

FARO CAPITAL CORTO PLAZO DÓLARES FMIV

Informe con EEFF al 31 de diciembre del 2022¹	Fecha de comité: 3 de julio de 2023
Periodicidad de actualización: Semestral	Sector Fondos Mutuos, Perú
Equipo de Análisis	
Eva Simik esimik@ratingspcr.com	Michael Landauro Abanto mlandauro@ratingspcr.com (511) 208.2530

HISTORIAL DE CLASIFICACIONES		
Fecha de información Fecha de comité	jun-2022 19/10/2022	dic-2022 03/07/2023
Riesgo Integral	PEC2f	PEC2f
Riesgo Fundamental	PEAAf-	PEAAf-
Riesgo de Mercado	PEC2-	PEC2-
Riesgo Fiduciario	PEAAf	PEAAf
Perspectivas	Estable	Estable

Significado de la clasificación

Perfil del Fondo: PEC Estos fondos están dirigidos a 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: PE2f Dentro de su perfil, corresponde a fondos con una moderada vulnerabilidad a sufrir pérdidas en el valor.

Riesgo Fundamental: Categoría PEAA 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 incluyen aquellos fondos que se caracterizan por invertir de manera consistente y mayoritariamente en valores de alta calidad crediticia. El perfil de la cartera se caracteriza por mantener valores bien diversificados y con prudente liquidez.

Riesgo de Mercado: Categoría PE2 Dentro de su perfil, corresponde a un Fondo con una moderada volatilidad ante variaciones en las condiciones de mercado.

Riesgo Fiduciario: Categoría PEAA La administración del fondo cuenta con capacidad para llevar a cabo una muy buena gestión de recursos a su cargo. El riesgo fiduciario es considerablemente bajo como resultado de al menos la concurrencia de la capacidad profesional de los administradores, el muy buen diseño organizacional y de procesos, la efectiva ejecución de dichos procesos, así como por el uso de sistemas de información de muy alta calidad.

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

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 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

Riesgo Fundamental: Al 31 de diciembre de 2022, la cartera de activos en los que invierte el Fondo estuvo compuesta por tres instrumentos de Depósitos a Plazo de calidad crediticia AAA² con un valor de cartera de US\$ 846.7 mil. Con ello, en cuanto a la composición del fondo, el 100% está alocado en instrumentos con calificación AAA en el mercado local. Con referencia al mercado internacional, el Fondo podrá invertir en instrumentos con clasificación de largo plazo igual o superior a BB- y de corto plazo igual o superior a CP3, adicionalmente, también podrá invertir en instrumentos sin clasificación hasta 35%.

Riesgo de Mercado: El fondo posee exposición al riesgo de tasas dada su concentración en instrumentos de renta fija, y al riesgo de reinversión de los depósitos. El Fondo mantiene el 100% de sus inversiones en la moneda del valor cuota (dólar), por lo que no hay exposición a variaciones cambiarias. Por último, el Fondo presenta un riesgo de concentración considerable al contar con 11 partícipes en el presente corte (mínimo 10 según la política de inversiones); sin embargo, los activos de rápida circulación representan el 99.9% del activo, mitigando parcialmente el efecto de la concentración, mostrando niveles adecuados.

Riesgo Fiduciario: El Fondo cuenta con un Comité de Inversiones de amplia experiencia en el mercado. Asimismo, el Banco de Crédito del Perú, banco custodio del patrimonio del Fondo, está ubicado en el primer lugar en participación de créditos directos y captaciones en el sector financiero peruano y posee calificación local de A+. Respecto a los estados financieros de la SAF, el resultado neto de la compañía a dic-2022 se situó en S/ 0.8 MM (dic-2021: S/ 1.1 MM), monto menor a causa de los menores ingresos de actividades ordinarias, en la misma línea, el margen neto fue de 12.5% (dic-2021: 13.4%). A dic-2022, el efectivo y su equivalente tuvo una disminución de 66% respecto al 2021 explicado principalmente por el pago de dividendos equivalente a S/ 2.3 MM. A dic-2022, Faro Capital SAF S.A.C. registró una participación de 0.7%, en cuanto a patrimonio administrado y 0.2% en cantidad de partícipes en la industria de Fondos Mutuos peruano.

¹ EEFF Auditados.

² Rating a escala local y de largo plazo.

Perspectiva

Estable

Factores Clave

Factores que podrían llevar a un incremento en las calificaciones.

- Mejora en la calidad del portafolio a través de la inversión en instrumentos de alta calificación.
- Posesión adecuada de instrumentos o activos de rápida circulación, mejorando el perfil de liquidez y riesgo de mercado del fondo.
- Reducción en la concentración por partícipes.
- La firma alcance resultados positivos de forma consistente.

Factores que podrían llevar a una reducción en las calificaciones.

- Deterioro en la calidad crediticia promedio ponderado del portafolio.
- Posesión de instrumentos con mayor duración, exponiendo al fondo a mayor riesgo de tasas, que ante constantes rescates al fondo genere pérdidas en el valor cuota, debido a la pérdida de valor de estos activos en el mercado.
- Cambios en la Política de Inversión o en el Reglamento de Participación que reflejen un mayor perfil de riesgo.
- Pérdidas operativas constantes o cualquier evento que desencadene un riesgo reputacional en la firma.
- Disminución del número de partícipes.

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 (Perú)" vigente, la cual fue aprobada en Sesión 04 de Comité de Metodologías del 09 de julio 2016.

Información utilizada para la clasificación

- **Información Financiera:** Estados Financieros Auditados de 2018 a 2022.
- **Riesgo Fundamental:** Detalle de cartera, estructura por sector y característica del instrumento.
- **Riesgo de Tasas de Interés:** Variables macroeconómicas (BCRP, FED), e información sobre la duración del portafolio de inversiones del fondo a jul-2022.
- **Riesgo de Liquidez:** Estructura de rescates y suscripciones, montos de inversión por tipo de persona, activos líquidos y cuotas en circulación a dic-2022.

Limitaciones y Limitaciones Potenciales para la clasificación

- **Limitaciones encontradas:** No se encontró limitaciones respecto a la información presentada por el Fondo.
- **Limitaciones potenciales:** Se considera como una limitación la inestabilidad política del país que afecta a las inversiones de renta fija tras una menor valorización, siendo más atractivo para los inversionistas migrar a activos de renta variable ya que se espera una mejor recuperación; así, los fondos de fondos presentan las mayores rentabilidades en el sector. En consecuencia, los fondos más conservadores podrían verse impactados ante mayores rescates para los próximos periodos y un menor rendimiento de sus activos.

Evolución del mercado de Fondos Mutuos en el Perú

Durante el 4T-2022, el mercado de fondos mutuos peruano continuó registrando un debilitamiento posicionándose por debajo de los niveles registrados en prepandemia al mismo corte de evaluación, efecto asociado a la incertidumbre política lo cual generó una migración de los recursos hacia inversiones en el extranjero e inversiones en dólares. Por ello, a diciembre 2022, el patrimonio administrado por las SAF totalizó S/ 28,295.1 MM, presentando una reducción de 3.5% respecto a setiembre 2022 y una caída interanual de 12.9%.

En cuanto a las estrategias aplicadas para atraer a los inversionistas, las SAF están apostando por incrementar la oferta de fondos mutuos tanto en moneda nacional como extranjera que inviertan a corto plazo aprovechando el aumento de las tasas de referencias a nivel mundial y la implementación de canales digitales que permitan mayor interacción con el inversionista. Por el lado de la demanda, se observó que los inversionistas que rescataron su patrimonio están regresando por los buenos resultados de este tipo de fondo que no tienen un plazo mínimo de permanencia³.

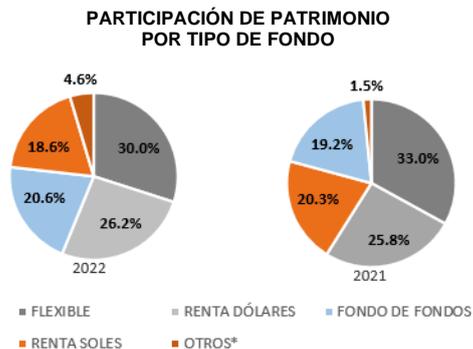
Patrimonio administrado por tipo de fondo

El organismo regulador de Fondos Mutuos, la SMV, mediante el Reglamento de Fondos Mutuos, ha clasificado los fondos según su política de inversiones. A diciembre 2022, la mayor participación del patrimonio administrado por el sector permaneció en los Fondos de Instrumentos de Deuda con un 44.8%, seguido de los Fondos Flexibles con el 30% y los Fondos de Fondos representaron el 20.6%. El 1.5% restante, se concentra en Fondos de Renta Variable (0.7%), Fondos Estructurados (2.8%), Fondos de Renta Mixta⁴ (0.5%) y Fondo Bursátil – ETF⁵ (0.7%).

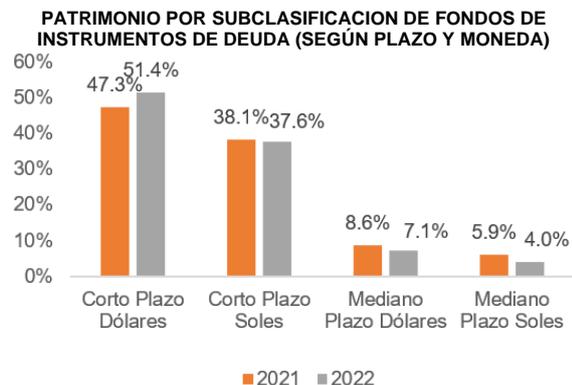
³ <https://www.bbva.com/es/pe/bbva-am-analiza-la-evolucion-de-los-fondos-mutuos-en-peru/>

⁴ Renta Mixta Dólares (0.3%) y Renta Mixta Soles (0.2%).

⁵ Correspondiente al fondo creado por El Dorado y Vaneck, cuyo fondo se denomina "Vaneck El Dorado Peru ETF".



* Incluye: Fondo Estructurado, Mixto Dólares, Mixto Soles, y Fondo Bursátil - ETF
Fuente: SMV / **Elaboración:** PCR



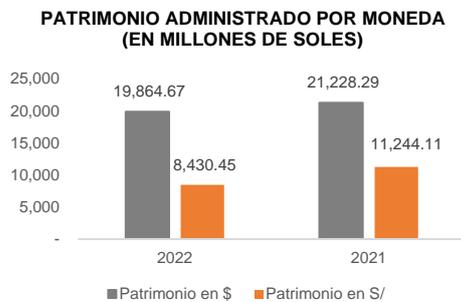
Fuente: SMV / **Elaboración:** PCR

A raíz que los Fondos de Instrumentos de Deuda (Renta Soles y Dólares) mantienen el mayor porcentaje de patrimonio administrado. De esta forma, el mayor patrimonio administrado se encuentra en los Fondos de Corto Plazo dólares con 51.4%, seguido por Fondos de Corto Plazo Soles con 37.6%, los de Mediano Plazo en dólares con el 7.1% y los de Mediano Plazo en Soles con el 4.0% restante. Asimismo, se observó que a partir del 4T-2020, los fondos de muy corto plazo en ambas monedas registraron una menor participación en el mercado cerrando el ejercicio 2021 con ninguna posición, en varios casos se observó que los fondos cambiaron su política de inversiones ampliando el plazo de duración de sus inversiones (principalmente depósitos a plazo de menor duración) como estrategia para rentabilizar el portafolio dado las bajas tasas de interés en el sistema financiero. Adicionalmente, se observó que, durante el 2022, los Fondos de Corto Plazo dólares fueron más atractivos comparado con los fondos de similar duración en moneda local, por ello, ganaron posición en el mercado tras la devaluación de la moneda local.

Patrimonio administrado por tipo de moneda

A diciembre 2022, el patrimonio administrado por las SAF totalizó S/ 28,295.1 MM, el cual se compone principalmente por fondos con valor cuota en dólares por S/ 19,865.7 MM (70.2%), mientras que el restante S/ 8,430.5 MM (29.8%) pertenece a fondos administrados con valor cuota en soles.

En particular, se registró una reducción interanual en los fondos en moneda local de -25.0% y una disminución del patrimonio administrado en moneda extranjera en -6.4%. Esto en un contexto de incertidumbre política, en medio de una tensa coyuntura económica mundial que genera subidas de tasas de referencia para controlar la inflación, causa que los agentes disminuyan su participación en moneda nacional y opten por el dólar.



Fuente: SMV / **Elaboración:** PCR

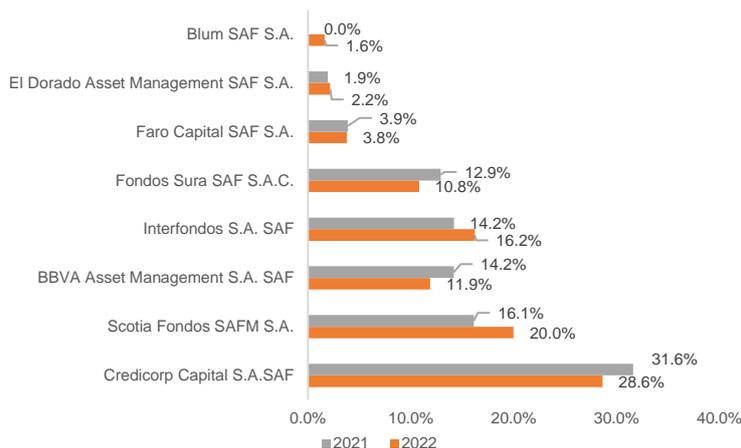


Fuente: SMV / **Elaboración:** PCR

Evolución del número de Fondos Mutuos

A diciembre 2022, el sistema de fondos mutuos peruano estuvo conformado por 185 fondos operativos (dic-2021: 155). El 30.5% es administrado por Credicorp Capital (53 fondos), seguido por Scotiabank con el 20.0% (37 fondos), Interfondos con el 16.2% (30 fondos), BBVA Fondos con 11.9% (22 fondos), Fondos Sura con 10.8% (20 fondos), y finalmente el 12.4% restante se encuentra dividido entre Faro Capital SAFI (7 fondos), El Dorado SAF (4 fondos), Blum SAF S.S (3 fondos), Promoinvest (2 fondos), Diviso Fondos (2 fondos), Independiente SAF (2 fondos), BTG Pactual Perú SAF, Grupo Coril y BD Capital con 1 fondo cada uno.

PARTICIPACIÓN DE LA SAF⁶ SEGÚN NÚMERO DE FONDOS OPERATIVOS



Fuente: SMV / Elaboración: PCR

Participación de Sociedades Administradoras de Fondos Mutuos

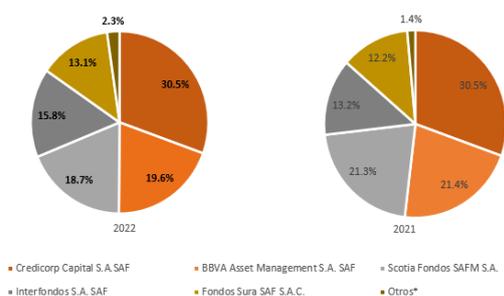
Al cierre del ejercicio 2022, el mercado de Fondos Mutuos peruano estuvo conformado por catorce⁷ Sociedades Administradoras de Fondos (SAF). Sin embargo, el sector presenta una concentración del patrimonio administrado en las cinco principales SAF: Credicorp Capital, BBVA Asset Management, Scotia Fondos, Interfondos y Fondos Sura, las cuales concentraron el 97.7% del total patrimonio administrado.

Participes por tipo de fondo

Durante el año 2022, el número total de participes registró un comportamiento decreciente en línea con los resultados mostrados en el nivel de patrimonio administrado; se observó una salida fuerte inversionistas de alto nivel patrimonial tras la incertidumbre política, social y económica; por lo cual se prefirió otros instrumentos de inversión y ahorro.

Así, a diciembre 2022, se alcanzó un total de 341,166 personas, registrando una disminución trimestral de 0.2% y una caída interanual de 7.1% en línea con la reducción del patrimonio administrado durante el corte de evaluación. 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 99.1% del total. La distribución es la siguiente: BBVA Asset Management con el 31.8%, seguido por Credicorp Capital (26.6%), Interfondos (21.1%), Scotia Fondos (14.6%) y finalmente, Fondos Sura (4.2%). Al comparar la participación con respecto al cierre del 2021 no se registraron cambios relevantes que mencionar.

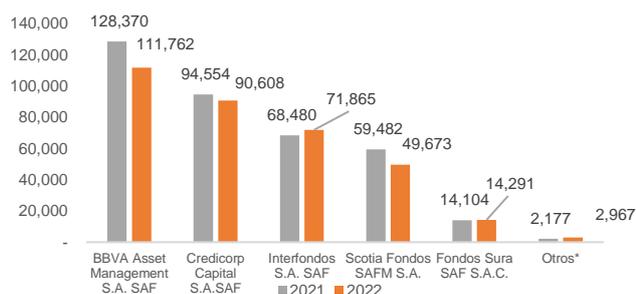
PATRIMONIO POR SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS MUTUOS (Porcentaje)



* Faro Capital, Diviso Fondos, Promoinvest, El Dorado SAF, Independiente SAF, BTG Pactual Perú y BD Capital.

Fuente: SMV / Elaboración: PCR

NÚMERO DE PARTICIPES POR SOCIEDAD ADMINISTRADORA (En unidades)



* Diviso Fondos, Promoinvest, Faro Capital, El Dorado SAF, Independiente SAD, BTG Pactual Perú y BD Capital.

Fuente: SMV / Elaboración: PCR

La clasificación de los participes por tipo de fondo es la siguiente: La mayor concentración la contempla históricamente los Fondos de Instrumentos de Deuda con una participación del 55.1% (-2.2 p.p. respecto al año previo), seguido por los Fondos Flexibles con el 30.8% (+0.5 p.p.), los Fondos de Fondos con el 10.7% (+1.7 p.p.) y el 3.5% restante de los inversionistas se encuentra dividido en 6 tipos de fondos diferentes: Renta Variable (1.3%), Fondos Estructurados (1.2%), Mixto dólares (0.6%), Mixto Soles (0.4%) y una mínima participación del Fondo Bursátil-ETF.

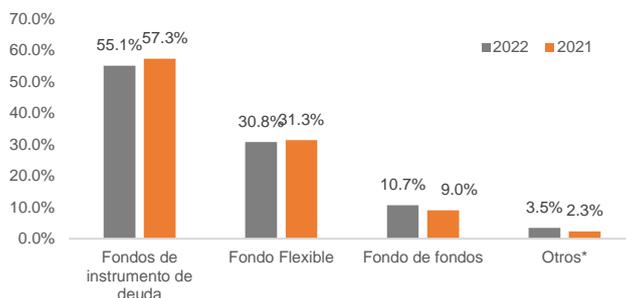
En particular, durante el ejercicio 2022, los fondos que registraron incrementos en el número de participes fueron Fondos de Fondos con un crecimiento interanual de 9.8% (+3,257), Fondos estructurados con 1523.5% (+3,824).

⁶ Información anual de los últimos 5 años en el Anexo.

⁷ En octubre y diciembre 2020, BTG Pactual Perú SAF e Independiente SAF se reinsertaron al mercado con los fondos "Fondo de Fondos BTG Renta Internacional" y "Fondo Flexible Independiente PMG", respectivamente. En enero 2021, BD Capital entró al mercado de fondos mutuos con el fondo "BDC Diversificada FMIV".

Por ello, su participación aumentó hasta 10.7% y 1.2% respectivamente. Durante el ejercicio evaluado, se observó que los clientes optaron por invertir en fondos de otras casas de inversión que tienen en su mayoría activos en los mercados extranjeros motivados por encontrar una mayor rentabilidad diversificando su exposición por regiones y sectores. En contraste, se observó una reducción en el share de los fondos de instrumentos de deuda cerrando en 55.1% (dic-2020: 57.3%).

PARTÍCIPES POR TIPO DE FONDO



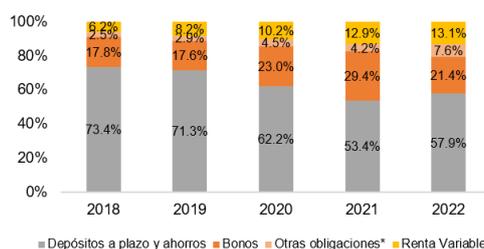
* Incluye Fondos Estructurados, Renta Variable, Mixta Balanceado, Mixta Moderado, Mixta Crecimiento y Bursátil-ETF.

Fuente: SMV / Elaboración: PCR

Composición de la cartera

A diciembre 2022, se observó que el portafolio del sector de fondos mutuos se compone principalmente por depósitos a plazo y ahorro similar a los resultados históricos, los cuales representan el 57.9% del total. Al realizar un comparativo en los últimos cinco años, los depósitos a plazo han reducido participación en el mercado, sin embargo, este instrumento es considerado como destino principal de los inversionistas, debido a que representan un menor riesgo a comparación de los otros instrumentos. Por ello, se evidencia una inclinación hacia fondos con un perfil conservador. En consecuencia, las inversiones en bonos se posicionan como el segundo activo más atractivo representando el 21.4% del total distribuidos principalmente en bonos subordinados y como cuotas de fondos de inversión en deuda. El mercado de fondos mutuos peruano también ofrece inversiones en renta variable representando el 13.1% del total, concentrado principalmente en certificados de participación en fondos de inversión, y finalmente, el 7.6% restante estuvo dividido principalmente en certificados de depósitos negociables.

COMPOSICIÓN DEL PORTAFOLIO TOTAL ADMINISTRADO POR LAS SAF



* Incluye: Certificados de depósitos negociables, instrumentos de corto plazo, instrumentos derivados y operaciones de reporte

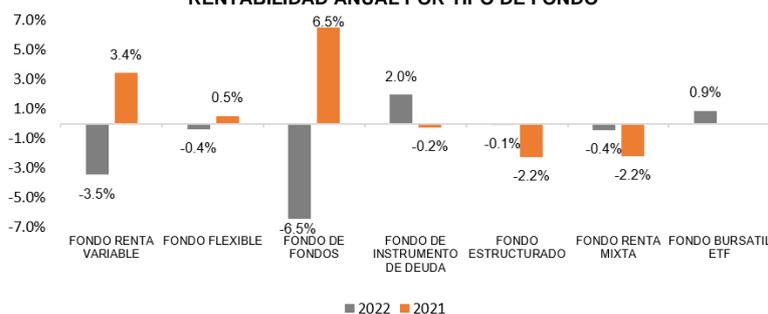
Fuente: SMV / Elaboración: PCR

Rentabilidad⁸

Según tipo de fondo, a diciembre 2022, solo dos de los siete tipos de fondos reportaron retornos positivos. Dichos fondos fueron: Fondos de Instrumentos de Deuda con un retorno anual de 2.0% (dic-2021: -0.2%), seguido por Fondo Bursátil – ETF con 0.9%.

Por otro lado, los fondos que presentaron rendimientos anuales negativos fueron los Fondos de Renta Mixta con -0.4% (dic-2021: -2.2%), los Fondos Estructurados con el -0.1% (dic-2021: -2.2%), Fondo de fondos con -6.5% (dic-2022: 6.5%), Fondo de Renta Variable con -3.5% (dic-2021: 3.4%) y finalmente, los Fondos flexible con el -0.4% (dic-2021: 0.5%). Los resultados negativos se pueden asociar a la menor valorización de los bonos durante el año 2022 tras el incremento de las tasas de interés de la curva soberana tanto por factores internos (inestabilidad política) así como factores externos (aumento de la tasa de interés de la FED).

RENTABILIDAD ANUAL POR TIPO DE FONDO



Fuente: SMV / Elaboración: PCR

⁸ Todos los cálculos dentro de esta sección hacen referencia a la rentabilidad promedio ponderada por patrimonio

Los fondos que invierten en activos (acciones y bonos) de mercados internacionales son los que han registrado mayores pérdidas y han ido reduciendo su patrimonio. Esto fue reflejo de las medidas tomadas por los gobiernos como el aumento de la tasa de referencia para controlar la inflación, ocasionado, además, que la economía se contraiga⁹. Asimismo, por el momento existe incertidumbre de cómo será el dinamismo de la economía local por diversos factores como conflictos sociales y políticos; todo ello mitiga la confianza del sector empresarial.

Descripción del Fondo

Faro Capital Corto Plazo Dólares FMIV es una alternativa de inversión en dólares americanos, a través de instrumentos representativos de deuda, únicamente de corto plazo y muy corto plazo, emitidos tanto en el mercado local como internacional por empresas e instituciones constituidas en el Perú o en el extranjero. Las inversiones se realizan principalmente en instrumentos de corto plazo que cuenten con la mejor clasificación de riesgo crediticio o en instrumentos con riesgo soberano. Asimismo, puede invertir en cuotas de fondos mutuos y/o cuotas de fondos de inversión que inviertan 100% en instrumentos representativos de deuda. Cabe señalar que el fondo se encuentra dirigido exclusivamente a inversionistas institucionales.

El Fondo invierte en instrumentos representativos de deuda de corto plazo con una clasificación igual o superior a CP-3 para el mercado local e internacional, así como en instrumentos representativos de deuda de largo plazo con una clasificación igual o superior a BBB- para el mercado local y hasta BB- para el mercado internacional y en instrumentos emitidos por entidades financieras con una clasificación igual o superior a B-. El valor cuota está denominado en dólares. La política de inversiones contempla un mínimo de 65% del activo total en instrumentos denominados en dólares. El Fondo podrá invertir tanto en el mercado local como en el extranjero hasta el 100% de su activo. La duración promedio del portafolio de inversión no superará los 360 días. El fondo podrá invertir hasta el 35% en instrumentos sin clasificación y se encuentra dividido en series, la serie A está dirigido a inversionistas de perfil jurídico y la serie B a personas naturales. El indicador de comparación de rendimientos del Fondo (*benchmark*) será el promedio del rendimiento de Depósitos a Plazo en dólares de 91 a 180 días de los 4 principales bancos del País ponderado en función de las obligaciones con el público del banco respectivo.

PRINCIPALES CARACTERÍSTICAS DEL FONDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022

Tipo de Fondo Mutuo	Deuda de Corto Plazo Dólares	Tipo de Renta	Renta Fija
Sociedad Administradora	Faro Capital SAF S.A.C.	Custodio	Banco de Crédito del Perú S.A. ¹⁰
Inicio de Operaciones	09 de agosto de 2022	Fecha de inscripción en RRPP MV*	24 de mayo de 2022
Comisión de suscripción	0.00%	Comisión de Rescate	0.25%
Inversión mínima	US\$ 1,000	Tiempo mínimo de permanencia	3 días calendarios desde la suscripción
Patrimonio	US\$ 0.8 MM	Duración	Hasta 360 días

Serie	Valor de cuota	Número de Cuotas	Participes	Rentabilidad Anualizada
Serie A (Jurídicos)	US\$ 100.97	50	1	2.37%
Serie B (Naturales)	US\$ 101.03	8,324	10	2.31%

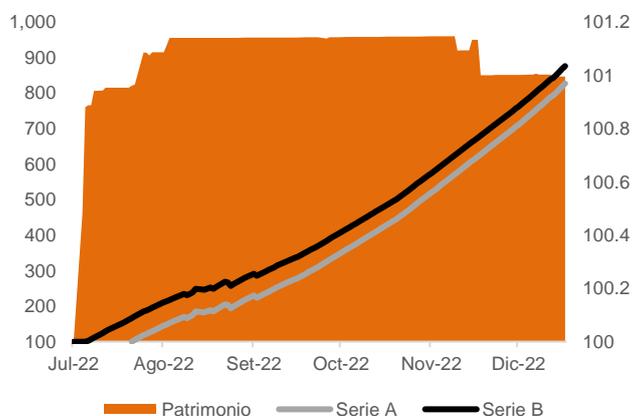
Fuente: Faro Capital SAF-SMV / Elaboración: PCR

Patrimonio y Rentabilidad

A diciembre de 2022, el Patrimonio del Fondo totalizó en US\$ 846.1 mil con un crecimiento superlativo respecto a su apertura el 15.07.2022 (US\$ 100.0 mil o S/ 389.4 mil). En línea con lo mencionado, el número de cuotas en circulación se incrementó en +7,374 respecto a la apertura del fondo, situándose en 8,374 cuotas; mientras el número de participes totalizó a 11 (mínimo 10 según la política de inversiones), de acuerdo con las suscripciones realizadas hasta el cierre de diciembre.

El valor cuota de la serie A (Jurídicos) alcanzó los US\$ 101.0, con una rentabilidad anualizada de 2.4%, respecto a la serie B (Naturales), alcanzó los US\$ 101.0 con una rentabilidad anualizada de 2.3%; ambas series superior a su *benchmark*, que alcanzó el 2.7%.

EVOLUCIÓN DE CUOTA Y PATRIMONIO



Fuente: SMV / Elaboración: PCR

⁹ <https://gestion.pe/blog/bullabear-by-ruartes-reports/2023/01/seguiran-perdiendo-los-fondos-mutuos-el-2023.html?ref=gesr>

¹⁰ Clasificación A+ vigente a la fecha.

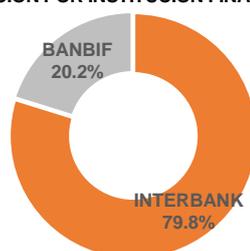
Factores de Riesgo

Riesgo Fundamental y Diversificación de Portafolio

Al 31 de diciembre de 2022, la cartera de activos en los que invierte el Fondo estuvo compuesta por tres instrumentos de Depósitos a Plazo de calidad crediticia AAA¹¹ con un valor de cartera de US\$ 846.7 mil. Con ello, en cuanto a la composición del fondo, el 100% está alocado en instrumentos con calificación AAA en el mercado local. Con referencia al mercado internacional, el Fondo podrá invertir en instrumentos con clasificación de largo plazo igual o superior a BB- y de corto plazo igual o superior a CP3, adicionalmente, también podrá invertir en instrumentos sin clasificación hasta 35%.

En términos de diversificación, los saldos corresponden a depósitos a plazo denominados en dólares estadounidenses, mantenidos con el Banco Internacional del Perú (Interbank) con 79.8% de participación y el Banco Interamericano de Finanzas con 20.2% de la cartera invertida a tasa efectiva anual entre 4.8% y 5.0% por ciento.

DIVERSIFICACIÓN POR INSTITUCIÓN FINANCIERA



Fuente: Faro Capital / Elaboración: PCR

Riesgo de Mercado

Sobre el entorno internacional, según el WEO del FMI, el año 2022 terminó con una inflación continuamente alta en las economías de mayor influencia para los mercados, así como agitaciones recientes en el sector financiero. Los problemas que afectaron en la economía mundial durante el 2022 parecen seguir en la misma línea para este año, con diferente impacto. Por un lado, con relación a la deuda, sigue en niveles altos, limitando la capacidad de las autoridades fiscales para responder a nuevos retos, seguidamente, los precios de las materias primas, los cuales subieron producto de la guerra entre Ucrania y Rusia, se encuentran en camino a retornar a la normalidad, sin embargo, la guerra continúa y todavía continúan las tensiones geopolíticas agudas. Adicionalmente, las diversas variantes de la Covid-19 y la post-normalización, hicieron que diversas economías atiendan el problema de diferente manera, una de ellas es China, la cual implementó su política cero COVID, sin embargo, a la fecha de elaboración del presente informe, se encuentra en la senda de recuperación, con lo cual trae consigo una normalización en las cadenas de suministros.

De esta manera, a abril de 2023, el Fondo Monetario Internacional (FMI) informó un crecimiento mundial de 3.4%, por encima del 3.2% proyectado(p) en el informe previo (octubre 2022), este incremento es explicado por un crecimiento mayor a lo proyectado de las economías avanzadas de la Zona Euro y Estados Unidos, la cual se incrementaron de 2.4%(p) a 2.7% y 1.6%(p) a 2.1% respectivamente. Para el 2023, se corrigió al alza la proyección del crecimiento mundial de 2.7% a 2.8%, sostenido en una mejora en la proyección para Estados Unidos (de 1.0% a 1.6%) y China (4.4% a 5.2%), dos de las economías más grande.

Respecto a las políticas monetarias implementadas en las principales economías, la FED situó su tasa de interés en 4.75% luego de la última reunión en marzo 2023, aumentando una vez más su tasa de referencia en 25 pbs, como medida para combatir la inflación sostenida que presenta, mientras que el Banco de Inglaterra la ubicó en 4.25% (+25 pbs). Por otro lado, la mayor incertidumbre incrementó el rendimiento de los bonos soberanos en los mercados emergentes. En consecuencia, el rendimiento diario del bono soberano en soles de Perú a 10 años alcanzó un máximo de 7.86% a diciembre de 2022 (ubicándose en niveles del año 2016). Posteriormente, el rendimiento soberano de Perú ha ido presentando fluctuaciones en gran medida a la normalización y subidas de tasas por parte de los bancos centrales, llegando a 7.71% al cierre del presente informe.

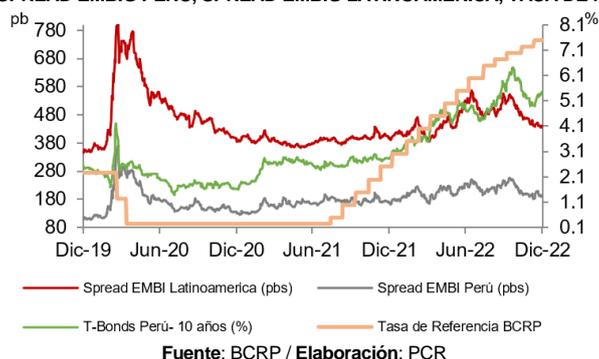
A diciembre de 2022, el EMBIG PERU se situó en 194 pbs (dic-21: 170 pbs), mientras que el spread EMBIG LATAM cerró en 440 pbs (dic-21: 399 pbs). Al cierre del presente informe el EMBIG PERÚ y LATAM se ubicaron en 204 pbs y 467 pbs respectivamente. Los indicadores de riesgo país en LATAM vienen mostrando un comportamiento creciente asociado al panorama mundial actual de incertidumbre en los mercados financieros aunado a los factores sociales y políticos como la guerra entre Rusia y Ucrania.

Por otro lado, en el plano local se ha presentado un incremento sostenido de la tasa de referencia del BCRP debido a las presiones inflacionarias de los precios internacionales de insumos alimenticios y combustibles, así como el tipo de cambio. Al cierre de diciembre 2022, la tasa de interés de referencia se ubicó en 7.5% y al cierre del presente informe,

¹¹ Rating a escala local y de largo plazo.

la tasa de interés de referencia se encuentra en 7.75% (abril-2023), en orden con el incremento de las expectativas de inflación para el 2022. Cabe indicar que en la última reunión del BCRP, la tasa de interés de referencia se mantuvo en 7.75%, sin embargo, el BCRP indicó que el mantener la tasa no significa el fin del ciclo de alzas en las tasas de interés, ya que los ajustes futuros, están condicionados a nueva información sobre la inflación y sus determinantes.

EVOLUCIÓN DEL SPREAD EMBIG PERU, SPREAD EMBIG LATINOAMERICA, TASA DE REFERENCIA PERÚ



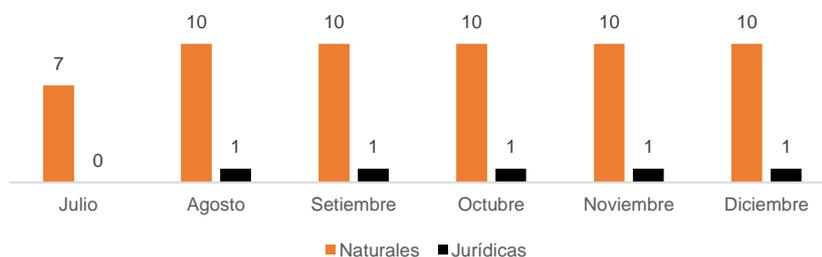
Riesgo de tasa de interés

El valor de mercado de los instrumentos de renta fija en los cuales invierte el Fondo es afectado por el movimiento o cambios en la forma de la curva de tasas de interés; en tanto que la sensibilidad en su precio depende del nivel de duración de las inversiones. El portafolio invierte en modalidad *overnight*, por lo tanto, su duración es cero y su rentabilidad sí pudiera verse afectada ante cambios de las tasas de mercado.

Liquidez

Las suscripciones netas de rescate al cierre de diciembre de 2022 totalizaron los US\$ 836,736.4. A detalle, desde la etapa operativa del Fondo, las suscripciones totalizaron US\$ 983,300.0 mientras que los rescates equivalen a US\$ 146,563.6. Los partícipes del Fondo totalizaron 11 al cierre de diciembre de 2022, siendo todos inversionistas institucionales, de ellos 1 es jurídico (Tipo A) y 10 son naturales (Tipo B).

PARTICIPACIÓN ACUMULADA EN EL PATRIMONIO DEL FONDO POR TIPO DE PARTÍCIPE



A diciembre 2022, se registra una concentración en los principales 2 y 4 partícipes, ubicándose en una participación sobre el patrimonio de 66.9% y 89.6%, respectivamente. De esta manera, se observa que el patrimonio del Fondo muestra exposición al riesgo de liquidez asociado al retiro de los principales inversionistas. Por otro lado, el ratio de cobertura de liquidez¹² registró en 1.0 veces a dic-22. De esta manera, se muestra que el Fondo cuenta con una capacidad ajustada de hacer frente posibles salidas por parte de los inversionistas utilizando únicamente sus inversiones líquidas y equivalentes de efectivo.

Tipo de Cambio

A diciembre 2022, el 100% de las inversiones del fondo están en moneda del valor cuota (dólares), por lo que no hay exposición a variaciones de tipo de cambio. No obstante, es de mencionar que el porcentaje máximo que puede invertir el fondo en otras monedas es del 35% del portafolio.

Riesgo Fiduciario

Faro Capital SAF S.A.C. fue constituida el 24 de enero de 2011 y fue autorizada para administrar fondos mutuos el 10 de mayo de 2017, mediante las Resolución N° 032-2017-SMV/02. Pertenece al Grupo Faro Capital, también conformado por Faro Capital Asesoría e Inversiones S.A.C., dedicada a la gestión de inversiones, así como a prestar servicios de *back office*, entre otros.

Respecto a los estados financieros de la SAF, el resultado neto de la compañía a dic-2022 se situó en S/ 0.8 MM (dic-2021: S/ 1.1 MM), monto menor a causa de los menores ingresos de actividades ordinarias, en la misma línea, el margen neto fue de 12.5% (dic-2021: 13.4%). A dic-2022, el efectivo y su equivalente tuvo una disminución de 66% respecto al 2021 explicado principalmente por el pago de dividendos equivalente a S/ 2.3 MM. A dic-2022,

¹² (Saldo de caja+ depósitos a plazo) / patrimonio

Faro Capital SAF S.A.C. registró una participación de 0.7%, en cuanto a patrimonio administrado y 0.2% en cantidad de participes en la industria de Fondos Mutuos peruano.

Se destaca la composición de la plana gerencial, así como del Comité de Inversiones, donde sus miembros cuentan con amplia experiencia en el sector financiero y de inversiones. De otro lado, el Fondo tiene como banco custodio a Banco de Crédito del Perú S.A., quien es el primer banco en participación de créditos directos y captaciones en el sector bancario peruano y cuenta como entidad financiera con calificación local de "A+".

PLANA GERENCIAL Y COMITÉ DE INVERSIONES AL 01 DE JUNIO DE 2023

GERENCIA		COMITÉ DE INVERSIONES	
Gerente General	Daniel Olaechea Pardo	Presidente del Directorio	Javier Maggiolo Dibós
Gerente de Inversiones	Rolando Luna Victoria	Director	Alfredo Sillau Valdez
Gerente de Desarrollo	Iván Orozco Becerra	Director	Francisco Moreyra Mujica
Gerente de Fondos Inmobiliarios	Álvaro Valdivia Bravo	Gerente de Inversiones	Rolando Luna Victoria

Fuente: Faro Capital SAF / Elaboración: PCR

Custodio

Banco de Crédito del Perú S.A. (BCP) es el encargado de la administración y custodia de las inversiones del Fondo, en las cuentas de custodia abiertas por BCP para tal fin. El Contrato de Custodia se suscribió con fecha 23 de noviembre de 2021, celebrándose una primera adenda el 19 de julio de 2022 incorporando bajo el alcance del servicio los fondos "Faro Capital Corto Plazo Dólares FMIV" y "Fondo de Fondos Faro Capital Corto Plazo Dólares FMIV", y una segunda adenda el 20 de julio de 2022, con las modificaciones en las cláusulas relacionadas al objeto del contrato y contraprestación. El principal accionista del custodio es Grupo Crédito S.A. con un 97.7%.

FONDOS MUTUOS ADMINISTRADOS POR FARO CAPITAL SAF AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022

Fondo Mutuo	Tipología	Moneda	Patrimonio (en millones)	N° de participes
Faro Capital Renta Variable Global FMIV	Renta Variable	Dólares	18.5	68
Faro Capital Deuda Global FMIV	Flexible	Dólares	15.3	45
Faro Capital Global Innovation FMIV (Institucionales)	Renta Variable	Dólares	5.6	47
Fondo de Fondos Faro Capital Deuda Global FMIV	Fondo de Fondos	Dólares	1.4	74
Fondo de Fondos Faro Capital Global Innovation FMIV	Fondo de Fondos	Dólares	1.7	135
Fondo de Fondos Faro Capital Renta Variable Global FMIV	Fondo de Fondos	Dólares	5.6	176
Total			27.2	432

Fuente: SMV / Elaboración: PCR

FONDO FARO CAPITAL CORTO PLAZO DÓLARES FMIV AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022

Tipología	Moneda	Patrimonio (millones)	N° de participes
Inst. Deuda Corto Plazo \$	Dólares	0.8	11

Fuente: SMV / Elaboración: PCR

Anexo

SITUACIÓN FINANCIERA		
Faro Capital SAF (Miles de soles)		
Estado de Situación Financiera	dic-21	dic-22
Efectivo	1,883	641
Activos Corrientes	2,214	1,032
Activos No Corrientes	4,457	4,025
Total Activo	6,671	5,057
Pasivos Corrientes	695	520
Pasivos No Corrientes	0	71
Total Pasivo	695	591
Capital Social	2,490	2,490
Resultados Acumulados	2,988	1,478
Otras Reservas de Capital	498	498
Total Patrimonio	5,976	4,466
Estado de Resultados	dic-21	dic-22
Ingresos	8,299	6,475
Gastos de Administración	-7,019	-5,542
Ganancia Operativa	1280	954
Impuesto a la Renta	-439	-479
Utilidad Neta	1,111	809

CORTO PLAZO DÓLARES FMIV* (US\$)	
Estado de Situación Financiera	dic-22
Caja y Bancos	585
Cuentas por cobrar de inversiones	15
Inversiones	846,724
Total Activo	847,324
Total Pasivo	1,221
Capital	837,447
Capital Adicional	-711
Resultados Acumulados	9,367
Total Patrimonio	846,103
Estado de Resultados	dic-22
Total Ingresos	61,240
Total Egresos	-51,873
Resultado del Ejercicio	9,367

Fuente: Faro Capital SAF / Elaboración: PCR

POLÍTICA DE INVERSIONES FARO CAPITAL CORTO PLAZO DÓLARES			
	Mín.	Máx.	Cumple
Según tipo de instrumentos			
Representativos de deuda	100%	100%	✓
Según moneda			
Inversiones en moneda del valor cuota (USD)	65%	100%	✓
Inversiones en otras monedas	0%	35%	✓
Según mercado			
Mercado Local	0%	100%	✓
Mercado Extranjero	0%	100%	✓
Según clasificación de riesgo			
- Locales			
Corto plazo CP-1	0%	100%	✓
Corto plazo desde CP-2 hasta CP-3	0%	50%	✓
Corto plazo menor a CP-3	0%	0%	✓
Largo plazo desde AAA hasta A-	0%	100%	✓
Largo plazo desde BBB+ hasta BBB-	0%	50%	✓
Largo plazo menor a BBB-	0%	0%	✓
Entidades financieras desde A+ hasta B+	0%	100%	✓
Entidades financieras desde B hasta B-	0%	50%	✓
Entidades financieras menor a B-	0%	0%	✓
- Internacionales			
Largo plazo No menor a BB-	0%	100%	✓
Corto plazo No menor a CP-3	0%	100%	✓
- Estado Peruano (Gov. Central y BCRP)			
- Instrumentos sin clasificación	0%	35%	✓
Instrumentos derivados			
Forwards a la moneda del valor cuota (USD)	0%	100%	✓
Forwards a otras monedas	0%	35%	✓
Swaps	0%	100%	✓
Futuros	0%	30%	✓

Fuente: Faro Capital SAF / Elaboración: PCR