

INTERFONDOS LIBRE DISPONIBILIDAD SOLES FMIV

Informe con EEFF¹ al 30 de junio de 2023 Fecha de comité: 28 de setiembre de 2023
Periodicidad de actualización: Semestral Sector Financiero – Fondos Mutuos, Perú

Equipo de Análisis

Ines Vidal Michael Landauro
ividal@ratingspcr.com 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	PE C2+	PE C2+	PE C2+	PE C2+
Riesgo Fundamental	PE AA _f	PE AA _f	PE AA _f	PE AA _f
Riesgo de Mercado	PE C2+	PE C2+	PE C2+	PE C2+
Riesgo Fiduciario	PE AAA _f	PE AAA _f	PE AAA _f	PE AAA _f
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: **2f** Dentro de su perfil, corresponde a fondos con una moderada 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 AA_f** 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 los mismos, 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 PE B 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 ordinario de Clasificación de Riesgo, PCR decidió ratificar la clasificación de riesgo integral de “**PE C2+**”, riesgo fundamental de “**PE AA_f**”, riesgo de mercado en “**PE C2+**” y riesgo fiduciario en “**PE AAA_f**” con perspectiva “**Estable**” a las cuotas de participación del **Interfondos Libre Disponibilidad Soles 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 predominantemente en soles (mínimo 75%), tanto en el mercado local como en el extranjero del total de sus activos. El patrimonio administrado a la fecha totalizó en S/ 1,288.8 MM reflejando un incremento con respecto al anterior trimestre de 1.6%, derivado del mayor nivel de partícipes naturales (0.7%). El valor cuota cerró en S/ 126.3 para la serie A y en S/ 126.7 para la serie B, con una rentabilidad anualizada de 5.5% y 5.6% respectivamente, inferior a su *benchmark* asociado² (7.5%), el cual es el promedio simple de las tasas de interés anual para los depósitos de ahorro en soles de los cuatro principales bancos locales.

¹ EE. FF no Auditados

² Promedio de los últimos doce meses del *benchmark* según el prospecto.

Riesgo Fundamental: A la fecha de análisis, presenta concentración del 88.1% de sus inversiones en entidades financieras locales e internacionales de alta calidad (“AAA” y “AA+/-”), mientras que los instrumentos con calificación “A+/-” tienen una participación de 8.9%. El 3.1% restante se corresponde a instrumentos sin calificación de riesgo compuesto principalmente por 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 80.7% del portafolio total. El resto del portafolio está compuesto por cuotas de participación, certificado de depósitos, forwards, pagarés y papeles comerciales.

Riesgo de Mercado: La duración del portafolio fue de 0.55 años (200 días), mostrando un incremento con respecto a los últimos cortes (dic-22: 0.47 años). La duración muestra una evolución al alza luego de su mínimo en 2021, así empieza a registrar similares valores al de su comportamiento histórico. Cabe destacar que el fondo por política posee una duración flexible por lo que no cuenta con límites mínimos o máximo; sin embargo, este se mantiene en niveles acordes a su apetito de riesgo. Por otro lado, el fondo mantiene moderadas concentraciones patrimoniales debido a que los 10 y 20 principales partícipes concentran el 17.9% y el 21.0% respectivamente.

Riesgo Fiduciario: Se valora la experiencia y posición en el mercado de Interfondos S.A. SAF, así como la de su personal, lo cual se ha traducido en un adecuado manejo del Fondo y un 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 “BBB³”, y quien a su vez es subsidiaria de Intercorp Financial Services Inc.

Metodología utilizada

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 característica del instrumento a invertir.
- **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 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 Fondo⁴

IF Libre Disponibilidad Soles FMIV es un Fondo mutuo que invierte principalmente en instrumentos representativos de deuda o pasivos, predominantemente en soles (mínimo 75%) e indistintamente en el mercado local o extranjero (mínimo 100%). Asimismo, el indicador de comparación de rendimientos será el promedio simple de las tasas de depósitos de ahorro en moneda nacional de los cuatro primeros bancos del sistema financiero nacional⁵.

PRINCIPALES CARACTERÍSTICAS (JUNIO 2023)

Tipo de Fondo Mutuo	Instrumento 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	07 de mayo 2015	Fecha de inscripción en RPMV	1996
Comisión Unificada	Serie A: 0.8% + IGV. Serie B: 0.7% + IGV	Comisión de Rescate	No aplica.
Inversión mínima	S/ 2,000.00 ⁶	Tiempo Mínimo de Permanencia	No aplica.
Patrimonio	S/ 1,288.8 MM	Valor cuota	Serie A: S/ 126.3 Serie B: S/ 126.7
Número de partícipes	32,709	Número de Cuotas	Serie A: 7,311,920.51 Serie B: 2,883,820.39

³ Calificación asignada por una calificador internacional con fecha 07/04/2022

⁴ Información extraída del prospecto simplificado del fondo.

⁵ Los 4 primeros bancos ordenados en función al tamaño de sus pasivos.

⁶ Suscripción inicial: S/ 2,000.00, saldo mínimo en cuenta: S/ 2,000.00

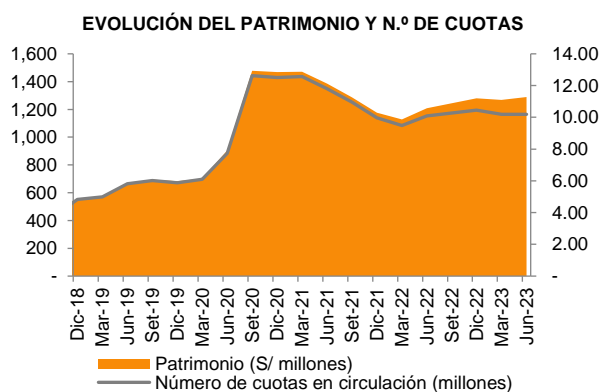
Duración	Indefinida	Rentabilidad Nominal anualizada ⁷	Serie A: 5.5% Serie B: 5.6%
----------	------------	--	--------------------------------

Fuente: Interfondos SAF / Elaboración: PCR

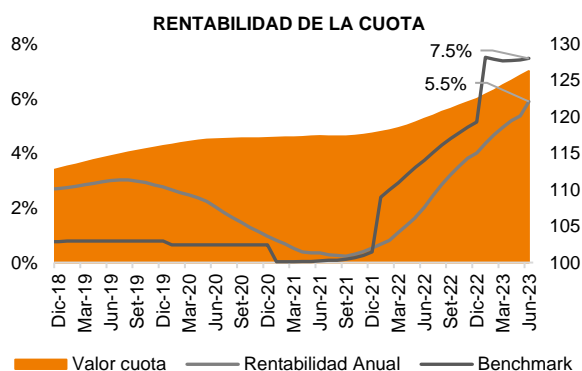
Patrimonio y Rentabilidad

Para el cierre del primer semestre del 2023, el patrimonio del Fondo se ubicó en S/ 1,288.8 MM, presentando un incremento de 1.6% (+ S/ 20.2 MM) en comparación al 1T2023, lo cual corresponde principalmente del aumento en el número de partícipes naturales (+0.7% con respecto a 1T2023). De igual manera, comparado con a nivel interanual, hubo un incremento en el patrimonio (+S/79.6MM; +6.6%) y en el número de partícipes (+3,487; +11.9%).

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, el cual ha venido mostrando buenos resultados. A la fecha de análisis el valor cuota totalizó en S/ 126.3 para la serie A y en S/ 126.7 para la serie B, presentando una rentabilidad interanual de 5.5% y 5.6% respectivamente. A junio 2023, el Fondo mantiene una rentabilidad anual inferior a su *benchmark* asociado⁸ (7.5%), esto se explica por el aumento de la tasa de referencia local que impacta rápidamente en las tasas de depósitos locales (*Benchmark*), sin influir en la cartera ya invertida a tasas menores. Se espera que con el tiempo continúen con la renovación de depósitos y superar el *benchmark* objetivo.



Fuente: Interfondos SAF/ Elaboración: PCR



Fuente: Interfondos SAF/ Elaboración: PCR

Factores de Riesgo

Riesgo Fundamental

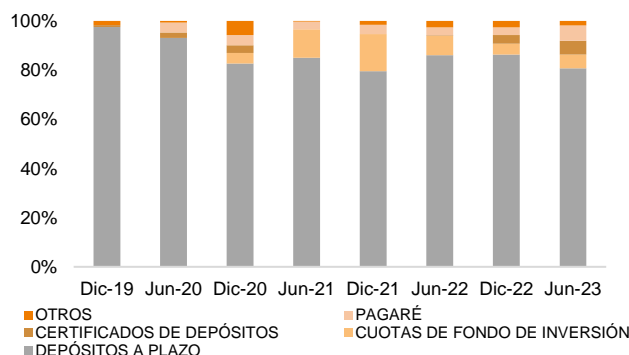
En cumplimiento a su política de inversiones, el Fondo invierte principalmente en instrumentos del mercado nacional los cuales tienen una participación del 94.0%, registrando un aumento comparado con el semestre anterior (dic-22: 91.9%). A la fecha de análisis, la cartera de inversiones está compuesta principalmente por depósitos a plazo representando el 80.7% del total del portafolio, lo cual está en línea con el bajo apetito de riesgo del fondo. El resto del portafolio está compuesto por cuotas de participación, certificado de depósitos, forwards, pagarés y papeles comerciales.

ESTRUCTURA DE LA CARTERA POR INSTRUMENTO (JUN-2023)

Tipo de Instrumento	Participación
Depósitos a plazo	80.7%
Pagarés	6.2%
Certificados de depósitos	5.7%
Cuotas de participación	5.6%
Papeles Comerciales	1.6%
Forward	0.3%

Fuente: Interfondos SAF / Elaboración: PCR

ESTRUCTURA HISTÓRICA DEL PORTAFOLIO POR INSTRUMENTO



Fuente: Interfondos SAF / Elaboración: PCR

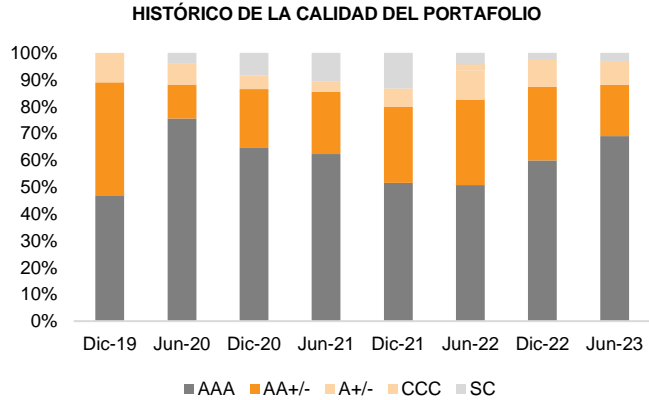
En cuanto a la calidad de las inversiones, esta presenta una mejora con respecto a los últimos cortes, ascendiendo a 88.1% de sus inversiones en entidades financieras locales e internacionales de alta calidad (*AAA* y *AA+/-*). En consecuencia, los instrumentos con calificación *A+/-* que representan el 8.9% del portafolio, la participación asciende al 96.9%, porcentaje

⁷ Rentabilidad anualizada correspondiente a junio 2023

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

ligeramente menor al mostrado en el semestre pasado (dic-22: 97.7%). El 3.1% corresponde con instrumentos sin calificación de riesgo compuesto principalmente por cuotas de participación de fondos de inversión y pagarés.

CALIDAD DEL PORTAFOLIO (JUN-2023)	
Calificación de inversiones	Participación
Inversiones Locales	94.0%
"AAA"	68.9%
"AA+/-"	16.2%
"A+/-"	8.9%
Inversiones Internacionales	6.0%
"AA+/-"	2.9%
Sin calificación de riesgo	3.1%



Fuente: Interfondos SAF / Elaboración: PCR

Fuente: Interfondos SAF / Elaboración: PCR

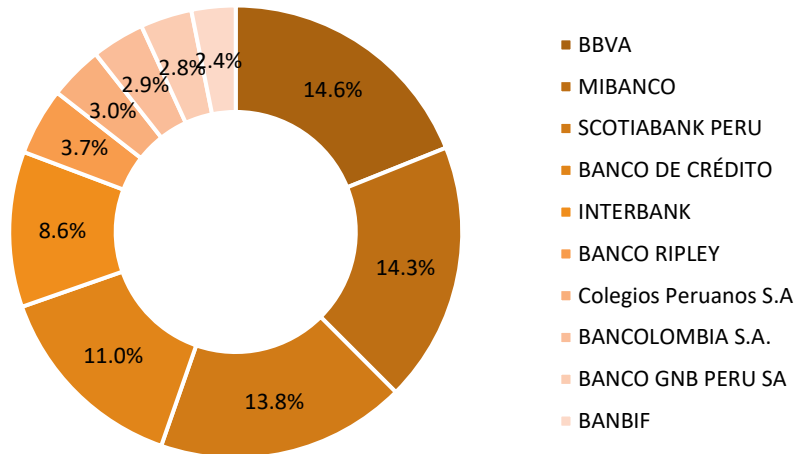
Diversificación del Portafolio

A la fecha de corte, el segmento principal de inversiones del Fondo es el de Banca y Financieras con una participación del 87.4% sobre el portafolio, en línea con su política de inversiones y apetito de riesgo. El 9.8% restante se distribuye en sectores como educación, inmobiliario y fondos de inversión.

En cuanto a la diversificación geográfica, la inversión en instrumentos del mercado nacional alcanzó el 94.0% de la cartera, mientras el 6.0% restante corresponde a instrumentos del mercado internacional (Bahamas y Colombia).

En términos de diversificación por emisor, la cartera se encuentra compuesta por 87 instrumentos, pertenecientes a 24 emisores, donde BBVA participa con un 14.6%, Mibanco con 14.3% y Scotiabank con 13.8% siendo los emisores con mayor participación sobre el portafolio. Por grupo económico⁹, el portafolio está conformado principalmente por Credicorp con 25.4%, Grupo BBVA con 16.0% e Intercorp con 12.1%.

EXPOSICION 10 PRINCIPALES EMISORES (JUN- 23)



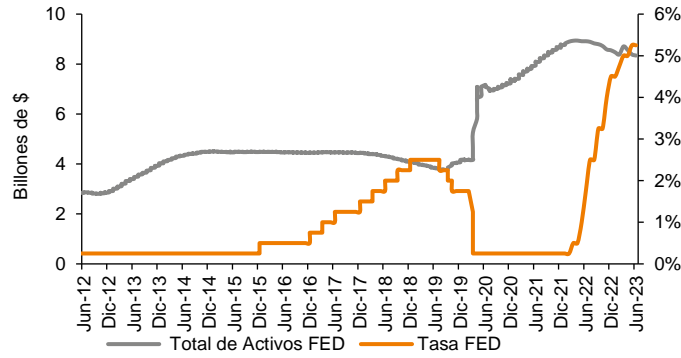
Fuente: Interfondos SAF / Elaboración: PCR

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%.

⁹ De acuerdo a la SMV, las inversiones en instrumentos de un mismo emisor no deben exceder el 15% del portafolio y el 30% por grupo económico.

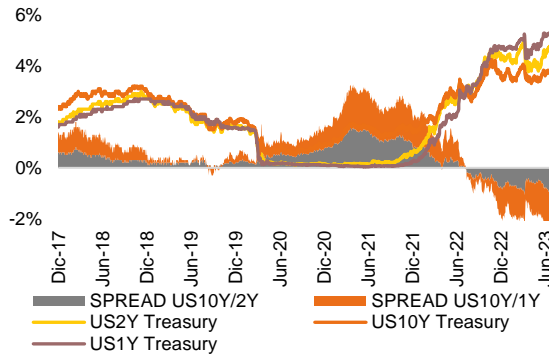
HOJA DE BALANCE DE LA FED Y TASA DE FONDOS FEDERALES



Fuente: Federal Reserve, Bloomberg / Elaboración: PCR

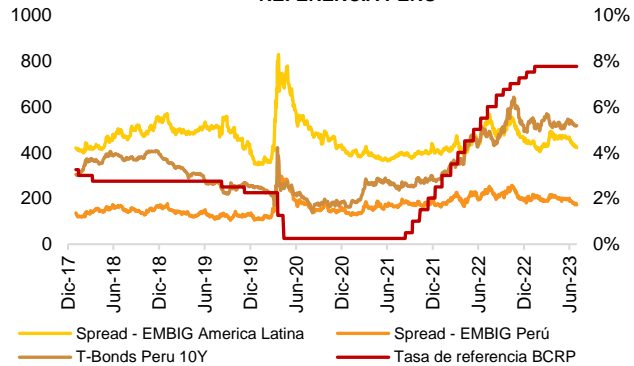
Con respecto a rendimientos soberanos de largo plazo de Estados Unidos había mostrado una tendencia creciente hasta el primer trimestre del 2023. No obstante, en el segundo trimestre, mostraban menores rendimientos principalmente por cifras por debajo de lo esperadas relacionados al empleo, sector de 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.

BRECHA CURVA DE RENDIMIENTOS DE TESORO DE 1 Y 2 AÑOS vs 10 AÑOS DE EE. UU.



Fuente: Bloomberg / Elaboración: PCR

EVOLUCIÓN TASA DE INTERÉS DE BONOS DEL TESORO PERÚ 10Y, SPREAD EMBIG PERU, SPREAD EMBIG LATINOAMERICA, TASA DE REFERENCIA PERÚ



Fuente: BCRP / Elaboración: PCR

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 residentes¹⁰.

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 registra exposición alguna, su rentabilidad si pudiera verse afectada ante cambios de las tasas de mercado.

Al primer semestre del 2023, la duración del portafolio alcanzó 0.55 años (200 días), mostrando un incremento con respecto a los últimos cortes (dic-22: 0.47). De igual manera, la duración sigue siendo baja a comparación de su

¹⁰ Reporte de Estabilidad Financiera – mayo 2023. Banco Central de Reservas del Perú

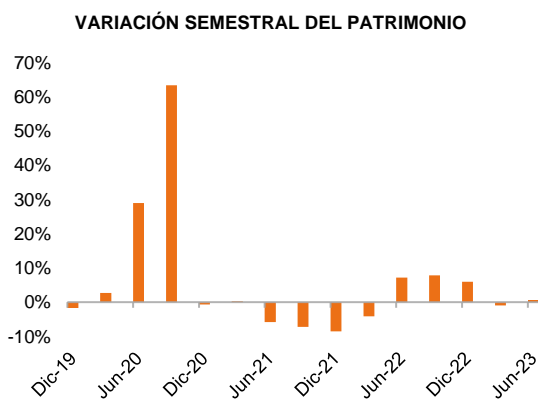
comportamiento histórico, buscando participación de activos con una mayor liquidez traduciéndose en una menor exposición de la cartera a variaciones en las tasas de interés y al riesgo de rescates masivos. Cabe destacar que el fondo por política posee una duración flexible por lo que no cuenta con límites mínimos o máximo, sin embargo, este se mantiene en niveles acordes a su apetito de riesgo.

Riesgo de Liquidez

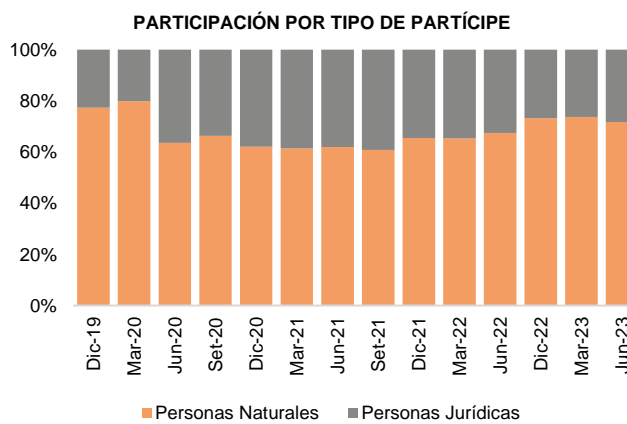
El Fondo Interfondos Libre Disponibilidad Soles FMVI es un fondo abierto cuyas cuotas de participación no poseen un plazo definido de permanencia por lo que hay una mayor exposición al riesgo de liquidez de la cartera, el cual puede asociarse a dificultades en la venta de los instrumentos que componen 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 los S/ 645.4 MM (dic-22: S/ 793.5 MM), mientras los rescates se situaron en S/ 676.9 MM (dic-22: S/ 749.7 MM), en consecuencia, se registraron SNR¹¹ negativas de S/ 31.5 MM, que representaron el 2.5% del total del patrimonio¹².

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 la fecha de corte el 71.6% (S/ 923.3 MM) del total del patrimonio, mientras que las personas jurídicas, el 28.4% (S/ 365.5 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 moderada concentración patrimonial debido a que los 10 y 20 principales partícipes poseen el 17.9% y el 21.0% 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. Asimismo, a la fecha de corte la liquidez del fondo se mantuvo similar registrándose con una participación de 86.1% en activos de rápida realización.

Indicadores de concentración	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	jun-23
10 principales partícipes%	25.5%	17.9%	23.1%	21.9%	17.8%	17.9%
20 principales partícipes%	32.4%	23.0%	28.6%	27.2%	21.3%	21.0%
% patrimonio en circulación	-	2.41%	17.5%	20.6%	13.5%	12.9%
% activos de rápida realización	-	97.6%	82.7%	79.6%	86.4%	86.1%

Fuente: Interfondos SAF / Elaboración: PCR

Tipo de Cambio

Al junio del 2023, el Fondo mantiene el 94.0% de su exposición en moneda del valor cuota (soles), por lo que, no presenta exposición importante ante variaciones en el tipo de cambio. Para sus inversiones en dólares, el fondo mantiene *forwards* de tipo de cambio con fines de cobertura, en donde pacta la venta de dólares a futuro, asegurando el tipo de cambio en las fechas tentativas de rescates. Asimismo, el Fondo tiene permitido invertir hasta el 25% de su portafolio en una moneda distinta al valor cuota.

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

¹¹ Suscripciones netas de rescate: Total de suscripciones – Total de rescates.

¹² Suscripciones netas de rescate (dic-22) / Patrimonio (dic-22).

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 (Al 30.06.2023)				
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 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 primer semestre del 2023, 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	Partícipes	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 THEMATICOS 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

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

¹⁴ Incluye cuentas por pagar comerciales, cuentas por pagar a entidades relacionadas y otras cuentas por pagar

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

Interfondos S.A. Sociedad Administradora de Fondos (miles de soles)			POLÍTICA DE INVERSIONES DE IF Libre Disponibilidad Soles FMIV			
Estado de Situación Financiera	Jun-2022	Jun-2023	Instrumento	Min.	Máx.	Actual Cumple
Activos Corrientes	33,999	45,803	Según Tipo de instrumentos			
Activos No Corrientes	3,299	995	Inst. representativos de deudas o pasivos	100%	100%	100% ✓
Total activo	37,298	46,798	Según Moneda			
Pasivos Corriente	10,778	15,488	Inv. en moneda del valor cuota	75%	100%	94% ✓
Pasivo No Corriente	536	148	Inv. en moneda distintas al valor cuota	0%	25%	6% ✓
Total pasivo	11,314	15,636	Según Mercado			
Capital Social	20,431	20,431	Inversiones en el mercado local	0%	100%	94% ✓
Otras reservas de capital	7,886	7,886	Inversiones en el mercado extranjero	0%	100%	6% ✓
Otras reservas de patrimonio	(4,872)	(1,798)	Según Clasificación de Riesgo			
Resultados Acumulados	2,539	4,643	Locales	0%	100%	94% ✓
Total patrimonio	25,984	31,162	Largo Plazo			
Estado de Resultados			AAA hasta AA-	0%	100%	85% ✓
Ingresos operacionales	17,808	19,642	A+ hasta A-	0%	100%	9% ✓
Gastos operativos	(11,712)	(13,734)	BBB+ hasta BBB-	0%	100%	0% ✓
Utilidad operativa	6,096	5,908	Corto Plazo			
Ingresos Financieros	1,251	1,575	CP1	0%	100%	0% ✓
Gastos Financieros	(1,916)	(232)	CP2	0%	100%	0% ✓
Diferencia de cambio	(1,388)	(373)	Entidades Financieras			
Resultado antes de impuesto	4,043	6,878	A	0%	100%	0% ✓
Gastos por impuestos	(1,504)	(2,235)	B	0%	100%	0% ✓
Resultado neto	2,539	4,643	Instrumentos emitidos por el estado peruano	0%	100%	0% ✓
			Internacionales	0%	100%	6% ✓
			Largo Plazo			
			AAA hasta AA-	0%	100%	3% ✓
			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%	3% ✓
			Instrumentos Derivados			
			Forward			
			A la moneda de calor cuota	0%	100%	6% ✓
			A monedas distintas del valor cuota	0%	25%	0% ✓
			Swap	0%	100%	0% ✓

Fuente: Interfondos SAF / Elaboración: PCR

IF Libre Disponibilidad Soles FMIV (Miles de Soles)		
Estado de Situación Financiera	Jun-2022	Jun-2023
Activos		
Caja y Bancos	6,372	5,677
Cuentas por Cobrar	12	14
Inversiones Mobiliarias	1,202,392	1,286,904
Valuación de inversiones	5,712	2,361
Total Activo	1,214,488	1,294,957
Pasivo		
Cuentas por pagar	5,286	6,133
Rescates por pagar	4,229	4,429
Remuneración a la SAFI	928	1,006
Total Pasivo	5,286	6,133
Patrimonio		
Capital variable	1,009,374	1,019,574
Capital adicional	(16,332)	(15,229)
Resultados no realizados	5,712	2,361
Resultados acumulados	210,448	282,118
Total Patrimonio	1,209,202	1,288,824
Estado de Resultado		
Venta de Inversiones Mob.	16,709,778	9,810,826
Intereses y Rendimientos	19,452	43,296
Ganancia por Dif. De Cambio	56,113	20,228
Otros Ingresos	-	129
Ingresos operacionales	16,709,778	9,874,480
Costo Neto de Enajenación Inv.	16,689,438	9,817,050
Remuneración a la SAF	4,611	5,118
Pérdida por Diferencia de Cambio	53,821	18,462
Contribución a la SMV	-	-
Otros Gastos Operativos	1	13
Costos operacionales	16,690,242	9,841,535
Resultado del Ejercicio	19,536	32,945

Fuente: Interfondos SAF / Elaboración: PCR