

**INTERFONDOS LIBRE DISPONIBILIDAD FMIV**

Informe con EEFF<sup>1</sup> al 31 de diciembre de 2024  
Periodicidad de actualización: Semestral

Fecha de comité: 30 de enero de 2025  
Sector Financiero – Fondos Mutuos, Perú

**Equipo de Análisis**

Ines Vidal  
[vidal@ratingspcr.com](mailto:vidal@ratingspcr.com)

Michael Landauro  
[mlandauro@ratingspcr.com](mailto:mlandauro@ratingspcr.com)

(511) 208.2530

**HISTORIAL DE CLASIFICACIONES**

Fecha de información	dic-22	jun-23	dic-23	jun-24	dic-24
Fecha de comité	21/06/2023	28/09/2023	17/04/2024	29/10/2024	30/01/2025
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 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 31 de diciembre de 2024. 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\$ 790 MM reflejando un incremento semestral de 21.8% (+US\$ 141 MM). El valor cuota serie A cerró en US\$ 119.0 con una rentabilidad anualizada de 4.7% ubicándose por encima de su *benchmark* asociado (0.4%), 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 90.5% de sus inversiones en entidades financieras locales e internacionales de alta calidad (“AAA” y “AA+/-”). El 9.0% restante corresponde a instrumentos sin clasificación correspondiente a emisores de cuotas de participación de fondos de inversión y en depósitos

<sup>1</sup> EE. FF No Auditados.

a plazo en un banco parte de la holding sin clasificación. En línea con el perfil de riesgo del fondo, este concentra la mayoría de sus inversiones en depósitos a plazo representando el 84.8% del portafolio total. El resto del portafolio está compuesto por bonos, cuotas de participación de fondos de inversión, certificado de depósitos y papeles comerciales. En cuanto a los límites de inversión, el fondo cumple con lo regulatorio.

**Riesgo de Mercado:** La duración del portafolio fue de 0.59 años (214 días), cifra similar a lo registrado en los anteriores cortes (jun-24: 0.57 equivalente a 205 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, los cuales ascienden a 87.6% del portafolio. Por otro lado, el fondo mantiene bajas concentraciones patrimoniales debido a que los 10 y 20 principales partícipes concentran el 4.4% y el 6.8% respectivamente, los cuales en su mayoría son partícipes jurídicos.

**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 BBB<sup>2</sup>, 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 con fecha 18 de octubre 2022.*

## Información utilizada para la clasificación

- **Información financiera:** Estados Financieros auditados del 2018-2023 y no auditados a diciembre 2024.
- **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) En el mercado local, desde setiembre del 2023, el BCRP ha comenzado con el recorte de su tasa de referencia siendo 4.75% a enero del 2025. Por su lado, en el plano internacional, la FED inició sus recortes en setiembre del 2024, ubicándolo en el rango de 4.50%-4.75% a la fecha. 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 Fondo<sup>3</sup>

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 nacional<sup>4</sup>.

### PRINCIPALES CARACTERÍSTICAS

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. <sup>5</sup>
Inversión mínima	US\$ 1000.00 <sup>6</sup>	Tiempo Mínimo de Permanencia	1 día calendario
Patrimonio	US\$ 790 MM	Valor cuota <sup>7</sup>	Serie A: US\$ 119.0 Serie B: US\$ 119.0 Serie C: US\$ 119.0
Número de partícipes	22,321	Número de Cuotas	6,635,817
Duración	Indefinida	Rentabilidad Nominal 1 año	4.7%

Fuente: Interfondos SAF / Elaboración: PCR

<sup>2</sup> Calificación asignada por una calificador internacional con fecha 21/03/2024

<sup>3</sup> Información extraída del prospecto simplificado del fondo.

<sup>4</sup> Los 4 primeros bancos ordenados en función al tamaño de sus pasivos.

<sup>5</sup> Aplicable si el partícipe realiza el rescate antes de cumplir el plazo mínimo de permanencia establecido.

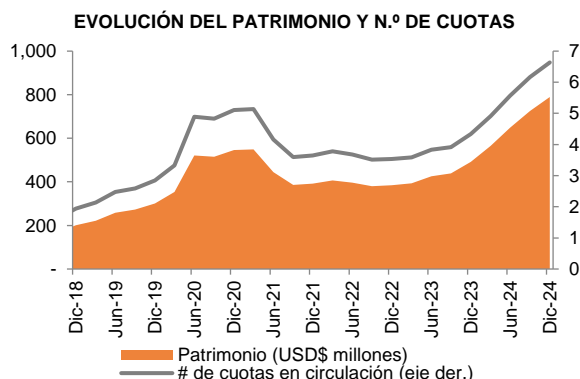
<sup>6</sup> Suscripción inicial: \$ 1000.00, saldo mínimo en cuenta: \$ 1000.00

<sup>7</sup> La serie A refiere a partícipes naturales, la B a partícipes jurídicos y la C a partícipes naturales que se afilien mediante canales digitales. La serie B, empezó a circular el 06 de junio 2024 y la serie C, el 12 de junio del 2024.

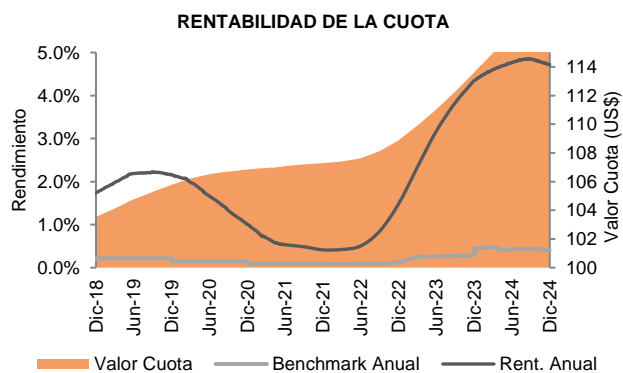
## Patrimonio y Rentabilidad

Al cierre del 2024, el patrimonio del Fondo totalizó en US\$ 789.5 MM, presentando un incremento semestral de 21.8% (+US\$ 141.1 MM), lo cual corresponde al ingreso de partícipes (+2,115) y cuotas en circulación (+ 1.1 MM). El anterior comportamiento se deriva del comportamiento del mercado de fondos mutuos debido a mejores rendimientos en instrumentos de corto plazo en moneda extranjera.

Dado que el Fondo invierte principalmente en depósitos a plazo e instrumentos de deuda, 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 de la serie A se registró en US\$ 119.0, presentando una rentabilidad anualizada de 4.7%. El Fondo mantiene una rentabilidad anual superior a su *benchmark* asociado<sup>8</sup> (0.41%).



Fuente: Interfondos SAF / Elaboración: PCR



Fuente: Interfondos SAF / Elaboración: PCR

## Factores de Riesgo

### Riesgo Fundamental

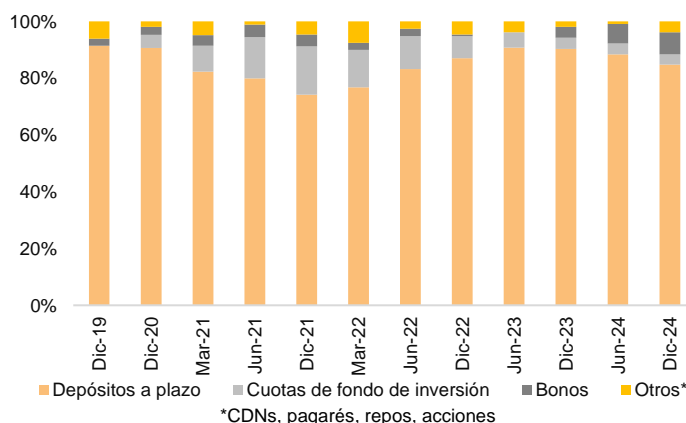
En cumplimiento a su política de inversiones, al corte de evaluación la totalidad de su cartera está denominada en dólares. A nivel desagregado, el 89.0% son instrumentos en el mercado internacional, en consecuencia, el 11.0% en mercado local. Por otro lado, la cartera está compuesta principalmente por depósitos a plazo representando el 84.8% del portafolio total lo cual se alinea con el apetito de riesgo del fondo. El resto del portafolio está compuesto por bonos, cuotas de participación de fondos de inversión, papeles comerciales y certificados de depósitos.

#### ESTRUCTURA DE LA CARTERA POR INSTRUMENTO

Tipo de Instrumento	Participación
Depósitos a plazo	84.8%
Bonos	7.8%
Cuotas de participación	3.6%
Papeles comerciales	3.2%
Certificados de depósitos	0.6%

Fuente: Interfondos SAF / Elaboración: PCR

#### ESTRUCTURA HISTÓRICA DEL PORTAFOLIO POR INSTRUMENTO



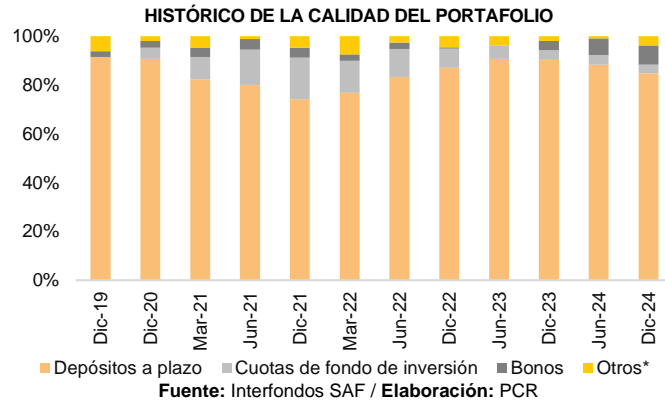
Fuente: Interfondos SAF / Elaboración: PCR

En cuanto a la calidad de las inversiones, esta se ha mantenido históricamente estable, cerrando a la fecha de análisis con una concentración de 90.5% de sus inversiones en entidades financieras locales e internacionales de alta calidad ("AAA" y "AA+/-"). Se registra una mínima participación en un instrumento de "A+/-". El 9.0% 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 y un banco parte de la holding sin clasificación. Asimismo, es de mencionar que las anteriores clasificaciones mencionadas han sido homologadas de corto y largo plazo internacional a clasificaciones locales.

<sup>8</sup> Promedio de los últimos doce meses del *benchmark* según el prospecto.

CALIDAD DEL PORTAFOLIO	
Calificación de inversiones	Participación
<b>Inversiones Locales</b>	<b>8.6%</b>
AAA	8.5%
A+/-	0.1%
<b>Inversiones Internacionales</b>	<b>91.4%</b>
AAA	32.4%
AA+/-	49.6%
Sin calificación de riesgo	9.0%

Fuente: Interfondos SAF / Elaboración: PCR



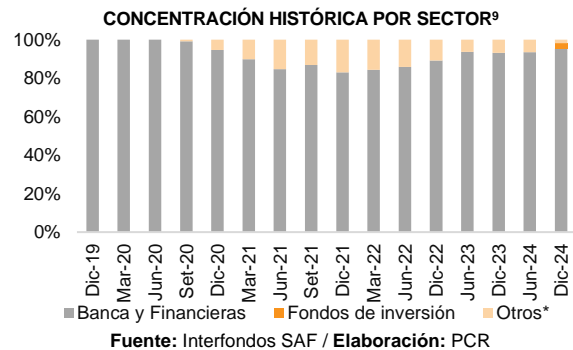
### Diversificación del Portafolio

Al cierre del 2024, el principal segmento en el cual invierte el Fondo es el sector de Banco y Financieras con una participación del 95.4% 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, industrial, gobierno, servicios y energía.

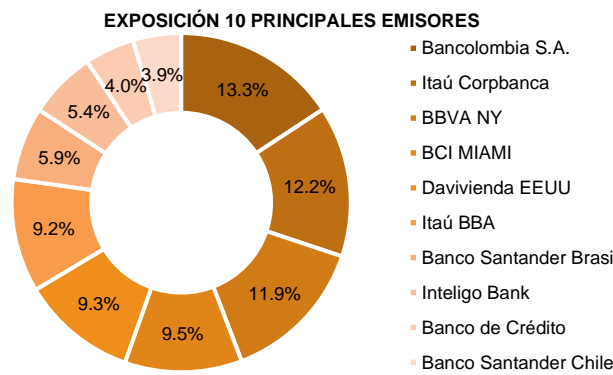
### ESTRUCTURA DEL PORTAFOLIO POR SECTOR ECONÓMICO

Sector	Participación
Banca y financieras	95.4%
Fondos de inversión	2.8%
Gobiernos	1.1%
Industriales	0.4%
Servicios	0.2%
Energía	0.1%

Fuente: Interfondos SAF / Elaboración: PCR



En cuanto a la diversificación geográfica, la inversión en instrumentos del mercado nacional alcanzó el 8.6% de la cartera, mientras el 91.4% restante corresponde a instrumentos del mercado internacional principalmente en Estados Unidos (36.4%), Brasil (24.4%), Colombia (18.2%), Bahamas (8.8%), Japón (1.1%). En términos de diversificación por emisor, la cartera se encuentra compuesta por 145 instrumentos, pertenecientes a 28 emisores, donde Bancolombia S.A. participa con 13.3%, Itaú CorpBanca con 12.2% y BBVA NY con 11.9% siendo los emisores con mayor participación sobre el portafolio. Por grupo económico<sup>10</sup>, está conformado principalmente por Itaú Unibanco Holding S.A. con una participación de 21.4% del portafolio, Grupo BBVA con 12.9% y Grupo Santander con 12.6%.



### Contexto del sistema

El mercado de fondos mutuos continuó con la tendencia de crecimiento durante el 2024 en cuanto a patrimonio administrado (+47.7% vs dic-2023 y 9.6% vs set-2024), totalizando los S/ 48,103 MM; y en partícipes (19.9% vs dic-2023 y 11.0% vs jun-2024), registrando 416,997 clientes. El apetito de los inversionistas favoreció el panorama, al igual

<sup>9</sup> Otros: Industriales, Gobierno, Fondos Mutuos y Construcción

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

que la diversificación de oferta por parte de las sociedades administradoras, donde el número de fondos mutuos al cierre del 2024 fue de 229 (dic-2023: 221; jun-2024: 219).

Durante el 2024, en línea de que las tasas están recortándose, los fondos buscarán otros instrumentos que brinde un rentabilidad mayor a lo que ofrecen los depósitos. Asimismo, estos recortes favorecen el panorama de los fondos de renta variable ya que pasarían a ser más demandados por los partícipes buscando diversificar sus ahorros, así como en mejorar rentabilidades a largo plazo con el retiro de AFP y CTS.

Al cierre del 2024, el mercado de Fondos Mutuos peruano estuvo conformado por 16 Sociedades Administradoras de Fondos (SAF). Se destaca que el sector presenta una concentración del patrimonio administrado en cinco SAF, las cuales pertenecen a grupos económicos internacionales: Credicorp Capital (32.3%), BBVA Asset Management (20.3%), Scotia Fondos (18.7%), Interfondos (16.5%) y Fondos Sura (10.0%), las cuales concentraron el 97.7% del total patrimonio administrado.

Asimismo, se alcanzó un total de 416,997 personas, registrando un incremento trimestral de 17,112 y anual de 69,337. Con respecto a la distribución por SAF, se produce similar resultado al patrimonio administrado, el número de inversionistas se concentra en las cinco principales SAF con el 96.5% del total. La distribución es la siguiente: BBVA Asset Management con el 30.1%, seguido por Credicorp Capital (25.8%), Interfondos (22.8%), Scotia Fondos (14.4%) y finalmente, Fondos Sura (3.4%). Al comparar la participación interanual no se registraron cambios relevantes que mencionar.

Finalmente, el sistema de fondos mutuos peruano estuvo conformado por 229 fondos operativos (jun-2024: 219; dic-2023: 221). De ello, las 5 primeras SAFs administran 195 fondos. A detalle, Credicorp Capital administra 73 fondos, seguido por Scotiabank con 40 fondos, Interfondos con 34 fondos, BBVA Fondos con 30 fondos, Fondos Sura con 18 fondos. Finalmente, los 34 fondos restante se encuentra dividido entre Faro Capital SAF y Blum SAF con 7 fondos; Prudential SAF con 5 fondos; El Dorado SAF con 4 fondos; Independiente SAF con 3 fondos; Andean Crown SAF y Diviso Fondos con 2 fondos cada uno; BTG Pactual Perú S.A., Grupo Coril SAF, BD Capital SAF y Promoinvest con 1 fondo cada uno.

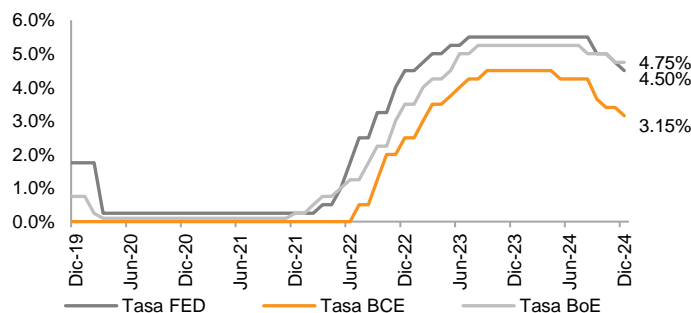
## Riesgo de Mercado

De acuerdo con la actualización del WEO (oct-2024) realizado por el FMI, la tasa de crecimiento del PBI mundial proyectada para el cierre del 2024 y 2025 es de 3.2% (igual al informe previo), ubicándose por debajo del promedio anual durante el 2000-2019 de 3.8%. La proyección para los próximos 5 años es de alrededor de 3.1%, inferior a lo registrado prepandemia, motivado por una esperada contracción en las economías emergentes y en desarrollo, al igual que algunos países avanzados europeos, aunado al envejecimiento de la población que aminora la productividad de varias economías. Por otro lado, el FMI tiene mejores perspectivas para Asia emergente y su demanda de productos que se invierten en inteligencia artificial.

Respecto a las políticas monetarias implementadas, luego de la época de incremento de tasas de referencia iniciado en el 2022 hasta mediados del 2023, habiendo controlado la inflación, iniciaron los recortes. A detalle, se tiene que la tasa de referencia estadounidense pasó de 0.25% en prepandemia a 5.50% en julio del 2023 y se mantuvo hasta mediados de setiembre del 2024, cuando la FED realizó el primer recorte de 50 pbs, ubicándola en rango de 4.75% - 5.00%. Posterior, se realizaron dos cortes de 25 pbs cada uno en noviembre y diciembre del 2024, siendo a la fecha 4.25%-4.50%.

Por su lado, el Banco Central Europeo (BCE), en búsqueda del retorno de la inflación al nivel meta de 2%, mantuvo una política monetaria restrictiva hasta mediados del 2024. En consecuencia, la tasa de referencia se mantuvo en 4.50% hasta abril del 2024, fecha en que el regulador inició los recortes de 25 pbs, ubicándose a junio del 2024 en 4.25% y a diciembre del 2024 en 3.15%. Los directivos del BCE esperan que la inflación, actualmente en 2.5%, se ubique en el nivel meta en el 2025, por lo que continuaran con los recortes de tasas para estimular el crecimiento y monitorear la inflación.

TASAS DE REFERENCIA DE EEUU, BANCO EUROPEO Y BANCO DE INGLATERRA



Fuente: Investing / Elaboración: PCR

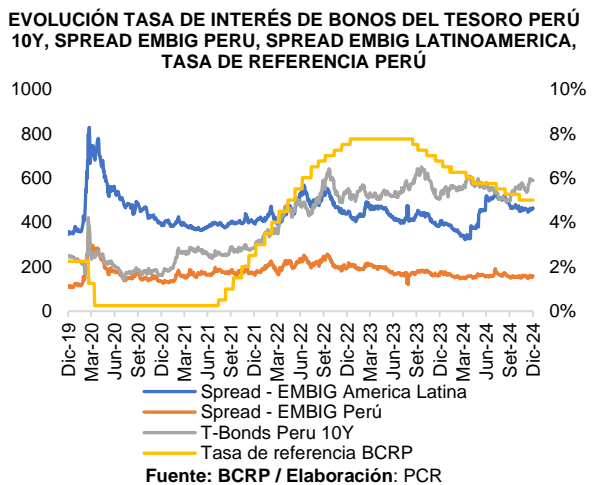
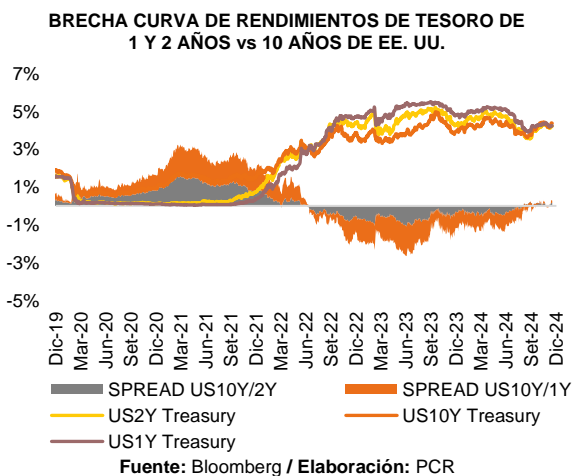
Por otro lado, a inicios de setiembre del 2024, el diferencial de rendimiento entre los Bonos del Tesoro Norteamericano a 10 y 2 años retornó a la normalidad registrándose positivo, luego una postura *dovish* por parte del banco central impactando en los rendimientos del bono de menor duración. algunos analistas mencionan que no necesariamente no exista el riesgo de recesión, sino que la FED al iniciar los recortes de tasas buscaría incentivar la actividad económica. Se menciona que el diferencial se mantenía negativo desde el 2022, en línea con el inicio de incremento de tasas de referencia por parte de la FED a fin de reducir la inflación, causando especulaciones en los mercados financieros pues esta medida afectaría al crecimiento económico, cabe mencionar que la curva invertida era un indicador de una probable recesión. Al cierre del 2023, el spread llegó a -38 pbs y al cierre del 2024 en 33 pbs.

Finalmente, el indicador bursátil S&P 500 tuvo una tendencia positiva al cierre del 2023 con +24.2%, luego de un descenso anual del -19.4% al cierre del 2022; registrando así un máximo de 4,783.4 justo a fines del año 2023. Continuando con la tendencia al alza, al cierre del 2024, el indicador se ubicó en 5,882.6 registrando un rendimiento anual de 23.3%.

A nivel regional, 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 mayor movimiento en la actividad económica luego del recorte 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. Es de mencionar que en setiembre del 2024, una clasificadora internacional mejoró la perspectiva de las clasificaciones soberanas de "negativa" a "estable" y ratificando las clasificaciones de deuda soberana. La clasificadora sustenta su decisión en la implementación de reformas políticas y del entorno político más estable.

El rendimiento diario del bono soberano en soles de Perú a 10 años se registró en 5.0% a setiembre del 2024 (dic-2023: 5.1%). Asimismo, el EMBIG PERU se situó en 154 pbs (dic-2023: 160 pbs), mientras que el spread EMBIG LATAM cerró en 456 pbs (dic-2023: 383 pbs). Los indicadores de riesgo país en LATAM vienen mostrando un comportamiento levemente a la baja por la incertidumbre de la economía global durante el 2025, que será influenciada por la desaceleración china, las mayores tensiones comerciales con EE. UU. y conflictos geopolíticos.

A diciembre del 2024, el S&P/BVL Peru General Index se ubicó en S/ 29,191, registrando un rendimiento anual de 12.4%. Ello en línea a la mejora en la cotización de los metales y el esperado inicio de recorte de tasas por parte de la FED que promoverá la actividad económica.



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. A diciembre del 2024, la tasa de interés de referencia se redujo a 5.0%, cabe mencionar a la fecha de la elaboración del presente informe, la tasa de referencia es de 4.75%, sustentado en la reducción de la inflación mensual de setiembre que se situó en 0.11% y la anual en 2.0% por la corrección de precios.

Asimismo, con respecto al rendimiento de los bonos del tesoro peruano, este ha demostrado comportamientos mixtos a diciembre 2024, registrando el bono de 10 años un rendimiento anual de 5.9%, en línea con la rentabilidad del bono del tesoro americano.

### 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.

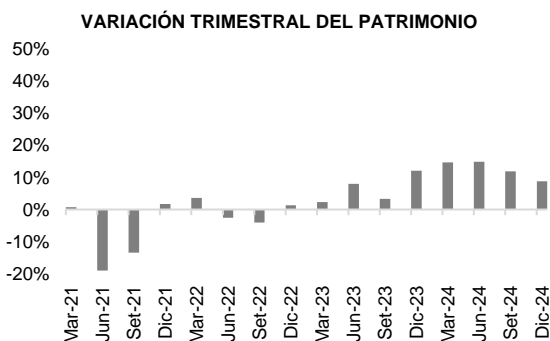
A diciembre del 2024, la duración del portafolio alcanzó 0.57 años (205 días), siendo menor con respecto a cortes anteriores (dic-2023: 227 días). No obstante, el fondo ha mantenido una tendencia de baja duración producto de la coyuntura actual que ha elevado la participación de activos con una mayor 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.<sup>11</sup>

### Riesgo de Liquidez

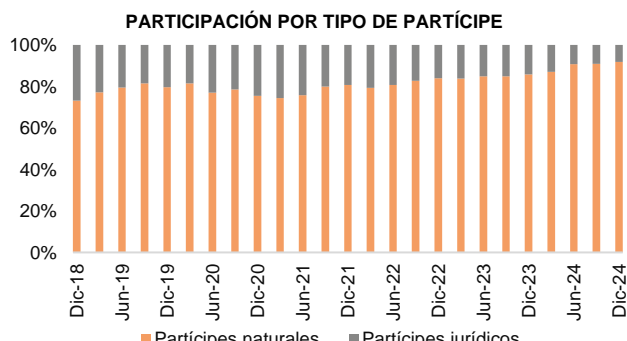
El Fondo de Inversión Libre Disponibilidad FMIV es un fondo abierto cuyas cuotas de participación poseen un plazo mínimo de permanencia en el fondo de 1 día por lo que hay una mayor exposición al riesgo de liquidez de la cartera, el cual puede asociarse a dificultades en la venta de los instrumentos 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\$ 440 MM (jun-24: US\$ 444 MM), mientras los rescates se situaron en US\$ 315 MM (jun-24: US\$ 301 MM), en consecuencia, se registraron SNR<sup>12</sup> positivas de US\$ 125 MM, que representaron el 25.3% del total del patrimonio<sup>13</sup>. 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 91.2% (US\$ 725 MM) del total del patrimonio, mientras que las personas jurídicas representan el 8.2% (US\$ 65 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 4.4% y el 6.8% 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 87.6% en activos de rápida realización.

Indicadores de concentración	dic-2019	dic-2020	dic-2021	dic-2022	Dic-2023	jun-2024	dic-2024
10 principales partícipes%	13.8%	15.76%	11.9%	9.5%	7.8%	5.7%	4.4%
20 principales partícipes%	19.0%	20.71%	16.9%	13.6%	11.0%	8.3%	6.8%
% de patrimonio en circulación	8.4%	9.3%	25.4%	12.9%	9.6%	11.3%	12.0%
% de activos de rápida realización	91.5%	90.6%	74.2%	87.1%	90.3%	88.6%	87.6%

Fuente: Interfondos SAF / Elaboración: PCR

### Tipo de Cambio

Al corte de evaluación, el Fondo mantiene el 100% de su exposición en moneda del valor cuota (dólares), por lo que, no presenta exposición 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

<sup>11</sup> Sin embargo, este se mantiene en niveles acordes a su apetito de riesgo.

<sup>10</sup> Suscripciones netas de rescate: Total de suscripciones – Total de rescates.

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

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.

ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL				
DIRECTORES		PRINCIPALES EJECUTIVOS		COMITÉ DE INVERSIONES
Reynaldo Roisenvit Grancelli	Presidente	Carlos Berckholtz Lira	Gerente General	Manuel Aldave García del Barrio
Bruno Ferreccio del Rió	Director	Manuel Aldave García	Gerente de Inversión	Fiorella Cornejo Seminario
Luis Felipe Castellanos López	Director	Carlos Berckholtz Lira	Gerente Comercial	Ronald Oshiro Shinsato
Michela Cassasa Ramat	Directora Independiente	Daniela Santis Moya	Gerente de Transformación Digital	
		Roxana Pimentel Martínez	Funcionaria de Control Interno	

Fuente: Interfondos SAF / Elaboración: PCR

A diciembre del 2024, Interfondos S.A SAF mantiene 34 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/ 7,918 MM, solo superado por las 3 administradoras de los principales grupos bancarios del país.

#### Resultados Financieros de la administradora<sup>14</sup>

Por su parte, los activos totales de Interfondos S.A. SAF ascendieron a S/ 55.7 MM (dic-2023: S/ 54.2 MM), y estuvieron conformados principalmente por otros activos financieros (41.9%), efectivo y equivalente de efectivo (32.7 %) y cuentas por cobrar<sup>15</sup> (21.4%). El pasivo total ascendió a S/ 17.0 MM (dic-2023: S/ 15.9 MM) compuesto principalmente por cuentas por pagar<sup>16</sup> (58.9%). Por su parte, el patrimonio totalizó en S/ 38.7 MM (dic-2023: S/ 36.3 MM), el cual equivale al 69.4% del total pasivo y patrimonio neto. Por su parte, el resultado neto totalizó S/ 11.0 MM, y mostró un incremento interanual de +54.8% (+S/ 3.9 MM) respecto al registrado al mismo periodo del año anterior, lo cual está asociado a un mayor nivel de ingresos por actividades ordinarias las cuales mostraron un aumento del 32.5% interanual.

FONDOS ADMINISTRADOS (Al 31.12.2024)					
FONDO	Tipo de fondo	Participes	Patrimonio Neto	Valor Cuota	
IF Mixto Balanceado	Renta Mixta	632	14,014.5	\$	
IF Mixto Moderado Soles	Renta Mixta	426	22,477.5	S/	
IF Acciones	Renta Variable	1,314	11,275.8	S/	
IF Mediano Plazo	Flexible	3,888	83,332.7	\$	
IF Mediano Plazo Soles	Flexible	3,421	59,979.9	S/	
IF Inversión Global	Flexible	634	26,878.0	\$	
IF Libre Disponibilidad Soles	Flexible	37,545	1,822,070.2	S/	
IF Libre Disponibilidad	Flexible	22,520	2,976,046.7	\$	
IF Enfoque LATAM	Flexible	130	8,932.5	\$	
IF Portafolio Dinámico	Flexible	470	78,563.5	\$	
IF Oportunidad	Flexible	4,213	383,066.7	\$	
IF Oportunidad Soles	Flexible	9,277	704,772.8	S/	
IF Futuro Seguro Dólares	Flexible	157	9,094.0	\$	
IF Futuro Seguro Soles	Flexible	223	8,720.0	S/	
IF Portafolio Dinámico Soles	Flexible	3,562	458,946.4	S/	
IF 37 Custodia Dolares	Estructurado	382	49,709.8	\$	
IF 39 Custodia Dolares	Estructurado	418	71,458.0	\$	
IF 41 Custodia Dolares	Estructurado	244	45,044.4	\$	
IF 40 Custodia Dolares	Estructurado	174	34,775.8	\$	
IF 38 Custodia Dolares	Estructurado	334	55,628.0	\$	
Fondo de Fondos IF Enfoque Global	Estructurado	235	14,246.1	\$	
Fondo de Fondos IF Global Thematics	Fondo de Fondos	383	15,711.7	\$	
Fondo de Fondos IF Real State Student Accommodation	Fondo de Fondos	894	345,466.8	\$	
Fondo de Fondos IF Inversión EEUU	Fondo de Fondos	575	20,542.7	\$	
Fondo De Fondos IF XXIV Rendimiento Global 360	Fondo de Fondos	411	103,661.3	\$	
Fondo De Fondos IF XXVI Rendimiento Global 360	Fondo de Fondos	334	65,203.1	\$	
Fondo De Fondos IF XXVIII Rendimiento Global 360	Fondo de Fondos	397	82,093.6	\$	
Fondo de Fondos IF XXIII Rendimiento Global 360	Fondo de Fondos	222	40,153.1	\$	
Fondo De Fondos If 32 Rendimiento Global 360	Fondo de Fondos	172	26,188.0	\$	
Fondo De Fondos IF 31 Rendimiento Global 360	Fondo de Fondos	297	60,140.2	\$	
Fondo De Fondos IF 30 Rendimiento Global 332	Fondo de Fondos	317	82,320.3	\$	
Fondo de Fondos IF XXVII Rendimiento Global 321	Flexible	174	29,041.9	\$	
Fondo de Fondos IF XXV Rendimiento Global 360	Fondo de Fondos	251	34,771.5	\$	
Fondo De Fondos IF XXIX Rendimiento Global 360	Fondo de Fondos	397	75,088.4	\$	
<b>Total Número de participes y Patrimonio Administrado (en miles de soles)</b>		<b>95,023</b>	<b>7,919,416</b>		

Fuente: SMV / Elaboración: PCR

<sup>14</sup> Última información disponible al 30 de setiembre del 2024.

<sup>12</sup> Incluye cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar.

<sup>16</sup> Incluye cuentas por pagar comerciales, cuentas por pagar a entidades relacionadas y otras cuentas por pagar



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

<b>LIQUIDEZ (VECES)</b>						
<b>Liquidez</b>	<b>dic-2019</b>	<b>dic-2020</b>	<b>dic-2021</b>	<b>dic-2022</b>	<b>dic-2023</b>	<b>set-2024</b>
<b>Razón Corriente</b>	<b>5.32</b>	<b>4.14</b>	<b>4.60</b>	<b>2.83</b>	<b>2.97</b>	<b>3.17</b>

Fuente: Interfondos SAF / Elaboración: PCR

Por otra parte, las utilidades netas reportadas a la fecha de corte resultaron en S/ 11.0 MM, reflejando un incremento interanual del 54.8%, principalmente por 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, la cual reportó un ROE de 57.0% (dic-2023: 28.7%) y un ROA de 57.0% (dic-2023: 39.0%).

<b>ROA Y ROE (%)</b>						
<b>Rentabilidad</b>	<b>dic-2019</b>	<b>dic-2020</b>	<b>dic-2021</b>	<b>dic-2022</b>	<b>dic-2023</b>	<b>set-2024</b>
<b>ROA</b>	<b>19.9%</b>	<b>23.3%</b>	<b>28.4%</b>	<b>8.2%</b>	<b>19.0%</b>	<b>39.0%</b>
<b>ROE</b>	<b>27.9%</b>	<b>30.2%</b>	<b>21.7%</b>	<b>11.3%</b>	<b>28.7%</b>	<b>57.0%</b>

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		Dic-2023	Set-2024	Instrumento	Min.	Máx.	Actual	Cumple
Activos Corrientes		52,747	53,876	<b>Según Tipo de instrumentos</b>				
Activos No Corrientes		1,454	1,861	Inst. representativos de deudas o pasivos	100%	100%	100%	✓
<b>Total activo</b>		<b>54,201</b>	<b>55,737</b>	<b>Según Moneda</b>				
Pasivos Corriente		17,748	17,013	Inv. en moneda del valor cuota	0%	100%	100%	✓
Pasivo No Corriente		105	27	Inv. en moneda distintas al valor cuota	0%	100%	0%	✓
<b>Total pasivo</b>		<b>17,853</b>	<b>17,040</b>	<b>Según Mercado</b>				
Capital Social		20,431	20,431	Inversiones en el mercado local	0%	100%	11%	✓
Otras reservas de capital		7,886	7,886	Inversiones en el mercado extranjero	0%	100%	89%	✓
Otras reservas de pat.		-1,490	-633	<b>Según Clasificación de Riesgo Local</b>				
Resultados Acumulados		9,521	11,013	<b>Locales</b>	<b>0%</b>	<b>100%</b>	<b>6.8%</b>	<b>✓</b>
<b>Total patrimonio</b>		<b>36,348</b>	<b>38,697</b>	<b>Largo Plazo</b>				
<b>Estado de Resultados</b>	<b>Set-2023</b>	<b>Set-2024</b>		AAA hasta AA-	0%	100%	0%	✓
Ingresos operacionales	29,896	39,624		A+ hasta A-	0%	100%	0%	✓
Gastos operativos	-21,112	-25,695		BBB+ hasta BBB-	0%	25%	0%	✓
Utilidad operativa	8,784	13,929		<b>Corto Plazo</b>				
Ingresos Financieros	2,192	2,727		CP1	0%	100%	0%	✓
Gastos Financieros	-365	-291		CP2	0%	100%	0%	✓
Diferencia de cambio	-91	-26		<b>Entidades Financieras</b>				
UAI	10,520	16,339		A	0%	100%	6.8%	✓
Gastos por impuestos	-3,406	-5,326		B	0%	100%	0%	✓
<b>Resultado neto</b>	<b>7,114</b>	<b>11,013</b>		<b>Instrumentos emitidos por el estado peruano</b>	0%	100%	0%	✓
				<b>Internacionales</b>	<b>0%</b>	<b>100%</b>	<b>85.2%</b>	<b>✓</b>
				<b>Largo Plazo</b>				
				AAA hasta AA-	0%	100%	0%	✓
				A+ hasta A-	0%	100%	1.7%	✓
				BBB+ hasta BB-	0%	100%	6.2%	✓
				<b>Corto Plazo</b>				
				CP1	0%	100%	0%	✓
				CP2	0%	100%	38.1%	✓
				CP3	0%	100%	0%	✓
				CP4	0%	100%	37.7%	✓
				<b>Instrumentos sin Calificación</b>	<b>0%</b>	<b>25%</b>	<b>9.0%</b>	<b>✓</b>
				<b>Instrumentos Derivados</b>				
				<b>Forward</b>				
				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 <sup>17</sup>	Dic-2023	Dic-2024
<b>Activos</b>		
Caja y Bancos	20,192	33,343
Inversiones Mobiliarias	1,817,916	2,967,757
Valuación de Inversiones	-4,997	-2,068
<b>Total Activo</b>	<b>1,833,130</b>	<b>2,999,045</b>
<b>Pasivo</b>		
Rescates por pagar	4,223	17,869
Remuneraciones por pagar	1,145	2,056
Suscripciones en tránsito	433	-798
<b>Total Pasivo</b>	<b>6,000</b>	<b>22,999</b>
<b>Patrimonio</b>		
Capital	1,608,373	2,501,305
Capital Adicional	20,541	159,466
Resultados No realizados	133,251	-2,067
Resultados Acumulados	203,231	317,345
<b>Total Patrimonio</b>	<b>1,827,130</b>	<b>2,976,047</b>
<b>Estado de Resultados</b>		
Venta de Inversiones Mob.	27,369,687	30,696,659
Intereses y Rendimientos	81,699	125,896
Ganancia por Dif. De Cambio	1,042,831	1,639,621
Otros Ingresos	62	80
<b>Ingresos operacionales</b>	<b>28,494,280</b>	<b>32,462,255</b>
Costo de enajenación	-27,369,270	-30,692,569
Pérdida por diferencia de cambio	-1,043,208	-1,637,147
Remuneración a la SAFI	-10,072	-15,694
<b>Costos operacionales</b>	<b>-28,424,318</b>	<b>-32,348,123</b>
<b>Resultado del Ejercicio</b>	<b>69,962</b>	<b>114,132</b>

Fuente: Interfondos SAF / Elaboración: PCR

<sup>17</sup> Se considera las cuentas más representativas