

INTERFONDOS LIBRE DISPONIBILIDAD SOLES FMIV

Informe con EEEF¹ al 31 de diciembre de 2024
Periodicidad de actualización: Semestral

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

Equipo de Análisis

Ines Vidal
ividal@ratingspcr.com

Michael Landauro
mlandauro@ratingspcr.com

(511) 208.2530

HISTORIAL DE CLASIFICACIONES

Fecha de información Fecha de comité	jun-22 08/02/2023	dic-22 21/06/2023	jun-23 28/09/2023	dic-23 17/04/2024	jun-24 29/10/2024	dic-24 30/01/2025
Riesgo Integral	PE C2+	PE C2+	PE C2+	PE C2+	PE C2+	PE C2+
Riesgo Fundamental	PE AA _f	PE AA _f	PE AA _f	PE AA _f	PE AA _f	PE AA _f
Riesgo de Mercado	PE C2+	PE C2+	PE C2+	PE C2+	PE C2+	PE C2+
Riesgo Fiduciario	PE AAA _f	PE AAA _f	PE AAA _f	PE AAA _f	PE AAA _f	PE AAA _f
Perspectiva	Estable	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 AAA_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 PEB para riesgo fiduciario, PEAA y PEBB 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 31 de diciembre de 2024. La clasificación se fundamenta en los siguientes argumentos:

Objetivo y desempeño del fondo: El Fondo invierte únicamente en instrumentos representativos de deuda o pasivos 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 los S/ 1,822 MM reflejando un incremento interanual del 38.2% y semestral del 14.8%. El valor cuota cerró en S/ 136.9 para la serie A, en S/ 137.7 para la serie B y S/ 136.9 para la serie C², con una rentabilidad anualizada de 5.0% y 5.2% para los dos primeros respectivamente, mayor respecto a su *benchmark*

¹ EE. FF No Auditados

² Inició a circular el 05 de junio 2024. Refiere a participes naturales que se hayan suscrito por canales digitales.

asociado³ (5.0%), 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: Al cierre de dic-2024, el 94.1% de las inversiones del fondo se realizaron en instrumentos de alta calidad (rating “AAA” y “AA+/-”), mientras que los instrumentos con calificación “A+/-” tienen una participación de 3.5%. El 2.5% restante se corresponde a instrumentos sin calificación de riesgo compuesto principalmente por cuotas de participación de fondos de inversión. Asimismo, por tipo de instrumento, se destaca la concentración de las inversiones en depósitos a plazo, representando el 68.4% del portafolio total, alineado al perfil conservador del fondo. El resto del portafolio está compuesto por bonos, instrumentos de corto plazo, cuotas de participación, pagarés y forwards. En cuanto a la concentración por emisor y grupo económico, el fondo cumple con lo regulatorio.

Riesgo de Mercado: Al cierre de dic-2024, la duración del portafolio fue de 0.61 años (221 días), la cual es corta y muestra estabilidad respecto al último año (jun-2024: 0.50 años; dic-2023: 0.61 años). 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 perfil de riesgo. Por otro lado, el fondo disminuyó levemente su concentración patrimonial debido a que los 10 y 20 principales partícipes representan el 14.5% y el 18.3% del total del patrimonio administrado (jun-2024: 17.7% y 20.8%, respectivamente), el cual está compuesto principalmente por inversionistas jurídicos. Los activos de rápida circulación disminuyeron a 68.4% del total del portafolio (jun-2024: 75.9%).

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 “BBB⁴”, 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 18 de octubre 2022.

Información utilizada para la clasificación

- **Información financiera:** Estados Financieros auditados del 2018-2023 y no auditados a diciembre 2024.
- **Riesgo Fundamental:** Detalle de la cartera, calidad, estructura y 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) En el mercado local, desde setiembre del 2023, el BCRP ha comenzado con el recorte de su tasa de referencia siendo 4.75% a enero del 2025. Por su lado, en el plano internacional, la FED inició sus recortes en setiembre del 2024, ubicándolo en el rango de 4.50%-4.75% a la fecha. Este cambio de tendencia se traduce en la reducción de las tasas de interés por parte del sector financiero y menor costo de financiamiento del sector corporativo, lo que implicaría en menores retornos para los fondos que invierten en instrumentos de deuda. Al respecto, la Clasificadora mantiene constante vigilancia de los principales hechos políticos y sociales, y modificaciones regulatorias aprobadas.

Descripción del Fondo⁵

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 nacional⁶.

PRINCIPALES CARACTERISTICAS

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 ⁷	Tiempo Mínimo de Permanencia	No aplica.

³ Promedio de los últimos doce meses del *benchmark* según el prospecto.

⁴ Calificación ratificada por una calificador internacional con fecha 21/03/2024

⁵ Información extraída del prospecto simplificado del fondo.

⁶ Los 4 primeros bancos ordenados en función al tamaño de sus pasivos.

⁷ Suscripción inicial: S/ 2,000.00, saldo mínimo en cuenta: S/ 2,000.00

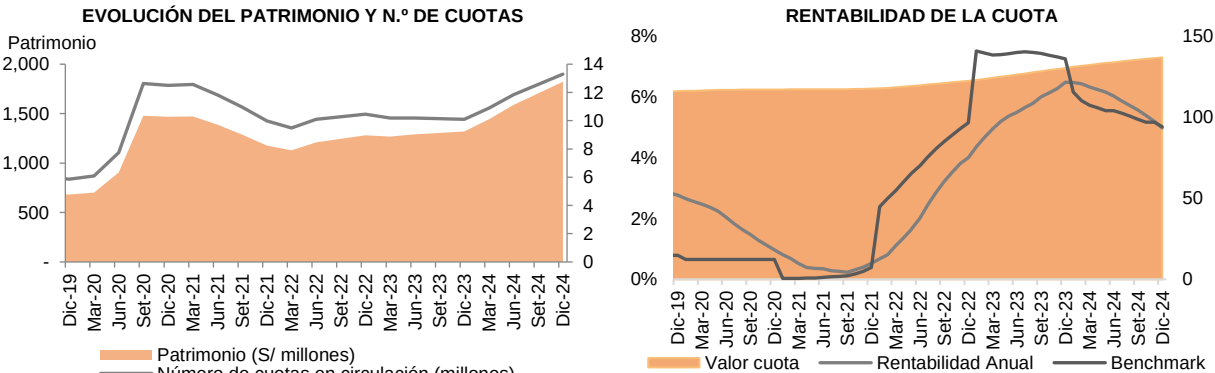
Patrimonio	S/ 1,822 MM	Valor cuota	Serie A: S/ 136.9 Serie B: S/ 137.7 Serie C: S/ 136.9
Número de partícipes	37,398	Número de Cuotas	Serie A: 10,349,486.9 Serie B: 2,857,358.8 Serie C: 88,608.9
Duración	Indefinida	Rentabilidad Nominal anual	Serie A: 5.0% Serie B: 5.2%

Fuente: Interfondos SAF / Elaboración: PCR

Patrimonio y Rentabilidad

A diciembre del 2024, el patrimonio del Fondo se ubicó en S/ 1,822 MM, presentando un incremento interanual de 38.2% (+ S/ 504 MM) y semestral de 14.8% (+S/ 235 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. A la fecha de análisis, el valor cuota fue S/ 136.9 para la serie A, S/ 137.7 para la serie B y S/ 136.9 para la serie C (empezó a circular el 05 de junio 2024), presentando una rentabilidad interanual de 5.0% y 5.2% para los dos primeros. El Fondo registró su rentabilidad anual similar a su *benchmark* asociado⁸ (5.0%), su tendencia a la baja va en línea al recorte de tasas de los bancos centrales, que inició en 2023 para la tasa local y desde setiembre del 2024 por la FED. Es así como, estos movimientos impactan rápidamente en los depósitos y otros instrumentos de deuda.



Fuente: Interfondos SAF/ Elaboración: PCR

Factores de Riesgo

Riesgo Fundamental

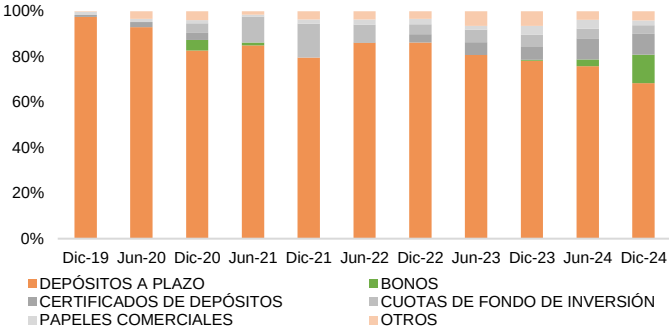
En cumplimiento a su política de inversiones, el Fondo invierte principalmente en instrumentos del mercado nacional los cuales tienen una participación del 79.5%, registrando una reducción comparada con el semestre anterior (jun-24: 89.8%). A la fecha de análisis, la cartera de inversiones está compuesta principalmente por depósitos a plazo representando el 68.4% del total del portafolio, lo cual está en línea con el perfil de riesgo conservador del fondo. El resto del portafolio está compuesto por certificado de depósitos, cuotas de participación, papeles de corto plazo, pagarés y forwards.

ESTRUCTURA DE LA CARTERA POR INSTRUMENTO

Tipo de Instrumento	Participación
Depósitos a plazo	68.4%
Bonos	12.6%
Certificados de depósitos	9.1%
Pagarés	4.1%
Cuotas de participación	3.7%
Papeles comerciales	2.2%

Fuente: Interfondos SAF / Elaboración: PCR

ESTRUCTURA HISTÓRICA DEL PORTAFOLIO POR INSTRUMENTO



Fuente: Interfondos SAF / Elaboración: PCR

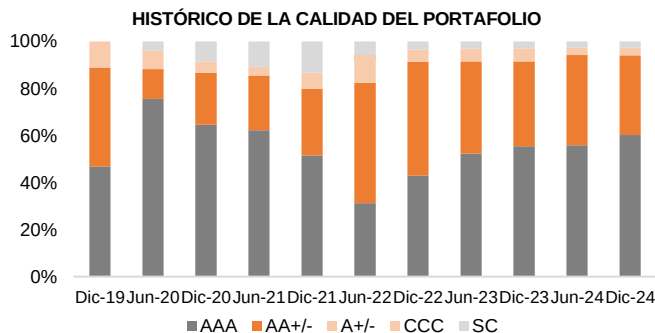
En cuanto a la calidad de las inversiones, esta presenta una mejora con respecto a los últimos cortes, ascendiendo a 94.1% de sus inversiones en entidades financieras locales e internacionales de alta calidad ("AAA" y "AA+/-"). En consecuencia, los instrumentos con calificación "A+/-" que representan el 3.5% del portafolio, la participación asciende al 97.5%, misma

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

cifra del semestre pasado (jun-24: 97.5%). El 2.5% corresponde con instrumentos sin calificación de riesgo compuesto principalmente por cuotas de participación de fondos de inversión.

CALIDAD DEL PORTAFOLIO	
Calificación de inversiones	Participación
Inversiones Locales	79.5%
"AAA"	47.2%
"AA+/-"	28.8%
"A+/-"	3.5%
Inversiones Internacionales	20.5%
"AAA"	13.0%
"AA+/-"	5.1%
Sin calificación de riesgo	2.5%

Fuente: Interfondos SAF / Elaboración: PCR



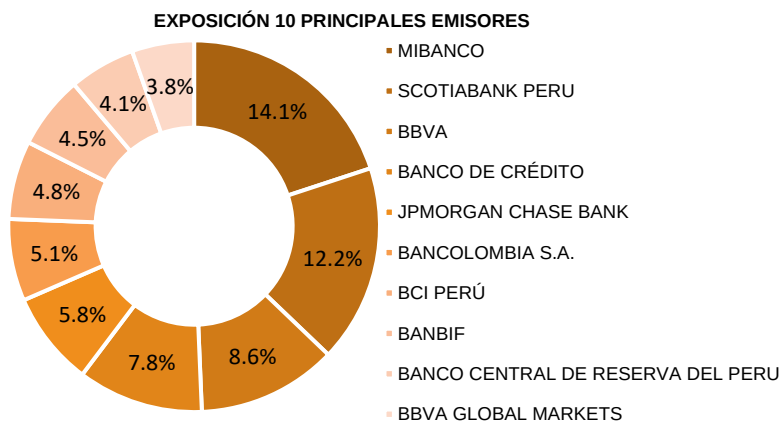
Fuente: Interfondos SAF / Elaboración: PCR

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 91.6% sobre el portafolio, en línea con su política de inversiones y apetito de riesgo. El 8.4% restante se distribuye en sectores como educación, inmobiliario, energía y fondos de inversión.

En cuanto a la diversificación geográfica, la inversión en instrumentos del mercado nacional alcanzó el 79.5% de la cartera, mientras el 20.5% restante corresponde a instrumentos del mercado internacional (Holanda, Chile, Bermudas, Colombia, EE. UU. y Bahamas).

En términos de diversificación por emisor, la cartera se encuentra compuesta por 142 instrumentos, pertenecientes a 31 emisores, donde Mibanco participa con 14.1%, Scotiabank con 12.2% BBVA con 8.6% y siendo los emisores con mayor participación sobre el portafolio. Por grupo económico⁹, el portafolio está conformado principalmente por Credicorp con 24.4%, The Bank of Nova Scotia con 13.8% y Grupo BBVA con 12.8%.



Fuente: Interfondos SAF / Elaboración: PCR

Contexto del sistema

El mercado de fondos mutuos continuó con la tendencia de crecimiento durante el 2024 en cuanto a patrimonio administrado (+47.7% vs dic-2023 y 9.6% vs set-2024), totalizando los S/ 48,103 MM; y en partícipes (19.9% vs dic-2023 y 11.0% vs jun-2024), registrando 416,997 clientes. El apetito de los inversionistas favoreció el panorama, al igual que la diversificación de oferta por parte de las sociedades administradoras, donde el número de fondos mutuos al cierre del 2024 fue de 229 (dic-2023: 221; jun-2024: 219).

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

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

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.

(20.3%), Scotia Fondos (18.7%), Interfondos (16.5%) y Fondos Sura (10.0%), las cuales concentraron el 97.7% del total patrimonio administrado.

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

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

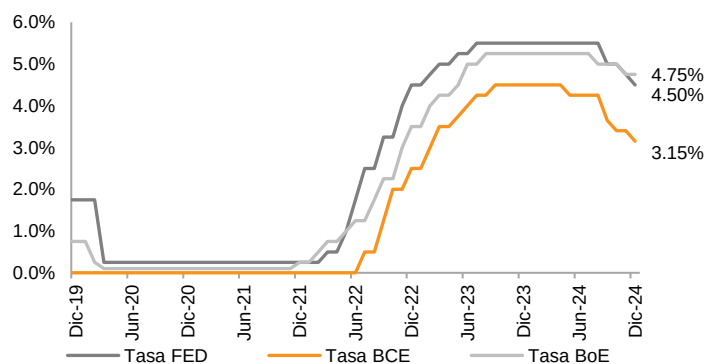
Riesgo de Mercado

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

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

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

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



Fuente: Investing / Elaboración: PCR

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

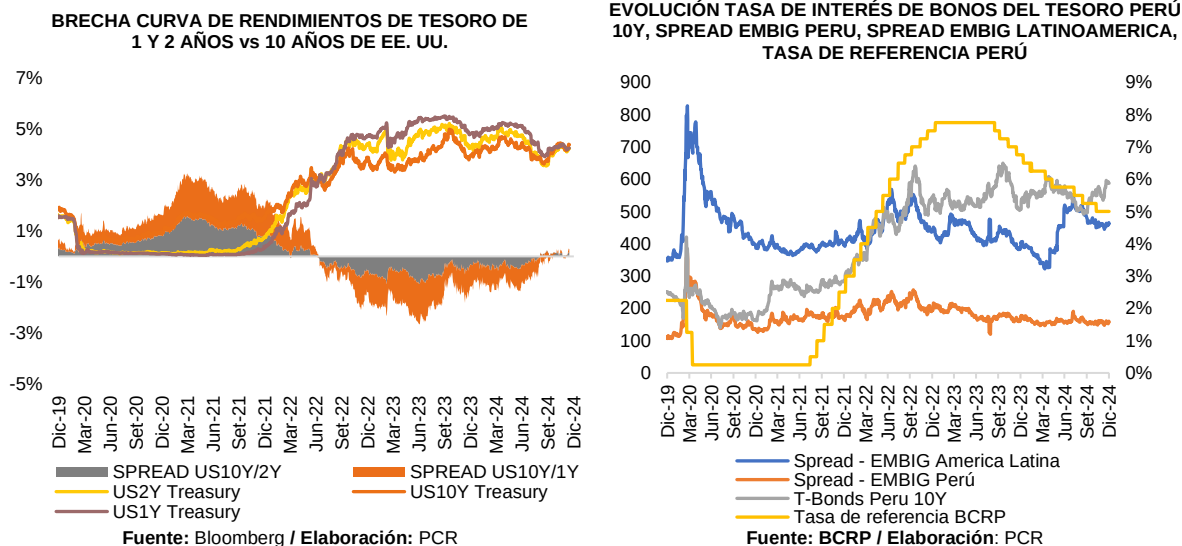
Finalmente, el indicador bursátil S&P 500 tuvo una tendencia positiva al cierre del 2023 con +24.2%, luego de un descenso anual del -19.4% al cierre del 2022; registrando así un máximo de 4,783.4 justo a fines del año 2023. Continuando con la tendencia al alza, al cierre del 2024, el indicador se ubicó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

A nivel regional, en la mayoría de los países de América Latina, se observó algunos picos en los rendimientos afectados por la corrección en los precios de los commodities y por factores políticos o sociales, así como ante las expectativas de mayor movimiento en la actividad económica luego del recorte de tasas de interés por parte del BCRP. Esto último generó la apreciación de la moneda local y la revalorización de los activos locales financieros parcialmente.

Es de mencionar que en setiembre del 2024, una clasificadora internacional mejoró la perspectiva de las clasificaciones soberanas de “negativa” a “estable” y ratificando las clasificaciones de deuda soberana. La clasificadora sustenta su decisión en la implementación de reformas políticas y del entorno político más estable.

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

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



En el plano local, el BCRP culminó con sus medidas restrictivas, continuando con la reducción de la tasa de referencia debido a los mejores resultados en la inflación, así como el tipo de cambio. A diciembre del 2024, la tasa de interés de referencia se redujo a 5.0%, cabe mencionar a la fecha de la elaboración del presente informe, la tasa de referencia es de 4.75%, sustentado en la reducción de la inflación mensual de setiembre que se situó en 0.11% y la anual en 2.0% por la corrección de precios.

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

Riesgo de tasa de interés

El valor de mercado de los instrumentos de renta fija en los cuales invierte el Fondo es afectado por el movimiento o cambios en la forma de la curva de tasas de interés; en tanto que la sensibilidad en su precio depende del nivel de duración de las inversiones. Por otro lado, a pesar de que el valor de las inversiones en depósitos a plazo registra exposición alguna, su rentabilidad si pudiera verse afectada ante las reducciones de las tasas de mercado.

Al corte de evaluación, la duración del portafolio alcanzó 0.61 años (221 días), mostrando nivel similar con respecto a los últimos cortes (dic-23: 0.61). 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

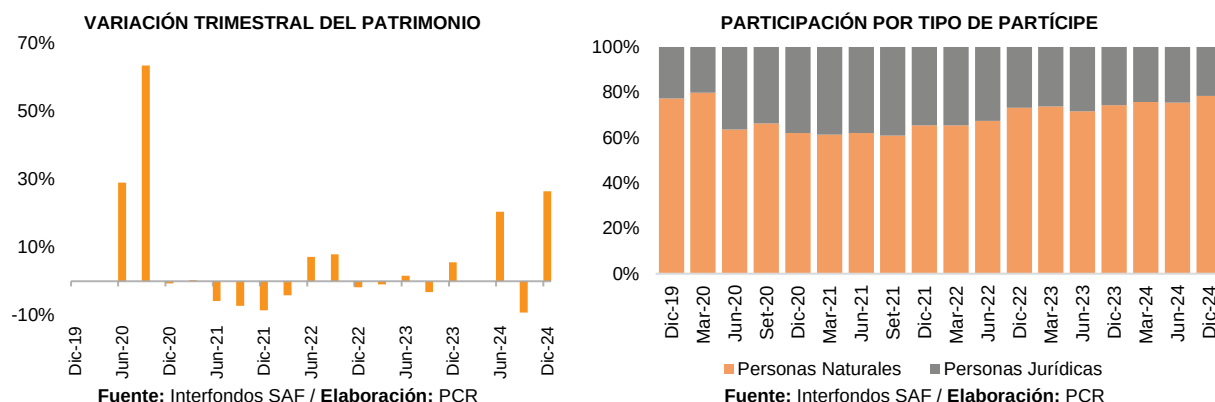
fondo por política posee una duración flexible por lo que no cuenta con límites mínimos o máximo, sin embargo, este se mantiene en niveles acordes a su perfil de riesgo.

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/ 1,065.8 MM (jun-24: S/ 870.9 MM), mientras los rescates se situaron en S/ 869.0 MM (jun-24: S/ 649.0 MM), en consecuencia, se registraron SNR¹⁰ positivas de S/ 196.8 MM, que representaron el 14.9% del total del patrimonio¹¹.

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 78.4% (S/ 1,429 MM) del total del patrimonio, mientras que las personas jurídicas, el 21.6% (S/ 393 MM) restante.



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 14.5% y el 18.9% del patrimonio respectivamente. Es de mencionar que, ante el recorte de tasas de referencia tanto locales como extranjeras desde el 2023, el fondo ha ido trasladando sus inversiones a instrumentos de deuda, cuyas rentabilidades son ligeramente superiores a los depósitos a plazo. Asimismo, a la fecha de corte la liquidez del fondo se redujo registrándose con una participación de 68.4% en activos de rápida realización.

Indicadores de concentración	dic-2019	dic-2020	dic-2021	dic-2022	dic-2023	jun-2024	dic-2024
10 principales partícipes%	17.9 %	23.1%	21.9%	17.8%	16.3%	17.7%	14.5%
20 principales partícipes%	23.0%	28.6%	27.2%	21.3%	19.5%	20.8%	18.9%
% patrimonio en circulación	2.41%	17.5%	20.6%	13.5%	21.5%	24.1%	31.5%
% activos de rápida realización	97.6%	82.7%	79.6%	86.3%	78.2%	75.9%	68.4%

Fuente: Interfondos SAF / Elaboración: PCR

Tipo de Cambio

A la fecha de análisis, el Fondo mantiene el 88.7% de su exposición en moneda del valor cuota (soles), por lo que, presenta una leve exposición 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.

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

¹¹ Suscripciones netas de rescate (dic-24) / Patrimonio (dic-23).

La Sociedad Administradora cuenta con un comité de inversiones, el cual se encarga de decidir sobre las inversiones del fondo y es responsable de la ejecución de las operaciones de inversión decididas. Es responsable de evaluar los previos y tasas proporcionadas por la empresa proveedora de precios. A la fecha de análisis, el comité de inversiones estuvo integrado por tres personas dando cumplimiento a la normativa para la administración de fondos.

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

Fuente: Interfondos SAF / Elaboración: PCR

A diciembre del 2024, Interfondos S.A SAF mantiene 34 fondos mutuos en operación, por lo que cuenta con el 16.5% de participación (cuarta posición dentro de la industria de fondos mutuos) con un patrimonio administrado de S/ 7,918 MM, solo superado por las 3 administradoras de los principales grupos bancarios del país.

Resultados Financieros de la administradora¹²

Por su parte, los activos totales de Interfondos S.A. SAF ascendieron a S/ 55.7 MM (dic-2023: S/ 54.2 MM), y estuvieron conformados principalmente por otros activos financieros (41.9%), efectivo y equivalente de efectivo (32.7 %) y cuentas por cobrar¹³ (21.4%). El pasivo total ascendió a S/ 17.0 MM (dic-2023: S/ 15.9 MM) compuesto principalmente por cuentas por pagar¹⁴ (58.9%). Por su parte, el patrimonio totalizó en S/ 38.7 MM (dic-2023: S/ 36.3 MM), el cual equivale al 69.4% del total pasivo y patrimonio neto. Por su parte, el resultado neto totalizó S/ 11.0 MM, y mostró un incremento interanual de +54.8% (+S/ 3.9 MM) respecto al registrado al mismo periodo del año anterior, lo cual está asociado a un mayor nivel de ingresos por actividades ordinarias las cuales mostraron un aumento del 32.5% interanual.

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

Fuente: SMV / Elaboración: PCR

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

¹² Última información disponible al 30 de setiembre del 2024.

¹³ 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

LIQUIDEZ (VECES)

Liquidez	dic-2018	dic-2019	dic-2020	dic-2021	dic-2022	dic-2023	set-2024
Razón Corriente	2.65	5.32	4.14	4.60	2.83	2.97	3.17

Fuente: Interfondos SAF / Elaboración: PCR

Por otra parte, las utilidades netas reportadas a la fecha de corte resultaron en S/ 11.0 MM, reflejando un incremento interanual del 54.8%, principalmente por un incremento en los ingresos por actividades ordinarias, debido a mejores retornos en la industria de fondos mutuos, así como menores gastos financieros. Esto influenció positivamente a los indicadores de rentabilidad, la cual reportó un ROE de 57.0% (dic-2023: 28.7%) y un ROA de 57.0% (dic-2023: 39.0%).

ROA Y ROE (%)

Rentabilidad	dic-2018	dic-2019	dic-2020	dic-2021	dic-2022	dic-2023	set-2024
ROA	19.0%	19.9%	23.3%	28.4%	8.2%	19.0%	39.0%
ROE	26.3%	27.9%	30.2%	21.7%	11.3%	28.7%	57.0%

Fuente: Interfondos SAF / Elaboración: PCR

Anexo

Interfondos S.A. Sociedad Administradora de Fondos (miles de soles)		
Estado de Situación	Dic-2023	Set-2024
Activos Corrientes	52,747	53,876
Activos No Corrientes	1,454	1,861
Total activo	54,201	55,737
Pasivos Corriente	17,748	17,013
Pasivo No Corriente	105	27
Total pasivo	17,853	17,040
Capital Social	20,431	20,431
Otras reservas de	7,886	7,886
Otras reservas de pat.	-1,490	-633
Resultados	9,521	11,013
Total patrimonio	36,348	38,697
Estado de Resultados	Set-2023	Set-2024
Ingresos operacionales	29,896	39,624
Gastos operativos	-21,112	-25,695
Utilidad operativa	8,784	13,929
Ingresos Financieros	2,192	2,727
Gastos Financieros	-365	-291
Diferencia de cambio	-91	-26
UAI	10,520	16,339
Gastos por impuestos	-3,406	-5,326
Resultado neto	7,114	11,013
IF Libre Disponibilidad Soles FMIV (Miles de Soles)		
Estado de Situación	Dic-2023	Dic-2024
Activos		
Caja y Bancos	21,496,729	15,837,866
Inversiones Mobiliarias	1,305,522,917	1,820,338,885
Valuación de inversiones	-2,507,540	-4,019,646
Total Activo	1,324,515,836	1,832,159,622
Pasivo		
Suscripciones en tránsito	232,365	480,683
Rescates por pagar	4,742,916	7,675,568
Remuneración a la SAFI	1,103,044	1,533,525
Otras cuentas por pagar	212,716	282,910
Total Pasivo	6,390,940	10,089,418
Patrimonio		
Capital variable	1,009,936,527	1,329,545,470
Capital adicional	-16,716,031	90,637,719
Resultados no realizados	-2,507,540	-4,019,646
Resultados acumulados	327,411,940	405,906,661
Total Patrimonio	1,318,124,896	1,822,070,204
Estado de Resultado		
Venta de Inversiones Mob.	18,520,539,257	15,207,140,543
Intereses y Rendimientos	86,920,330	84,092,005
Ganancia por Dif. De Cambio	29,517,760	35,983,978
Otros Ingresos	252,416	170,991
Ingresos operacionales	18,637,229,763	15,327,387,518
Costo Neto de Enajenación Inv.	-18,522,567,945	-15,197,723,106
Remuneración a la SAF	-10,409,333	-13,572,234
Pérdida por Dif. de Cambio	-24,172,145	-35,224,957
Contribución a la SMV	-1,815,921	-2,369,852
Otros Gastos Operativ.	-25,441	-2,646
Costos operacionales	-18,558,990,785	-15,248,892,796
Resultado del Ejercicio	78,238,978	78,494,721

Fuente: Interfondos SAF / Elaboración: PCR

POLÍTICA DE INVERSIONES DE IF Libre Disponibilidad Soles FMIV				
Instrumento	Mín.	Máx.	Actual	Cumple
Según Tipo de instrumentos				
Inst. representativos de deudas o pasivos	100%	100%	100%	✓
Según Moneda				
Inv. en moneda del valor cuota	75%	100%	88.7%	✓
Inv. en moneda distintas al valor cuota	0%	25%	11.9%	✓
Según Mercado				
Inversiones en el mercado local	0%	100%	79.5%	✓
Inversiones en el mercado extranjero	0%	100%	20.5%	✓
Según Clasificación de Riesgo				
Locales	0%	100%	74.8%	✓
Largo Plazo				
AAA hasta AA-	0%	100%	0.2%	✓
A+ hasta A-	0%	100%	1.9%	✓
BBB+ hasta BBB-	0%	100%	0.0%	✓
Corto Plazo				
CP1	0%	100%	6.1%	✓
CP2	0%	100%	0%	✓
Entidades Financieras				
A	0%	100%	62.6%	✓
B	0%	100%	0.0%	✓
Instrumentos emitidos por el estado peruano				
Internacionales	0%	100%	4.1%	✓
Largo Plazo				
AAA hasta AA-	0%	100%	5.8%	✓
A+ hasta A-	0%	100%	5.8%	✓
BBB+ hasta BB-	0%	100%	0.9%	✓
Corto Plazo				
CP1	0%	100%	0%	✓
CP2	0%	100%	1.0%	✓
CP3	0%	100%	0%	✓
CP4	0%	100%	5.1%	✓
Instrumentos sin Calificación				
	0%	25%	6.7%	✓
Instrumentos Derivados				
Forward				
A la moneda de calor cuota	0%	100%	11.5%	✓
A monedas distintas del valor cuota	0%	25%	0%	✓
Swap	0%	100%	0%	✓

Fuente: Interfondos SAF / Elaboración: PCR