

INTERFONDOS LIBRE DISPONIBILIDAD SOLES FMIV

Informe con EEFF¹ al 31 de diciembre de 2023 Fecha de comité: 17 de abril de 2024
 Periodicidad de actualización: Semestral Sector Financiero – Fondos Mutuos, Perú

Equipo de Análisis

Ines Vidal ividal@ratingspcr.com	Michael Landauro mlandauro@ratingspcr.com	(511) 208.2530
--	--	----------------

HISTORIAL DE CLASIFICACIONES					
Fecha de información	mar-22	jun-22	dic-22	jun-23	dic-23
Fecha de comité	20/07/2022	08/02/2023	21/06/2023	28/09/2023	17/04/2024
Riesgo Integral	PEC2I+	PEC2I+	PEC2I+	PEC2I+	PEC2I+
Riesgo Fundamental	PEAAI	PEAAI	PEAAI	PEAAI	PEAAI
Riesgo de Mercado	PE C2+				
Riesgo Fiduciario	PEAAAI	PEAAAI	PEAAAI	PEAAAI	PEAAAI
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: **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 AAIf** 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 **PEB** para riesgo fiduciario, **PEAA** y **PEBBB** 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 “**PEC2I+**”, riesgo fundamental de “**PEAAI**”, riesgo de mercado en “**PEC2+**” y riesgo fiduciario en “**PEAAAI**” con perspectiva “**Estable**” a las cuotas de participación del **Interfondos Libre Disponibilidad Soles 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 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/ 1,318 MM reflejando un incremento interanual del 2.9% y semestral del 2.3%. El valor cuota cerró en S/ 130.4 para la serie A y en S/ 130.9 para la serie B, con una rentabilidad anualizada de 6.5% y 6.6% respectivamente, inferior a su *benchmark* asociado² (7.25%), 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.

Riesgo Fundamental: A la fecha de análisis, presenta concentración del 94.6% de sus inversiones en entidades financieras locales e internacionales de alta calidad (“AAA” y “AA+/-”), mientras que los instrumentos con calificación “A+/-”

¹ EE. FF Auditados

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

tienen una participación de 2.5%. El 2.9% 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 78.2% 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 0.61 años (220 días), mostrando un leve incremento con respecto al anterior corte (jun-23: 0.55 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 ha venido reduciendo su concentración patrimonial debido a que los 10 y 20 principales partícipes representan el 16.3% y el 19.5% del total del patrimonio administrado.

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 2018-2023.
- **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 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 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 (DICIEMBRE 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	2015
Comisión Unificada	Serie A: 0.85% + IGV. Serie B: 0.70% + IGV	Comisión de Rescate	No aplica.
Inversión mínima	S/ 2,000.00 ⁶	Tiempo Mínimo de Permanencia	No aplica.
Patrimonio	S/ 1,318 MM	Valor cuota	Serie A: S/ 130.4 Serie B: S/ 130.9
Número de partícipes	34,268	Número de Cuotas	Serie A: 7,509,388.17 Serie B: 2,589,977.10
Duración	Indefinida	Rentabilidad Nominal anual	Serie A: 6.5% Serie B: 6.6%

Fuente: Interfondos SAF / Elaboración: PCR

³ Calificación ratificada por una calificador internacional con fecha 31/03/2023

⁴ Información extraída del prospecto simplificado del fondo.

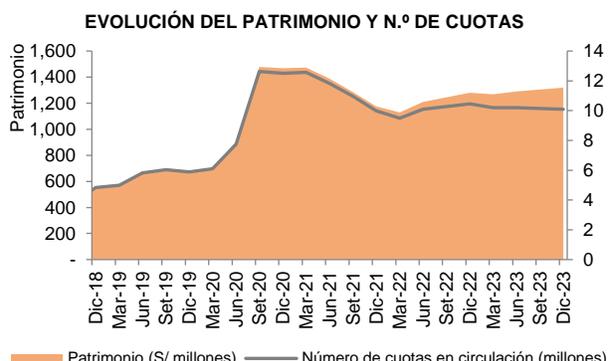
⁵ Los 4 primeros bancos ordenados en función al tamaño de sus pasivos.

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

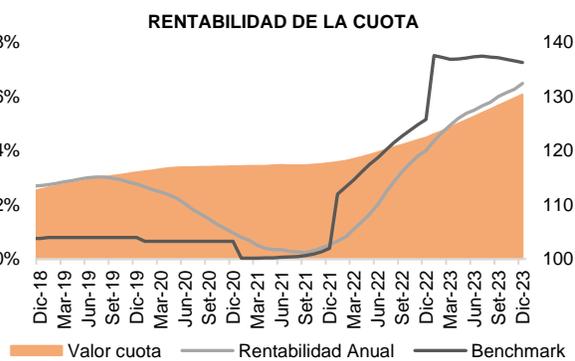
Patrimonio y Rentabilidad

Para el cierre del 2023, el patrimonio del Fondo se ubicó en S/ 1,318 MM, presentando un incremento interanual de 2.9% (+ S/ 37.4 MM) y semestral de 2.3% (+S/29.2 MM).

Dado que el Fondo invierte principalmente en depósitos a plazo de corto plazo, esto conlleva a que 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 durante el año por la cartera ya invertida a altas tasas. A la fecha de análisis, el valor cuota fue S/ 130.4 para la serie A y S/ 130.9 para la serie B, presentando una rentabilidad interanual de 6.5% y 6.6% respectivamente. Al cierre del 2023, el Fondo mantiene una rentabilidad anual inferior a su *benchmark* asociado⁷ (7.25%), esto se explica por el inicio de recorte de la tasa de referencia local desde setiembre del 2023 que impacta rápidamente en las tasas de depósitos locales ("*Benchmark*").



Fuente: Interfondos SAF/ Elaboración: PCR



Fuente: Interfondos SAF/ Elaboración: PCR

Factores de Riesgo

Riesgo Fundamental

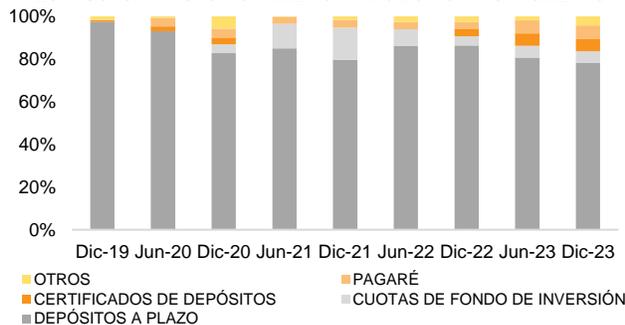
En cumplimiento a su política de inversiones, el Fondo invierte principalmente en instrumentos del mercado nacional los cuales tienen una participación del 97.1%, registrando un aumento comparado con el semestre anterior (jun-23: 94.0%). A la fecha de análisis, la cartera de inversiones está compuesta principalmente por depósitos a plazo representando el 78.2% 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

Tipo de Instrumento	Participación
Depósitos a plazo	78.2%
Pagarés	6.4%
Certificados de depósitos	5.7%
Cuotas de participación	5.4%
Papeles Comerciales	3.9%
Bonos	0.4%

Fuente: Interfondos SAF / Elaboración: PCR

ESTRUCTURA HISTÓRICA DEL PORTAFOLIO POR INSTRUMENTO



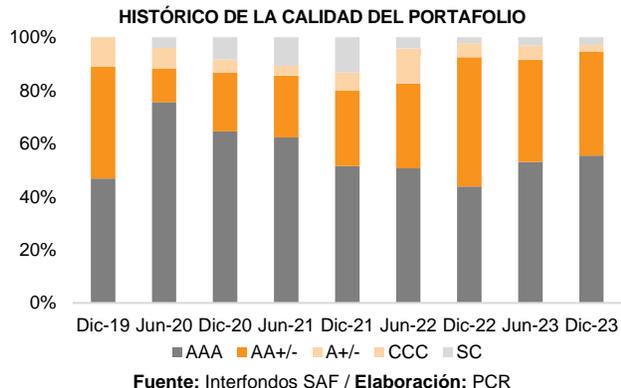
Fuente: Interfondos SAF / Elaboración: PCR

En cuanto a la calidad de las inversiones, esta presenta una mejora con respecto a los últimos cortes, ascendiendo a 94.6% 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 2.5% del portafolio, la participación asciende al 97.1%, porcentaje ligeramente mayor al mostrado en el semestre pasado (jun-23: 96.9%). El 2.9% corresponde con instrumentos sin calificación de riesgo compuesto principalmente por cuotas de participación de fondos de inversión.

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

CALIDAD DEL PORTAFOLIO	
Calificación de inversiones	Participación
Inversiones Locales	97.1%
"AAA"	55.5%
"AA+/-"	39.1%
"A+/-"	2.5%
Inversiones Internacionales	2.9%
Sin calificación de riesgo	2.9%

Fuente: Interfondos SAF / Elaboración: PCR

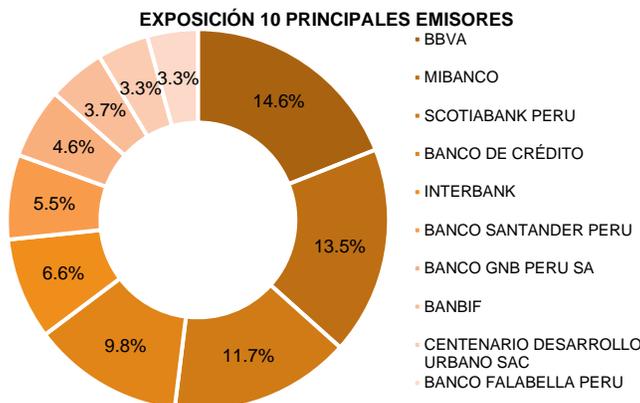


Diversificación del Portafolio

A la fecha de corte, el segmento principal de inversiones del Fondo es el de Banca y Financieras con una participación del 84.7% sobre el portafolio, en línea con su política de inversiones y apetito de riesgo. El 15.3% restante se distribuye en sectores como educación, inmobiliario, consumo, energía y fondos de inversión.

En cuanto a la diversificación geográfica, la inversión en instrumentos del mercado nacional alcanzó el 97.1% de la cartera, mientras el 2.9% restante corresponde a instrumentos del mercado internacional (Bahamas).

En términos de diversificación por emisor, la cartera se encuentra compuesta por 100 instrumentos, pertenecientes a 24 emisores, donde BBVA participa con un 14.6%, Mibanco con 13.5% y Scotiabank con 11.7% siendo los emisores con mayor participación sobre el portafolio. Por grupo económico⁸, el portafolio está conformado principalmente por Credicorp con 23.3%, The Bank of Nova Scotia con 13.9% e Intercorp con 9.7%.



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 participes (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 dieciséis⁹ 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.

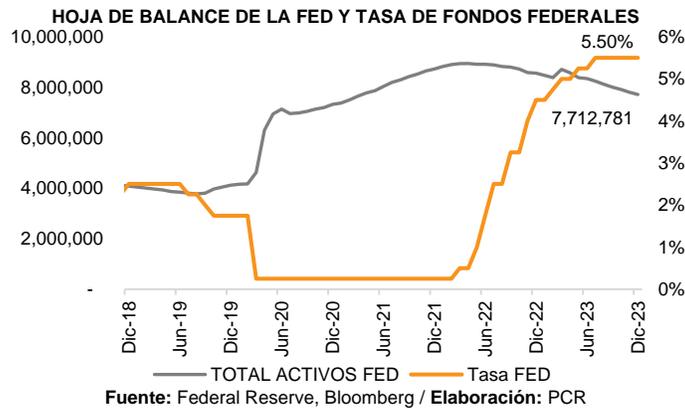
Asimismo, en cuanto a la oferta de fondos por SAF, el 29.9% es administrado por Credicorp Capital (66 fondos), seguido por Scotiabank con el 18.1% (40 fondos), Interfondos con el 14.9% (33 fondos), BBVA Fondos con 14.0% (31 fondos), Fondos Sura con 10.4% (23 fondos), y finalmente el 12.7% restante se 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.

⁸ 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.

⁹ En abril y mayo del 2023, ingresaron Blanco SAF y Prudential SAF

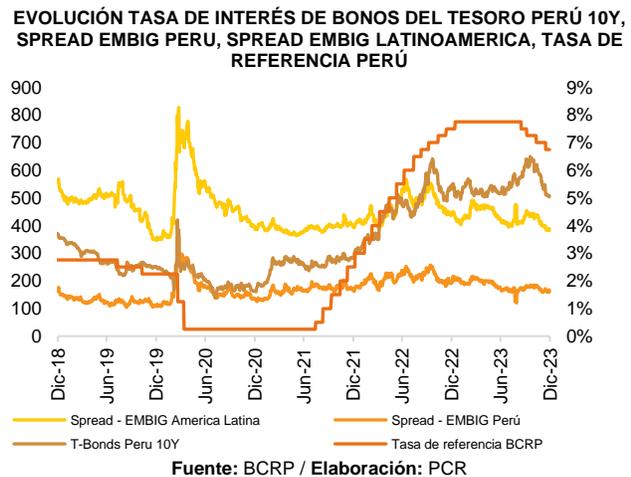
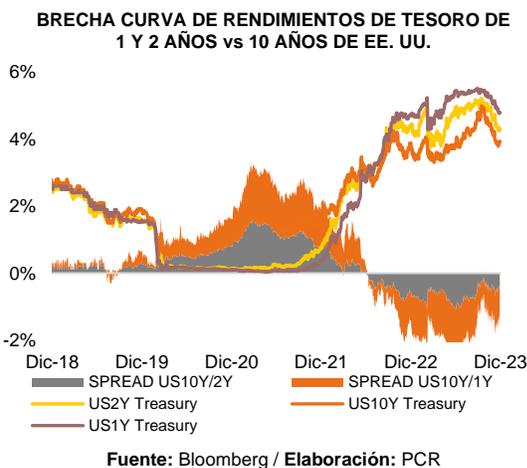
Riesgo de Mercado

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.



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 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 las reducciones de las tasas de mercado.

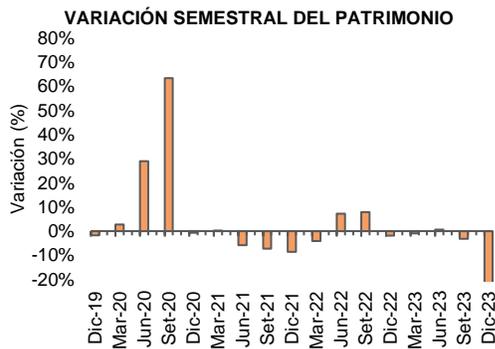
Al cierre del 2023, la duración del portafolio alcanzó 0.61 años (220 días), mostrando un incremento con respecto a los últimos cortes (jun-23: 0.55). De igual manera, la duración sigue estando en promedio a comparación de su comportamiento histórico, buscando participación de activos con una mayor liquidez 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

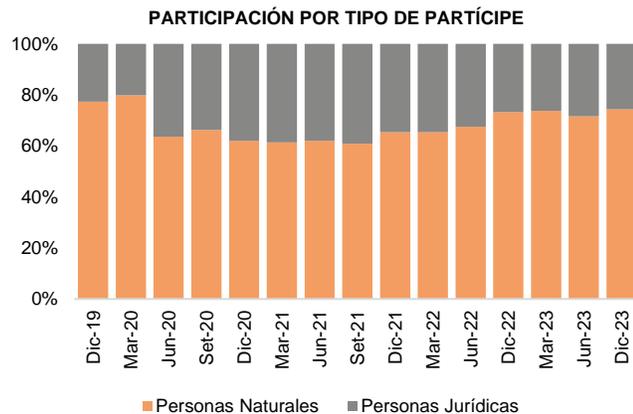
El Fondo Interfondos Libre Disponibilidad Soles FMVI es un fondo abierto cuyas cuotas de participación no poseen un plazo definido de permanencia por lo que hay una mayor exposición al riesgo de liquidez de la cartera, el cual puede asociarse a dificultades en la venta de los instrumentos que componen 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/ 674 MM (jun-23: S/ 645 MM), mientras los rescates se situaron en S/ 690 MM (jun-23: S/ 677 MM), en consecuencia, se registraron SNR¹¹ negativas de S/ 15.5 MM, que representaron el 1.2% 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 74.3% (S/ 979 MM) del total del patrimonio, mientras que las personas jurídicas, el 25.7% (S/ 339 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 ha ido reduciendo su concentración patrimonial representando los 10 y 20 principales partícipes 16.3% y el 19.5% del patrimonio respectivamente. Es de mencionar que, ante el sustancial incremento de rescates registrados durante el 2021, el Fondo tuvo que liquidar sus inversiones de rápida realización, siendo en su mayoría, los depósitos a plazo. Asimismo, a la fecha de corte la liquidez del fondo se mantuvo similar registrándose con una participación de 78.2% en activos de rápida realización.

Indicadores de concentración	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	jun-23	dic-23
10 principales partícipes%	17.9 %	23.1%	21.9%	17.8%	20.8%	16.3%
20 principales partícipes%	23.0%	28.6%	27.2%	21.3%	24.1%	19.5%
% patrimonio en circulación	2.41%	17.5%	20.6%	13.5%	19.0%	21.5%
% activos de rápida realización	97.6%	82.7%	79.6%	86.3%	80.7%	78.2%

Fuente: Interfondos SAF / Elaboración: PCR

Tipo de Cambio

A la fecha de análisis, el Fondo mantiene el 97.1% de su exposición en moneda del valor cuota (soles), por lo que, no

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

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

¹² Suscripciones netas de rescate (dic-23) / Patrimonio (jun-23).

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 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 cobrar¹³ (28.1%). El pasivo total ascendió a S/ 17.9 MM (dic-2022: S/ 16.0 MM) compuesto principalmente por cuentas por pagar¹⁴ (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

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 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 partícipes 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

Anexo

Interfondos S.A. Sociedad Administradora de Fondos (miles de soles)			POLÍTICA DE INVERSIONES DE IF Libre Disponibilidad Soles FMIV				
Estado de Situación	2022	2023	Instrumento	Mín.	Máx.	Actual	Cumple
Activos Corrientes	44,690	52,747	Según Tipo de instrumentos				
Activos No Corrientes	1,359	1,454	Inst. representativos de deudas o pasivos	100%	100%	100%	✓
Total activo	46,049	54,201	Según Moneda				
Pasivos Corriente	15,819	17,748	Inv. en moneda del valor cuota	75%	100%	100%	✓
Pasivo No Corriente	202	105	Inv. en moneda distintas al valor cuota	0%	25%	0%	✓
Total pasivo	16,021	17,853	Según Mercado				
Capital Social	20,431	20,431	Inversiones en el mercado local	0%	100%	97.1%	✓
Otras reservas de	7,886	7,886	Inversiones en el mercado extranjero	0%	100%	2.9%	✓
Otras reservas de pat.	(2,874)	-1,490	Según Clasificación de Riesgo				
Resultados	4,585	9,521	Locales	0%	100%	90.7%	✓
Total patrimonio	30,028	36,348	Largo Plazo				
Estado de Resultados			AAA hasta AA-	0%	100%	0.2%	✓
Ingresos operacionales	36,870	40,798	A+ hasta A-	0%	100%	2.5%	✓
Gastos operativos	(25,721)	-29,575	BBB+ hasta BBB-	0%	100%	0.2%	✓
Utilidad operativa	8,722	11,223	Corto Plazo				
Ingresos Financieros	2,252	3,213	CP1	0%	100%	9.6%	✓
Gastos Financieros	(1,273)	(139)	CP2	0%	100%	0%	✓
Diferencia de cambio	(1,343)	(222)	Entidades Financieras				
UAI	8,358	14,075	A	0%	100%	76.1%	✓
Gastos por impuestos	(3,773)	(4,554)	B	0%	100%	2.2%	✓
Resultado neto	4,585	9,521	Instrumentos emitidos por el estado peruano	0%	100%	0%	✓
IF Libre Disponibilidad Soles FMIV			Internacionales	0%	100%	6%	✓
(Miles de Soles)			Largo Plazo				
Estado de Situación	2022	2023	AAA hasta AA-	0%	100%	3%	✓
Activos			A+ hasta A-	0%	100%	0%	✓
Caja y Bancos	7,056	21,497	BBB+ hasta BB-	0%	100%	0%	✓
Inversiones Mobiliarias	1,283,251	1,305,523	Corto Plazo				
Valuación de inversiones	(4,366)	(2,508)	CP1	0%	100%	0%	✓
Total Activo	1,285,953	1,324,516	CP2	0%	100%	0%	✓
Pasivo			CP3	0%	100%	0%	✓
Suscripciones en	-	232	CP4	0%	100%	0%	✓
Rescates por pagar	3,950	4,743	Instrumentos sin Calificación	0%	25%	6.4%	✓
Remuneración a la SAFI	1,113	1,203	Instrumentos Derivados				
Otras cuentas por pagar	110	213	Forward				
Total Pasivo	5,174	6,391	A la moneda de calor cuota	0%	100%	2.9%	✓
Patrimonio			A monedas distintas del valor cuota	0%	25%	0%	✓
Capital variable	1,045,293	1,009,937	Swap	0%	100%	0%	✓
Capital adicional	(9,321)	(16,716)					
Resultados no	(4,366)	(2,508)					
Resultados acumulados	249,173	327,412					
Total Patrimonio	1,280,779	1,318,125					
Estado de Resultado							
Venta de Inversiones	28,692,328	18,520,539					
Intereses y	55,936	86,920					
Ganancia por Dif. De	82,489	29,518					
Otros Ingresos	107	252					
Ingresos	28,830,860	18,637,230					
Costo Neto de	(28,684,448)	(18,522,568)					
Remuneración a la SAF	(9,752)	(10,409)					
Pérdida por Dif. de	(76,697)	(24,172)					
Cambio							
Contribución a la SMV	(1,700)	(1,816)					
Otros Gastos Operativ.	(2)	(25)					
Costos operacionales	(28,772,599)	(18,558,991)					
Resultado del Ejercicio	58,261	78,239					

Fuente: Interfondos SAF / Elaboración: PCR

Fuente: Interfondos SAF / Elaboración: PCR