%	✓
			Swap	0%	100%	0%	✓

Fuente: Interfondos SAF / Elaboración: PCR

IF Libre Disponibilidad FMIV (Miles de Soles)		
Estado de Situación Financiera ¹⁷	2022	2023
Activos		
Caja y Bancos	14,028	20,192
Inversiones Mobiliarias	1,455,889	1,817,916
Valuación de Inversiones Mobiliarias	908	(4,997)
Total Activo	1,470,849	1,833,130
Pasivo		
Rescates por pagar	3,373	4,223
Remuneraciones por pagar	902	1,242
Suscripciones en tránsito	76	434
Total Pasivo	4,462	6,000
Patrimonio		
Capital	1,346,872	1,608,373
Capital Adicional	(14,644)	20,541
Resultados No realizados	908	(4,997)
Resultados Acumulados	133,25	203,213
Total Patrimonio	1,466,387	1,827,130
Estado de Resultados		
Venta de Inversiones Mob.	55,975,724	27,369,687
Intereses y Rendimientos	31,850	81,699
Ganancia por Dif. De Cambio	1,231	1,042,831
Otros Ingresos	52	62
Ingresos operacionales	56,008,857	28,494,280
Costo de enajenación	(55,975,09)	(27,369,270)
Pérdida por diferencia de cambio		(1,043,208)
Remuneración a la SAFI	(9,222)	(10,072)
Costos operacionales	(55,986,364)	(28,424,318)
Resultado del Ejercicio	22,493	69,961

Fuente: Interfondos SAF / Elaboración: PCR

¹⁷ Se considera las cuentas más representativas