

FONDO DE INVERSIÓN ABIERTO RENTABLE DE CORTO PLAZO

SGB FONDOS DE INVERSIÓN, S.A. GESTORA DE FONDOS DE INVERSIÓN

MEMORIA DE LABORES 2021

CONTENIDO

02

Mensaje del Presidente

03

Identificación del Fondo

04

Número en el Registro Público Bursátil (RPB)

05

Descripción y Características del Fondo

06

Comité de Inversiones

07

Principales logros

08

Actividades y Negocios del Fondo

09

Desempeño del Fondo

14

Factores de Riesgo

16

Declaración de Responsabilidad

17

Dictamen y Estados Financieros

54

Informe Administrativo

I. Mensaje del Presidente

Estimados Partícipes (Clientes):

Durante el 2021 y a pesar del COVID, se observó la recuperación paulatina de la

economía, lo que favoreció la posición de mercado del FIA Rentable de Corto Plazo,

mostrando este un incremento en el saldo promedio administrado de

USD\$20,731,746.70 lo que equivale a un 36.93%, como resultado de una holgada

posición de liquidez que se convierte así en un instrumento aliado de personas y

empresas que buscan realizar de manera rápida sus inversiones.

Por otra parte, SGB Fondos de Inversión apoyado en las sinergias de SGB Casa de

Corredores de Bolsa y con la innovación tecnológica se facilita el acceso al fondo por

medio de la APP SGB Móvil, de manera que pueda directamente el cliente interesado

poder abrir su cuenta totalmente en línea, lo anterior, aunado a una estrategia de

marketing agresiva con una tasa de conversión de leads arriba de 15% durante todo

el 2021, permitió abrir 400 nuevas cuentas del FIA Rentable de Corto Plazo.

Así, como resultado de todas las estrategias desarrolladas, el fondo cierra con una

participación de mercado de 32.30% del total de fondos de inversión abiertos en El

Salvador.

Culminamos el año 2021, agradecidos con Dios y con todos los partícipes del Fondo

de Inversión Abierto de Corto Plazo por la confianza depositada en nosotros para la

administración de sus recursos, lo que nos permitió obtener un crecimiento

importante en los saldos administrados y cuentas nuevas abiertas.

Atentamente,

Rolando Arturo Duarte Schlageter

Presidente

2

II. Identificación del Fondo

Nombre:	Fondo de Inversión Abierto Rentable de Corto Plazo
Fecha de Información:	Del 01 de enero al 31 de diciembre de 2021
Clasificaciones de Riesgo:	SCRiesgo AA 2. La calidad y diversificación de los activos del Fondo, la capacidad para la generación de flujos, las fortalezas y debilidades de la administración, presentan una alta probabilidad de cumplir con sus objetivos de inversión, teniendo una buena gestión para limitar su exposición al riesgo por factores inherentes a los activos del Fondo y los relacionados con su entorno. Categoría 2. Moderada sensibilidad a condiciones cambiantes en el mercado. Es de esperar que el fondo presente alguna variabilidad a través de cambios en los escenarios de mercado, además de una moderada exposición a los riesgos del mercado al que
	Zumma Ratings A+fi. Muestran una media-alta capacidad para preservar el valor del capital, sin incurrir en pérdidas por exposición a riesgo de crédito. La calificación de Rm 2+. Indica una sensibilidad del portafolio de inversión ante fluctuaciones en las condiciones de mercado entre baja y moderada. No obstante, los fondos clasificados en esta categoría tienen mayor exposición a variaciones en el mercado frente a fondos clasificados en categorías mayores. Adm 2. El fondo cuenta con alta calidad en las herramientas, políticas y procedimientos para la administración del fondo de inversión.
Administrado por:	SGB Fondos de Inversión S.A. Gestora de Fondos de Inversión, del domicilio de San Salvador y cuyas oficinas están ubicadas en la 57 avenida norte #130 edificio SOGESA, Colonia Escalón, San Salvador, El Salvador.
Dirigido a:	Partícipes con un Perfil Conservador

III. Número en el Registro Público Bursátil (RPB)

Número de Asiento Registral:	FA-0001-2016
Denominación:	Fondo de Inversión Abierto Rentable de Corto Plazo
Consejo Directivo/Superintendencia:	No. CD-20/2016
Punto:	V
Fecha:	02/06/2016

IV. Descripción y Características del Fondo

El Fondo de Inversión Abierto Rentable de Corto Plazo está dirigido a personas naturales y jurídicas con un perfil conservador, el cual busca una inversión en la que el riesgo de pérdida de capital aportado sea mínimo, le generen rentabilidad y liquidez, pero a la vez exista una mayor probabilidad de preservar capital. El plazo de las inversiones efectuadas por el Fondo podrá ser hasta 18 meses. Del portafolio total hasta un 100% en títulos valores y/o instrumentos bancarios de hasta un año plazo y hasta un máximo de 20% en títulos valores y/o instrumentos bancarios de hasta 18 meses plazo, siempre y cuando la duración promedio ponderada del Fondo sea menor o igual a 180 días.

Las principales características del Fondo se resumen a continuación:

FONDO DE INVERSIÓN ABIERTO RENTABLE DE CORTO PLAZO



V. Comité de Inversiones

SGB Fondos de Inversión S.A., Gestora de Fondos de Inversión cuenta con un Comité de Inversiones conformado por tres miembros propietarios y sus respectivos suplentes, que actúan conforme a lo establecido en las Normas Técnicas para las Inversiones de los Fondos de Inversión (NDMC-07).

El comité está integrado por:

MIEMBROS PROPIETARIOS

Lic. Rolando Arturo Duarte Schlageter

Lic. Patricia Duarte de Magaña

Lic. William Efraín Calderón

MIEMBROS SUPLENTES Lic. Ligia Iraheta de <u>Duarte</u>

Lic. Cindy Sandoval Moreno

Lic. Rolando Gerardo Duarte W.

ADMINISTRADORAS DE INVERSIONES

Lic. Julia María Castaneda Lic. Roxana Iveth Orellana

VI. Principales Logros

Principales logros 2021



VII. Actividades y Negocios del Fondo

El Fondo de Inversión Abierto Rentable de Corto Plazo tiene como única finalidad realizar inversiones de corto y mediano plazo que permita a los Partícipes obtener liquidez, rentabilidad y diversificación, acorde a su perfil de riesgo. Las inversiones que realice el Fondo deberán efectuarse en instrumentos bancarios y/o títulos valores debidamente inscritos en el Registro Público Bursátil de la Superintendencia del Sistema Financiero. De acuerdo con su política de inversión se cataloga como un Fondo de Inversión Conservador del Mercado Financiero.

Evaluación de la Política de Inversión



VIII. Desempeño del Fondo

El año 2021 estuvo marcado por la incertidumbre generada por la evolución de la pandemia del COVID-19 y la recuperación paulatina de la actividad económica local. Tal escenario se puede observar en la tendencia decreciente del patrimonio administrado en el Fondo de Inversión Abierto Rentable de Corto Plazo, presentado en el gráfico 1.

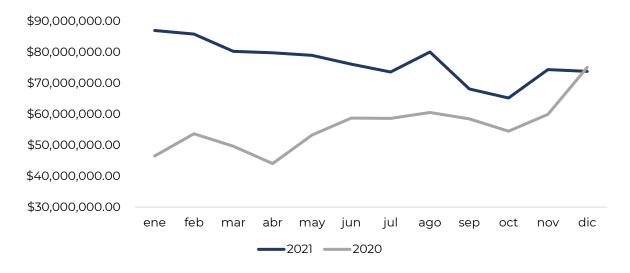
\$90,000,000.00 \$80,000,000.00 \$70,000,000.00 \$60,000,000.00 \$50,000,000.00 \$40,000,000.00 \$30,000,000.00 ene feb mar abr may jun jul ago sep oct nov dic Fuente: elaboración propia

Gráfico 1: Evolución del patrimonio al cierre mensual

En ese sentido, el Fondo cerró el año 2021 con un patrimonio de USD\$64,192,672.23, menor en un 19.81% al cierre del período anterior, lo cual es coherente con la tendencia bajista observada. El motivo principal de este comportamiento se debe a una mayor necesidad de liquidez de los Partícipes, dado el contexto económico.

Sin embargo, el monto de saldos promedio-mensuales administrados fue mayor en comparación con el año anterior, como se puede observar en el gráfico 2. Derivando en una mayor disponibilidad de fondos para la diversificación de inversiones.

Gráfico 2: Saldos promedios mensuales administrados



Fuente: elaboración propia

Respecto a la evolución de los rendimientos, se puede observar que, en el gráfico 3, el Fondo mantuvo un promedio anual de 2.9541% durante el año 2021. Dicha rentabilidad disminuyó como resultado de una política de inversiones conservadora, donde prevalecieron inversiones que proveían liquidez inmediata y una menor duración, considerando el contexto de mercado.

Gráfico 3: Rendimientos promedio mensuales



Fuente: elaboración propia

La incertidumbre observada en el mercado financiero local por la situación sanitaria, económica y política provocó que las tasas de interés y los rendimientos de mercado tendieran hacia la baja, afectando las negociaciones de condiciones favorables al Fondo, por la disminución en los retornos esperados.

En adición y manteniendo concordancia con las directrices de inversión, el cierre de cada mes se caracterizó por contar con vencimientos de inversiones de corta duración y de esta forma obtener liquidez suficiente para el pago de rescates a Partícipes. Por tanto, los cierres de cada mes se caracterizaron por poseer una rentabilidad media de 3.044%, mayor a la rentabilidad promedio mensual, la cual se puede observar en el gráfico 4 a continuación:



Gráfico 4: Rentabilidad al cierre mensual

En cuanto a la distribución de los emisores que componen el Fondo, durante el 2021 se han decidido por diversas combinaciones de productos financieros ofrecidos por instituciones bancarias y cooperativas, sociedades de ahorro y crédito, además de títulos valores emitidos en bolsa de valores, con el fin de permitir una relación conservadora entre retorno, riesgo y duración. La tabla 1 muestra la distribución de las inversiones por emisor, respecto al total del patrimonio administrado al cierre del año.

Tabla 1: Composición de inversiones por emisor respecto al patrimonio al 31 de diciembre de 2021

INSTITUCIÓN (EMISOR)	PARTICIPACIÓN (%)
BANCO ATLÁNTIDA, S. A.	18.94%
BANCO INDUSTRIAL DE EL SALVADOR S.A.	14.99%
SOCIEDAD DE AHORRO Y CRÉDITO CREDICOMER, S.A.	14.24%
BANCO AZUL DE EL SALVADOR, S.A.	11.21%
MULTIINVERSIONES MI BANCO, R. L.	9.47%
BANCO PROMERICA, S.A.	8.20%
INMOBILIARIA MESOAMERICANA, S.A. DE C.V.	4.76%
BANCO G&T CONTINENTAL EL SALVADOR, S.A.	4.74%
CAJA DE CREDITO DE SAN VICENTE, S.C. DE R.L. DE C.V.	3.15%
CREDIQ, S. A. DE C. V.	2.76%
OPTIMA, SERVICIOS FINANCIEROS, S.A. DE C.V.	2.05%
ASOCIACIÓN COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO VISIONARIA DE R.L.	1.58%
SAC APOYO INTEGRAL, S. A.	1.58%
SARAM, S.A. DE C.V.	1.18%
PENTAGONO, S.A. DE C.V.	0.98%
BANCO CUSCATLÁN DE EL SALVADOR, S. A.	0.17%
TOTAL	100%

Fuente: elaboración propia

Al 31 de diciembre de 2021, los cinco principales emisores del Fondo son: Banco Atlántida, Banco Industrial, SAC Credicomer, Banco Azul y Multi inversiones Mi Banco, con participaciones de 18.94%, 14.99%, 14.24%, 11.21% y 9.47% respectivamente. En total, el portafolio del Fondo está conformado por dieciséis emisores. Los sectores económicos representados dentro del portafolio son el financiero, bancario e industrial.

Por otro lado, y con apego a lo establecido en el Reglamento Interno, al cierre del año el 95.66% de las inversiones se encontraba en emisores con clasificaciones de riesgo de AAA, AA-, A+, A, N-1 y N-2; mientras que el restante 4.34% en instrumentos con categoría BBB y N-3. En la tabla 2 se observa la distribución de las inversiones por su clasificación de riesgo vigente al cierre del año.

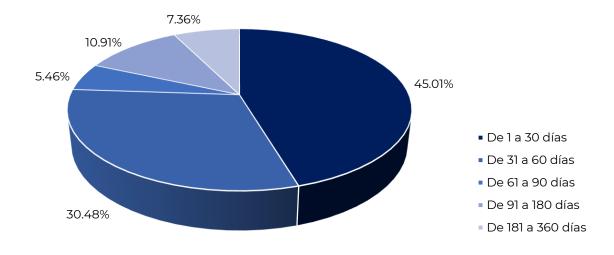
Tabla 2: Distribución de inversiones por clasificación de riesgo de emisores al 31 de diciembre de 2021

CLASIFICIÓN DE RIESGO	PARTICIPACIÓN (%)
AAA	0.17%
AA-	27.93%
A+	18.94%
A-	25.45%
BBB	1.58%
N-2	23.17%
N-3	2.76%
TOTAL	100%

Fuente: elaboración propia

La distribución del portafolio respecto a los días al vencimiento de las inversiones al cierre del año se muestra en el gráfico 5. Como se observa, el 45.01% del total de inversiones al cierre del año vencen en un rango entre 1 a 30 días; el 35.94% de las inversiones vencen entre 31 a 90 días; y el restante 19.05% se distribuye en vencimientos mayores a 91 días. La estructura del portafolio se corresponde al perfil conservador al cual está dirigido el Fondo.

Gráfico 5: Distribución de inversiones por días al vencimiento al cierre del 2021



Fuente: elaboración propia

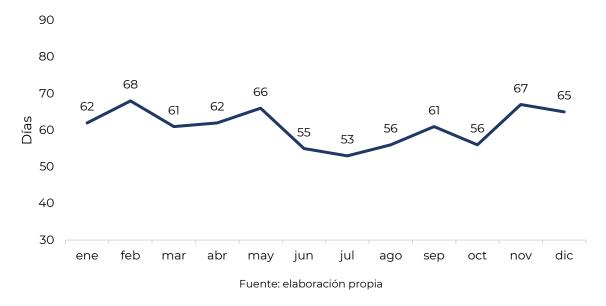
Finalmente, la participación de personas naturales y jurídicas en el patrimonio del Fondo al 31 de diciembre de 2021 se compone de la siguiente manera: Partícipes naturales poseen un 23.08% de participación, mientras que los Partícipes jurídicos representan el restante 76.92%.

IX. Factores de Riesgo

Las inversiones se han efectuado son acorde a la política de inversión conservadora del Fondo, y por ello se busca invertir en instrumentos de corto plazo, a fin de que la exposición del Fondo a la volatilidad de mercado sea la mínima posible.

El promedio de la duración del Fondo durante el 2021 fue de 61 días; el detalle mensual, se muestra en el gráfico 6:

Gráfico 6: Duración de inversiones para el año 2021 (en días)



La desviación estándar de la rentabilidad y el VAR, como métricas de riesgo se muestran en la tabla 3 a continuación:

Tabla 3: Resumen de indicadores del FIA Rentable de Corto Plazo

	enero	febrero	marzo	abril	mayo	junio
Duración (días)	62	68	61	62	66	55
VAR	0.0871%	0.0913%	0.1179%	0.0777%	0.0990%	0.6139%
Desviación Estándar	\$142,131.06	\$146,163.76	\$124,383.78	\$134,840.63	\$134,910.09	\$102,460.07

	julio	agosto	septiembre	octubre	noviembre	diciembre
Duración (días)	53	56	61	56	67	65
VAR	0.0733%	0.1305%	0.1996%	0.1286%	0.1169%	0.1361%
Desviación Estándar	\$98,167.93	\$107,817.91	\$84,870.76	\$91,268.24	\$117,109.04	\$108,058.52

Fuente: elaboración propia

X. Declaración de Responsabilidad

El presente documento contiene información veraz y suficiente respecto al funcionamiento del Fondo de Inversión Abierto Rentable de Corto Plazo. Los firmantes se hacen responsables por los daños que pueda generar la falta de veracidad o insuficiencia del contenido de la presente Memoria, dentro del ámbito de su competencia, de acuerdo con la normativa de los Fondos de Inversión.

Rolando Arturo Duarte Schlageter Presidente

Federico Guillermo Ávila Qüehl Secretario

Joaquín Rivas Boschma Director Supleme

Julia María Castaneda Hernández Gerente General José Roberto Duarte Schlageter

Vicepresidente

Carlos Eduardo Onate Muyshondi

Director Suplente

William Efraín Calderón Molina Director Suplente

XI. Dictamen y Estados Financieros

Dictamen de los Auditores Independientes

A la Junta Directiva de SGB Fondos de Inversión, S.A., Gestora de Fondos de Inversión y Partícipes del Fondo de Inversión Abierto Rentable de Corto Plazo:

Opinión

Hemos auditado los estados financieros del Fondo de Inversión Abierto Rentable de Corto Plazo, administrado por SGB Fondos de Inversión, S.A. Gestora de Fondos de Inversión, que incluyen el balance general del Fondo al 31 de diciembre de 2021, el estado de resultados del Fondo, estado de cambios en el patrimonio y el estado de flujos de efectivo del Fondo correspondientes al año terminado el 31 de diciembre de 2021, así como las notas explicativas a los estados financieros que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente en todos los aspectos materiales, la situación financiera del Fondo de Inversión Abierto Rentable de Corto Plazo, al 31 de diciembre de 2021, así como sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al año terminado en dicha fecha, de conformidad con el Manual y Catálogo de Cuentas para Fondos de Inversión emitido por el Banco Central de Reserva de El Salvador (Véase nota 2 a).

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA) emitidas por la Federación Internacional de Contadores (IFAC por sus siglas en inglés). Nuestra responsabilidad de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección "Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros" de nuestro dictamen. Somos independientes del Fondo de conformidad con el Código Internacional de Ética para Profesionales Contables (incluidas las Normas Internacionales de Independencia) desarrollado y aprobado por el Consejo de Normas Internacionales de Etica para Contadores (ISBA) y adoptado en El Salvador por el Consejo de Vigilancia de la Profesión de la Contaduría Pública y Auditoría y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con dichos requerimientos. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.

Base de contabilidad

Sin calificar nuestra opinión, llamamos la atención a la nota 2 a) que describe la base de contabilización de los estados financieros los cuales están preparados de conformidad con el Manual y Catálogo de Cuentas para Fondos de Inversión emitido por el Banco Central de Reserva de El Salvador, éstas son una base de contabilidad de uso específico para Fondos de Inversión, distinta a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), por tanto pueden estar restringidos para otros usuarios y no ser aplicables a otras jurisdicciones fuera de El Salvador.

Párrafo de énfasis

Como se describe en nota 33 a los estados financieros, la administración del Fondo, ha implementado diversas acciones con la finalidad de poder contener los efectos económicos y financieros que estaria provocando la condición de emergencia sanitaria por la pandemia mundial de COVID-19; la cual ha generado la existencia de condiciones de incertidumbre en el ámbito económico, financiero y social que ha requerido la implementación de acciones administrativas que se describen en la nota antes descrita.

Cuestiones (asuntos) claves de la auditoría

Las cuestiones (o asuntos) claves de la auditoría son aquellas que, según el juicio profesional del auditor, han sido de mayor importancia en nuestra auditoría de los estados financieros del ejercicio actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de la auditoría de los estados financieros en su conjunto, y en la formación de la opinión de auditoría sobre éstos, sin expresar una opinión por separado sobre estas cuestiones.

Inversiones Financieras Véase nota 7 y 17 a los estados financieros	
Asunto o aspecto clave identificado	Como se abordó el asunto en la auditoría
Al 31 de diciembre de 2021, el Fondo posee inversiones financieras por un saldo de US\$11,604,142.95, en cumplimiento de regulaciones establecidas, derivado de la importancia en los activos del Fondo nuestro objetivo fue asegurarnos de la existencia y exactitud al cierre del ejercicio, asi como de la razonabilidad de los rendimientos obtenidos.	diciembre de 2021, asimismo se verifico

Responsabilidades de la administración y de los responsables del gobierno de la entidad con respecto a los estados financieros del Fondo

La Administración es responsable de elaborar y presentar razonablemente los estados financieros de conformidad con las disposiciones sobre información financiera establecidas en el Manual y Catálogo de Cuentas para Fondos de Inversión vigente en El Salvador emitido por el Banco Central de Reserva de El Salvador, y del control interno que la administración considere necesario para permitir la elaboración de estados financieros libres de errores materiales, debido a fraude o error. En la preparación de los estados financieros, la administración es responsable de la valoración de la capacidad del Fondo, de continuar como negocio en marcha, revelando, según proceda, las cuestiones relacionadas con el negocio en marcha y utilizando la base contable de negocio en marcha del Fondo. La Administración es responsable de la supervisión del proceso de información financiera del Fondo.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto están libres de errores materiales, debido a fraude o error, y emitir un dictamen de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría emitidas por la Federación Internacional de Contadores (IFAC por sus siglas en inglés) siempre detecte un error material cuando exista. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales, si, individualmente o de forma acumulada, puede preverse razonablemente que influirán en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros. Como parte de una auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

 Identificamos y valoramos los riesgos de error material en los estados financieros, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material debido a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o elusión del control interno.

- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno del Fondo.
- Evaluamos la adecuación de las políticas contables aplicadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la dirección.
- Concluimos sobre lo adecuado de utilizar, por parte de la Administración, la base contable de negocio en marcha y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre la existencia, o no, de una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se nos requiere llamar la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia obtenida hasta la fecha de nuestro dictamen de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que el Fondo deje de ser una empresa en marcha.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluida la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y los hechos subyacentes de un modo que expresen una presentación razonable.

Comunicamos a los responsables del Gobierno del Fondo en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos de la auditoría, así como cualquier deficiencia del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos a los responsables del Gobierno del Fondo una declaración de que hemos cumplido con los requerimientos de ética aplicables en relación con la independencia, y comunicado con ellos acerca de todas las relaciones y demás cuestiones de las que se puede esperar razonablemente puedan afectar a nuestra independencia y cuando sea aplicable, las correspondientes salvaguardas. Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación con los responsables del gobierno del Fondo, determinamos las que han sido de mayor significatividad en la auditoría de los estados financieros del período actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de auditoría. Describimos esas cuestiones en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión o, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinamos que una cuestión no se debería comunicar en nuestro informe porque cabe razonablemente esperar que las consecuencias adversas de hacerlo superarían los beneficios de interés público de la misma.

BDO Figueroa Jiménez & Co., S.A. IBDO Registro N° 215

Oscar Armando Hrrutia Viana Representant Legal y

Socio Encargado de la Auditoría

Registro Nº/753

GUEROA INSCRIPCIÓN No. 215 CVPCPA

San Salvador, 21 de enero de 2022.

Balance General

FONDO DE INVERSION ABIERTO RENTABLE DE CORTO PLAZO

Administrado por SGB Fondos de Inversión, S.A., Gestora de Fondos de Inversión Balances Generales

Al 31 de Diciembre de 2021 y 2020

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América)

	Nota		2021		2020
Activo					
Activos Corrientes					
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	6	US\$	47,114,444.64	US\$	58,756,755.37
Depósitos a Plazo		US\$	5,500,000.00	US\$	4,500,000.00
Inversiones Financieras	7	US\$	11,604,142.95	US\$	16,807,025.97
Cuentas por Cobrar Netas	8	US\$	58,490.40	US\$	61,555.94
Otros Activos		US\$	17,052.02	US\$	22,740.15
Activos No Corrientes					
Bienes Recibidos en Pago	9				
Total Activos		US\$	64,294,130.01	US\$	80,148,077.43
Pasivo					
Pasivos Corrientes					
Pasivos Financieros a Valor Razonable	10	US\$	21	US\$	1-
Préstamos con Bancos y Otras Entidades del Sistema Financiero					
Cuentas por Pagar	11	US\$	101,457.78	US\$	95,539.84
Pasivos No Corrientes					
Provisiones	14				
Total Pasivos		US\$	101,457.78	US\$	95,539.84
Patrimonio	15				
Participaciones		US\$	64,192,672.23	US\$	80,052,537.59
Total Patrimonio		US\$	64,192,672.23	US\$	80,052,537.59
Total Pasivo y Patrimonio		US\$	64,294,130.01	US\$	80,148,077.43
Número de Cuotas de Participación emitidas y pagadas			54,247,682.06		69,648,765.35
Valor Unitario de Cuota de Participación			1.1833256240		1.1493748265

^{*} Con plazos de vencimiento superiores a 90 días

Estado de Resultados

FONDO DE INVERSION ABIERTO RENTABLE DE CORTO PLAZO Administrado por SGB Fondos de Inversión, S.A., Gestora de Fondos de Inversión Estados de Resultados Integral Periodos del 01 de enero al 31 de diciembre de 2021 y 2020 (Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

	Nota	2021	2020
INGRESOS DE OPERACIÓN			
Ingresos por Inversiones	16	US\$ 3,397,246.54	US\$ 2,668,258.77
gastos de operación			
Gastos Financieros por Operaciones con Instrumentos Financieros	18	US\$ 71,247.77	US\$ 141,754.83
Gastos por Gestión	19	US\$ 1,076,768.03	US\$ 789,010.50
Gastos Generales de Administración y Comités	20	US\$ 12,712.58	US\$ 18,471.92
RESULTADOS DE OPERACIÓN		US\$ 2,236,518.16	US\$ 1,719,021.52
Gastos por Obligaciones con Instituciones Financieras	13		
Otros Ingresos y Otros Gastos	21	US\$ 3,089.85	US\$ 5,906.14
UTILIDAD (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO		US\$ 2,233,428.31	US\$ 1,713,115.38
OTRA UTILIDAD INTEGRAL			
Ajustes por Cambios en el Valor Razonable de Instrumentos Financieros de Cobertura			
RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL PERÍODO		US\$ 2,233,428.31	US\$ 1,713,115.38

Estado de Cambios en el Patrimonio

FONDO DE INVERSION ABIERTO RENTABLE DE CORTO PLAZO Administrado por SGB Fondos de Inversión, S.A., Gestora de Fondos de Inversión Estados de Cambios en el Patrimonio Por los años terminados el 31 de Diciembre de 2021 y 2020

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

CONCEPTOS	Notas	P	articipaciones		esultados del sente Ejercicio	Resu	ro Itado gral	Pa	atrimonio Total
Saldos al 31 de Diciembre de 2019		US\$	42,099,620.96	US\$	2,607,172.79	US\$	-	US\$	44,706,793.75
Efectos de corrección de errores	1							US\$	
Efectos de cambios en políticas contables	1							US\$	-
Balance Re-expresado								US\$	-
Incremento por nuevas cuotas de participación		US\$	191,577,594.15					US\$	191,577,594.15
Reducciones en cuotas de participación por rescates pagados		-US\$	157,944,965.69					-US\$	157,944,965.69
Incremento (Disminución) en saldo de Participaciones por Valuación								US\$	-
Ajustes Netos en el Valor Razonable de Instrumentos para Cobertura	\neg							US\$	-
Utilidad (Pérdida) Diaria				US\$	1,713,115.38			US\$	1,713,115.38
Saldos al 31 de Diciembre de 2020	15	US\$	75,732,249.42	US\$	4,320,288.17	US\$	-	US\$	80,052,537.59
Efectos de corrección de errores	\neg							US\$	-
Efectos de cambios en políticas contables								US\$	
Balance Re-expresado								US\$	-
Incremento por nuevas cuotas de participación		US\$	233,866,917.23					US\$	233,866,917.23
Reducciones en cuotas de participación por rescates pagados	\neg	-US\$	251,960,210.90					-US\$	251,960,210.90
Incremento (Disminución) en saldo de Participaciones por Valuación								US\$	-
Ajustes Netos en el Valor Razonable de Instrumentos para Cobertura								US\$	-
Utilidad (Pérdida) Diaria				US\$	2,233,428.31			US\$	2,233,428.31
Saldos al 31 de diciembre 2021	15	US\$	57,638,955.75	US\$	6,553,716.48	US\$		US\$	64,192,672.23

Estado de Flujo de Efectivo

FONDO DE INVERSION ABIERTO RENTABLE DE CORTO PLAZO Administrado por SGB Fondos de Inversion, S.A., Gestora de Fondos de Inversion Estados de Flujos de Efectivo Periodos del 01 de Enero al 31 de Diciembre 2021 y 2020 (Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América)

	Nota		2021		2020
Flujos de efectivo provenientes de actividades de operación:					
Intereses Recibidos (+)		US\$	3,454,751.50	US\$	2,633,295.32
Dividendos Recibidos (+)		US\$	9	US\$	-
Beneficios Recibidos (+)	%	US\$	-	US\$	-
Pagos a proveedores de servicios (-)		-US\$	1,158,466.59	-US\$	837,594.50
Recuperación de Cuentas por Cobrar (+)		US\$	-	US\$	=
Venta de Bienes y Derechos Recibidos en Pago (+)		US\$	9	US\$	-
Otros cobros relativos a la actividad (+)		US\$	3,183,862.08	US\$	57,508.01
Otros Pagos relativos a la actividad (-)		-US\$	3,174,542.11	-US\$	69,815.80
Efectivo neto provisto (usado) por actividades de operación		US\$	2,305,604.88	US\$	1,783,393.03
Flujos de efectivo provenientes de actividades de inversión					
Adquisición de Inversiones Financieras (-)		-US\$	48,764,291.38	-US\$	54,020,733.90
Venta de Inversiones Financieras (+)		US\$	53,909,669.44	US\$	57,958,598.29
Disminución en Depósitos a Plazo a más de 90 días (+)		US\$	4,500,000.00	US\$	=
Incremento de Depósitos a Plazo a más de 90 días (-)		-US\$	5,500,000.00	-US\$	4,500,000.00
Efectivo neto provisto (usado) por actividades de inversión		US\$	4,145,378.06	-US\$	562,135.61
Flujos de efectivo provenientes de actividades de financiamiento					
Aportes de los Partícipes (+)	%	US\$	233,866,917.23	US\$	191,577,594.28
Rescates de Participaciones (-)	2:	-US\$	251,960,210.90	-US\$	157,944,965.69
Préstamos Recibidos (+)		US\$	16,243,386.45	US\$	27,680,758.25
Préstamos Pagados (-)		-US\$	16,243,386.45	-US\$	30,081,263.22
Efectivo neto provisto (usado) en actividades de financiamiento		-US\$	18,093,293.67	US\$	31,232,123.62
Incremento (Disminución) Neto en el Efectivo y Equivalentes de Efectivo		-US\$	11,642,310.73	US\$	32,453,381.04
Efectivo y Equivalente de Efectivo al inicio del periodo		US\$	58,756,755.37	US\$	26,303,374.33
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al finalizar el periodo	6	US\$			58,756,755.37

Notas a los Estados Financieros

FONDO DE INVERSION ABIERTO RENTABLE DE CORTO PLAZO ADMINISTRADO POR SGB FONDOS DE INVERSION, S.A., GESTORA DE FONDOS DE INVERSION NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 Y 2020 (CIFRAS EXPRESADAS EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMERICA)

Nota 1. Identificación del Fondo

a) Identificación y autorización del Fondo que informa

i. Identificación

Los estados financieros y notas explicativas corresponden al Fondo de Inversión denominado "Fondo de Inversión Abierto de Rentable de Corto Plazo" (en adelante "el Fondo"), el cual se ha constituido de conformidad a las disposiciones contenidas en la Ley de Fondos de Inversión y las Normas Técnicas aplicables emitida por el Banco Central de Reserva de El Salvador.

ii. Autorización

El Fondo fue autorizado por la Superintendencia del Sistema Financiero (en adelante "la Superintendencia") en sesión del Consejo Directivo número CD-20/2016 de fecha 2 de junio de 2016 y registrado en el Asiento Registral de Fondos de Inversión Abiertos Locales de la Superintendencia bajo el número FA-0001-2016 el 7 de julio de ese mismo año. El Fondo inició sus operaciones el 12 de octubre de 2016.

La versión vigente del Reglamento Interno del Fondo fue autorizado por la Superintendencia en sesión del Consejo Directivo número CD-09/2020 de fecha 25 de febrero 2020. La versión vigente del Prospecto de Colocación de las Cuotas de Participación fue autorizada por la Superintendencia en sesión del Consejo Directivo número CD-43/2021 de fecha 15 de octubre de 2021.

b) Naturaleza de los Estados Financieros del Fondo

Los Estados Financieros son el producto del proceso de identificación, clasificación, registro y análisis de las operaciones del Fondo con el propósito de reflejar su posición financiera a una fecha determinada, así como los resultados económicos, los cambios en el patrimonio y la gestión del efectivo durante un período determinado. Los Estados Financieros básicos del Fondo son:

- Balance General
- Estado de Resultados Integral
- Estado de Cambios en el Patrimonio
- Estado de Flujo de Efectivo

Y ademas las Notas a los Estados Financieros

c) Período cubierto en los Estados Financieros

Los presentes Estados Financieros cubren los siquientes períodos como se muestra a continuación:

El Balance General al 31 de diciembre de 2021 y 2020; el Estado de Resultados Integrales, Estado de Cambios en el Patrimonio Neto y Estado de Flujos de Efectivo (Método Directo) cubre el período comprendido entre el 01 de enero al 31 de diciembre de 2021 y 2020.

d) Clasificación del Fondo

El Fondo de Inversión es un Fondo Abierto. El país de constitución es El Salvador; el domicilio donde se realizarán las actividades de administración del Fondo está localizado en la 57 Avenida Norte, Edificio SOGESA, número 130, San Salvador, República de El Salvador.

e) Naturaleza del Fondo y actividades principales

i. Definición

Un fondo de inversión es el patrimonio integrado por aportes de personas naturales y jurídicas (En adelante "los Partícipes") para su inversión en valores, u otros activos autorizados por la Superintendencia, que administra una Sociedad Gestora de Fondos de Inversión por cuenta y riesgo de

los que participan en el Fondo. Tales aportes en el Fondo están representados en unidades denominadas "Cuotas de Participación". Las cuales se asignan conforme a las disposiciones contenidas en las Normas Técnicas emitidas por el Banco Central de Reserva y en el Reglamento Interno del Fondo.

ii. Objetivo del Fondo

El Fondo busca realizar inversiones de corto y mediano plazo que permitan a los Partícipes obtener liquidez, rentabilidad y diversificación, acorde a su perfil de riesgo. Las inversiones que realice el Fondo deberán efectuarse en títulos valores debidamente inscritos en el Registro Público Bursátil de la Superintendencia del Sistema Financiero, así como instrumentos bancarios. De acuerdo a su política de inversión se cataloga como un Fondo de Inversión Conservador del Mercado Financiero.

iii. Ingresos del Fondo

Los ingresos del Fondo provienen sustancialmente de los intereses generados por las inversiones que realiza en instrumentos financieros, acorde a la Política de Inversiones, así como por ganancias de capital originadas por la venta de instrumentos financieros propiedad del Fondo.

f) Plazo del Fondo

El Fondo se ha constituido por un plazo indefinido.

g) Aprobación de Estados Financieros

Los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2021 fueron aprobados para su emisión y publicación por la Junta Directiva de la Gestora en sesión de Junta Directiva de fecha 25 de enero de 2022

h) Modificación de los Estados Financieros

El órgano competente para autorizar modificaciones a los estados financieros tras su divulgación es la Junta Directiva de la Gestora.

i) Administración del Fondo

El Fondo no cuenta con empleados. Las actividades de inversión y administración del Fondo son efectuadas por SGB Fondos de Inversión, S.A., Gestora de Fondos de Inversión (En adelante "la Gestora"), sociedad de nacionalidad salvadoreña y del domicilio de San Salvador, inscrita en el registro de Comercio al número 84 folios del número 322 al número 339, libro 3453 de Registro de Sociedades, en San Salvador, el 16 de julio de 2015 e inscrita en el Registro Especial de Fondos de Inversión Abiertos de la Superintendencia, bajo el número GE-0001-2016.

La actividad principal de la Gestora es la administración de todo tipo de Fondos de Inversión permitidos por la Ley de Fondos de Inversión, tanto abiertos como cerrados, y comercializar cuotas de participación de Fondos de Inversión Extranjeros, tanto abiertos como cerrados.

La Gestora es propiedad en un 99.99% de la sociedad Servicios Generales Bursátiles, S.A. de C.V., Casa de Corredores de Bolsa, sociedad salvadoreña y del domicilio de San Salvador, entidad sujeta a la supervisión de la Superintendencia.

j) Clasificación de Riesgo del Fondo

De conformidad al artículo 88 de la Ley de Fondos de Inversión, el Fondo deberá contar con al menos una clasificación que refleje los riesgos de los activos que lo integran y de las operaciones que realice, así como la calidad de administración de la Gestora. El resultado de la clasificación de riesgo obtenida por el Fondo se desarrolla en la Nota 29.

k) Perfil del Inversionista

El Fondo está dirigido a personas naturales y jurídicas con un perfil conservador, el cual busca una inversión en la que el riesgo de pérdida de capital aportado sea mínimo, le generen rentabilidad y liquidez, pero a la vez exista una mayor probabilidad de preservar el capital.

Nota 2. Bases de Preparación

a) Declaración sobre las Bases de Preparación

Los Estados Financieros del Fondo han sido formulados de acuerdo a las normas emitidas por el Comité de Normas del Banco Central que le son aplicables y las Normas Internacionales de Información Financiera, prevaleciendo la normativa emitida por el Comité de Normas del Banco Central, cuando haya conflicto con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). En el caso que en la aplicación de NIIF se presenten diferentes formas y opciones para medir y contabilizar un mismo elemento o evento se adopta el criterio más conservador.

Las diferencias entre las Normas Internacionales de Información Financiera y las Normas Emitidas por el Banco Central de Reserva se exponen en Nota 32.

Los Estados Financieros han sido preparados bajo la convención de costo histórico, modificada por la revalorización de activos financieros y pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados.

b) Base de medición

Los Estados Financieros, han sido preparados sobre la base del costo histórico con excepción de:

Los instrumentos financieros con cambios en los resultados son valorizados al valor razonable.

c) Moneda funcional y de presentación

Los Estados Financieros han sido preparados en Dólares de los Estados Unidos de América (US\$), que es la moneda funcional y de presentación del Fondo.

Los aportes de los Partícipes hacia el Fondo y los Rescates desde el Fondo son realizados y registrados en Dólares de los Estados Unidos de América (US\$).

El rendimiento del Fondo es medido e informado a los inversionistas en Dólares de los Estados Unidos de América (US\$).

d) Uso de Estimaciones y Criterios.

La preparación de los estados financieros del Fondo requiere que la Administración realice juicios, estimaciones e hipótesis que afecten la aplicación de las políticas de contabilidad y los montos de activos, pasivos, ingresos y gastos presentados. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

Las estimaciones y supuestos relevantes son revisados regularmente por la Administración del Fondo a fin de cuantificar algunos activos, pasivos, ingresos, gastos e incertidumbres.

Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas en el período en que la estimación es revisada y en cualquier período futuro afectado.

e) Cambios en las políticas contables del Fondo

Durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2021, no se han efectuado cambios en las políticas contables

Nota 3. Políticas Contables Significativas

Un resumen de las políticas contables significativas aplicables al Fondo para la elaboración y presentación de sus Estados Financieros, se muestra a continuación:

a) Activos y pasivos financieros

i. Reconocimiento

Los activos y pasivos financieros a valor razonable con cambio en resultados, se reconocen inicialmente a su valor razonable, los costos asociados a su adquisición son reconocidos directamente en resultados. Todos los otros activos y pasivos financieros son reconocidos inicialmente a la fecha de negociación en que el Fondo se vuelve parte de las disposiciones contractuales.

Las pérdidas y ganancias surgidas por los efectos de valorización razonable, se incluyen dentro del resultado del ejercicio en el rubro de ingresos o gastos, según corresponda.

ii. Clasificación

Las políticas contables asociadas a cada clasificación se tratarán en los puntos siguientes:

Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados: Un activo financiero es clasificado a valor razonable con efecto en resultados si es adquirido principalmente con el propósito de su negociación (venta o recompra en el corto plazo) o es parte de una cartera de inversiones financieras identificables que son administradas en conjunto y para las cuales existe evidencia de un escenario real reciente de realización de beneficios de corto plazo.

iii. Medición del valor razonable

El valor razonable es el monto por el cual puede ser intercambiado un activo o cancelado un pasivo, entre un comprador y un vendedor interesados y debidamente informados, en condiciones de independencia mutua.

Cuando está disponible, el Fondo estima el valor razonable de un instrumento usando precios cotizados en un mercado activo para ese instrumento. Un mercado es denominado como activo si los precios se encuentran fácil y regularmente disponibles y representan transacciones reales y que ocurren regularmente sobre una base independiente.

Si el mercado de un instrumento financiero no fuera activo, el Fondo determinará el valor razonable utilizando una técnica de valoración. Entre las técnicas de valoración se incluye el uso de transacciones de mercado recientes entre partes interesadas y debidamente informadas que actúen en condiciones de independencia mutua, si estuvieran disponibles, así como las referencias de valor razonable de otros instrumentos financieros sustancialmente iguales, el descuento de flujos de efectivo y los modelos de fijación de precios de opciones.

La técnica de valorización escogida hará uso, en el máximo grado, de información obtenida en el mercado, utilizando la menor cantidad posible de datos estimados por el Fondo, incorporará todos los factores que considerarían participantes en el mercado para establecer el precio, y será coherente con las metodologías económicas generalmente aceptadas para calcular el precio de los instrumentos financieros.

Las variables utilizadas por la técnica de valoración representan de forma razonable expectativas de mercado inherentes al instrumento financiero. La metodología se revisará al menos una vez al año, en función de nuevos instrumentos que se negocien en el mercado y/o modificación de la regulación, mismos que podrían no estar contemplados dentro de la metodología; será facultad del Comité de Inversiones proponer cambios y/o actualizaciones metodológicas, mismas que deberán ser autorizadas por la Junta Directiva de la Gestora; posterior se solicitará la autorización a la Superintendencia.

Cuando el precio de la transacción entrega la mejor evidencia de valor razonable en el reconocimiento inicial, el instrumento financiero es valorizado inicialmente a este valor. La diferencia con respecto al modelo de valoración es reconocida en las cuentas de resultados.

iv. Bajas

Un activo financiero es dado de baja de los Estados Financieros cuando el Fondo no tenga el control de los derechos contractuales que compone el activo. Esto ocurre cuando los derechos se realizan, expiran o se ceden a un tercero.

Las inversiones negociables que son vendidas son dadas de baja y se reconoce la correspondiente cuenta por cobrar al comprador en la fecha en que el Fondo se compromete a vender el activo.

Cuando se da de baja en cuentas un activo financiero, la diferencia entre el valor en libros del activo (excepto los intereses por cobrar que ya han sido reconocidos previamente) y contraprestación recibida, se reconoce en resultados.

El Fondo participa en transacciones mediante las que transfiere activos reconocidos en su Balance General pero retiene todos los riesgos y beneficios de los activos transferidos, por tanto no son eliminados.

Un pasivo financiero es dado de baja cuando la obligación especificada en el contrato haya sido pagada, cancelada o haya expirado.

v. Identificación y medición de deterioro

La evidencia objetiva de que un activo financiero está deteriorado incluye dificultad financiera significativa del prestatario o emisor, impagos o moras de parte del prestatario o emisor, reestructuración de un préstamo o avance por parte del Fondo en condiciones que de otra manera el Fondo no consideraría, indicaciones de que un prestatario o emisor entre en bancarrota u otros datos observables relacionados con un grupo de activos tales como cambios adversos en el estado de los pagos de los prestatarios o emisores incluidos en el Fondo, o las condiciones económicas que se correlacionen con impagos de los activos del Fondo.

vi. Cuentas y documentos por cobrar y pagar por operaciones

Los activos financieros que son cuentas por cobrar por venta de títulos, y otros derechos de cobro se clasifican dentro del rubro cuentas por cobrar por el Fondo.

Los activos financieros que no son negociables son cuentas por pagar por compra de títulos obligaciones por pactos de reporto y otras obligaciones por pagar.

Las cuentas por cobrar y las cuentas por pagar se miden a costo histórico.

b) Custodia de títulos valores

Los títulos valores que respaldan las inversiones del Fondo se encuentran custodiados en la Central de Depósitos de Valores, S.A. de C.V. ya sea por medios físicos o desmaterializados (anotaciones electrónicas en cuenta).

De igual manera, el Fondo podrá requerir los servicios de Bancos autorizados por la Superintendencia, para el resguardo de los certificados de depósito a plazo fijo.

c) Operaciones de Reporto

Los Títulos valores comprados bajo acuerdos de reventa (Inversiones en reporto) se registran como inversiones (activos financieros no negociables).

Los Títulos valores vendidos bajo acuerdos de recompra (reporto de venta) se registran como cuentas por pagar (pasivos financieros no negociables).

Los intereses generados sobre las inversiones en reporto y las obligaciones por pactos de reporto se reconocen como ingreso por intereses y gastos por intereses, respectivamente, sobre la vida de cada acuerdo.

d) Efectivo y Equivalentes de Efectivo

Se considera como efectivo y equivalente de efectivo, los saldos mantenidos en caja y bancos, de alta liquidez, incluyendo depósitos a plazo fijo con un vencimiento no mayor de 90 días, esto es saldos disponibles para cumplir compromisos de pago a corto plazo más propósitos de inversión. Estas partidas se registran a su costo histórico.

e) Provisiones y pasivos contingentes

Las obligaciones existentes a la fecha de los Estados Financieros, surgida como consecuencia de sucesos pasados y que puedan afectar al patrimonio del Fondo, con monto y momento de pago inciertos, se registran en el Balance General como provisiones, por el valor actual del monto más probable que se estima cancelar al futuro. Las provisiones se cuantifican teniendo como base la información disponible a la fecha de emisión de los Estados Financieros.

Un pasivo contingente es toda obligación surgida a partir de hechos pasados y cuya existencia quedará confirmada en el caso de que lleguen a ocurrir uno o más sucesos futuros inciertos y que no están bajo el control del Fondo.

f) Determinación del Patrimonio y del Valor Cuota.

El patrimonio del Fondo es determinado por la diferencia entre los activos totales y los pasivos totales.

El Valor Cuota se calcula de forma diaria mediante la división del patrimonio entre el número de cuotas de participación al cierre de cada día.

g) Distribución de rendimientos a favor de los Partícipes

El Fondo paga la proporción de los rendimientos que le corresponde al Partícipe en el momento en que se hace efectivo el rescate de Cuotas de Participación conforme a las disposiciones contenidas en las Normas Técnicas emitidas por el Banco Central de Reserva y en el Reglamento Interno del Fondo.

El rendimiento del Fondo se acumula diariamente en el valor de la Cuota de Participación, este valor incluye las ganancias o pérdidas del Fondo.

h) Comisión por administración del Fondo

El Fondo calcula y registra diariamente las comisiones a favor de Gestora en concepto de Administración del Fondo. Dicha comisión se calcula sobre el valor del patrimonio diario del Fondo, con base en los porcentajes establecidos en el Reglamento Interno del Fondo y en el Prospecto de Colocación de Cuotas de Participación. Esta información se amplía en la Nota 11.

i) Ingresos y gastos operacionales

Los ingresos por intereses, premios y rendimientos son reconocidos en el Estado de Resultados Integral sobre la base de lo devengado dependiendo de la proporción del tiempo transcurrido. Dentro de este rubro se incluye también las ganancias de capital provenientes de la venta de inversiones, así como los ajustes por valuación de inversiones a valor razonable cuando ésta sea positiva.

Los gastos del Fondo se reconocen en el Estado de Resultados Integral sobre la base de lo devengado incluyendo los costos de transacción incurridos en la adquisición de una inversión. Dentro de este rubro se incluyen los costos por intereses generados por las obligaciones por pactos de reporto de venta, se reconoce sobre la base de lo devengado. Así mismo se incluyen dentro de este rubro, los cambios en

valor razonable de activos cuando sean negativos, pérdidas por venta de inversiones, costos de transacción incurridos por la venta de inversiones, amortización de la prima o el sobreprecio pagado por activos adquiridos por un valor superior a su valor nominal y cualquier otra diferencia entre el valor inicial de registro del instrumento y su valor en la fecha de su vencimiento.

Nota 4. Política de Inversión

El Fondo cuenta con una Política de Inversión aprobada por la Junta Directiva de la Gestora. Dicha Política se resume a continuación:

- El Fondo de Inversión Abierto Rentable de Corto Plazo, busca realizar inversiones de corto y mediano
 plazo que permitan a los Partícipes obtener liquidez, rentabilidad y diversificación, acorde a su perfil de
 riesgo.
- Las inversiones que realice el Fondo deberán efectuarse en títulos valores debidamente inscritos en el Registro Público Bursátil de la Superintendencia del Sistema Financiero, así como instrumentos bancarios, lo anterior de acuerdo a su política de inversión, misma que fue aprobada por Junta Directiva, el 28 de marzo de 2016.

Clase de instrumento	Mínimos	Máximos
Activos de alta liquidez (LETES, CENELI, DPF, Reportos Activos)	20%	100%
Valores de titularización	0%	50%
Cuotas de participación de Fondos de Inversión con Carteras de Renta Fija	0%	50%
Certificados de Inversión	0%	100%
Papel Bursátil	0%	100%
Otros de Renta Fija	0%	100%
Por sector del Emisor	Mínimos	Máximos
Privado	0%	100%
Público	0%	100%
Por concentración de Grupo Empresarial	Mínimos	Máximos
Valores emitidos por vinculadas	0%	10%
Por tipos de Instrumentos Financieros	Mínimos	Máximos
Renta Fija	0%	100%
Por Clasificación de Riesgo	Mínimos	Máximos
Corto Plazo (N-1 A N-3)	0%	100%
Mediano Plazo (AAA hasta BBB-)	0%	20%
Origen de los Activos	Mínimos	Máximos
Nacional	0%	100%
Extranjero	0%	80%
Por sector Económico	Mínimos	Máximos
Servicios	0%	100%
Industrial	0%	100%
Financiero	0%	100%
Comercio	0%	100%
Otros sectores económicos	0%	100%

Por Emisor	Mínimos					
Activos del emisor	0%	30%				
Activos del Fondo	0%	30%				

Por Emisor	Mínimos	Máximos
Suma de los activos de Fondos Administrados	0%	30%
Conglomerado Financiero o Grupo Empresarial	Mínimos	Máximos
Activos del Fondo	0%	25%
Titularizaciones	Mínimos	Máximos
Activos del Fondo de Titularización	0%	50%
Suma de los activos de Fondos Administrados	0%	50%
Inversiones en valores de Entidades vinculadas a la Gestora	Mínimos	Máximos
Valores emitidos por vinculadas	0%	10%
Cuotas de Participación	Mínimos	Máximos
Cuotas de participación de otro Fondo	0%	50%
Suma de los activos de Fondos Administrados	0%	50%

• El Fondo no podrá tener deudas que sumadas excedan el 25% de su patrimonio. En este límite se incluyen las operaciones de reporto. Por otra parte, se prohíbe invertir los recursos del Fondo en los valores establecidos en el artículo 100 de la Ley de Fondos de Inversión.

Nota 5. Gestión de los Riesgos Financieros y Operacionales

El Fondo por su naturaleza está expuesto a varios tipos de riesgos asociados con los riesgos financieros y operacionales, los tipos de riesgos más importantes dentro del Fondo son:

a) Riesgo de Mercado

Se entenderá por riesgo de mercado, a la posibilidad de pérdida, producto de movimientos en los precios de mercado que generan un deterioro de valor en las posiciones de la entidad o los fondos que administra.

A continuación, se muestra el valor en riesgos promedio asumido mensualmente conforme a la metodología utilizada durante el año 2021.

Mes 2021	Valor en ri	esgo*	Limites	¿Cumple politica?		
ivies 2021	US\$	%	establecidos			
Enero	US\$ 89,713.48	0.10%		Cumple		
Febrero	US\$ 85,828.26	0.10%		Cumple		
Marzo	US\$ 76,176.32	0.09%		Cumple		
Abril	US\$ 69,954.32	0.09%		Cumple		
Mayo	US\$ 78,945.21	0.10%	1 [Cumple		
Junio	US\$ 69,944.19	0.08%	Hasta 10%	Cumple		
Julio	US\$ 51,794.06	0.07%	Hasta 10%	Cumple		
Agosto	US\$ 42,203.79	0.06%		Cumple		
Septiembre	US\$ 36,288.44	0.07%		Cumple		
Octubre	US\$ 33,419.08	0.04%] [Cumple		
Noviembre	US\$ 34,788.77	0.05%		Cumple		
Diciembre	US\$ 51,350.72	0.07%		Cumple		

Riesgo de Tipo de Cambio

El riesgo de tipo de cambio es la perdida potencial como consecuencia de las variaciones de tipo de cambio. A la fecha de los estados financeros, el Fondo no tenia inversiones en moneda diferente al Dólar de Estados Unidos de América.

i. Riesgo de Tasa de Interés

El riesgo de tipo de interés surge de los efectos de fluctuaciones en los niveles vigentes de tasas de interés del mercado sobre el valor razonable de activos y pasivos financieros y flujo de efectivo futuro. El Fondo no tiene activos ni pasivos financieros no disponibles para la venta.

b) Riesgo de Liquidez

Se entenderá por riesgo de liquidez, a la posibilidad de incurrir en pérdidas por no disponer de los recursos suficientes para cumplir con las obligaciones asumidas.

i. Pasivos financieros

El siguiente cuadro analiza los pasivos financieros del Fondo dentro de agrupaciones de vencimientos relevantes en base al período restante a la fecha del balance respecto de la fecha de vencimiento contractual. Los montos en el cuadro son los flujos de efectivo contractuales

		Rangos de vencimientos																		
Descripción		A 30 dias			A 60 dias			A 90 dias				A más de 90 dias				Sin indicar plazo de vencimiento				
	31/12/2021			31/12/2020		31/12/2021		31/12/2020		31/12/2021		31/12/2020		31/12/2021		31/12/2020		31/12/2021		31/12/2020
Pasivos Financieros	US\$		US\$	100	US\$		US\$		US\$	*	US\$		USS		US\$	990	US\$		US\$	
Pasivos corrientes	US\$	-	US\$	(4)	US\$	-	US\$	-	USS	-	US\$	-	US\$	-0	US\$	(14)	US\$	-	US\$	-
Obligaciones por compra de inversión	US\$		US\$	6	US\$	ā	US\$	-	US\$	EI.	US\$	-	US\$	āl	US\$	151	US\$	(5)	US\$	15.5
	US\$		US\$		USS		US\$	-	USS	-	US\$		USS		US\$	120	US\$		US\$	200
Otros pasivos financieros	US\$		US\$		US\$		US\$	-	USS	-	US\$	-	USS		US\$	151	US\$	85	US\$	-
Constant of Assessment Con-	US\$	2	US\$	190	US\$	2	US\$	2	US\$	25	US\$	171	US\$	21	US\$	120	US\$	121	USS	3423
Remuneraciones Sociedad administradora	US\$	87,918.60	US\$	88,589.24	US\$	ā	US\$	10	USS	ē!	US\$	15	USS	āl	US\$	150	US\$	161	USS	(8)
Otox Aszumantos y zurotos	US\$	*	US\$	141	US\$		US\$	*	USS		US\$	28	US\$		US\$	(*)	US\$		US\$	(8)
Otros pasivos	US\$	13,539.18	US\$	6,950.60	USS	ā	US\$	5.7	US\$	āl)	US\$	151	USS	5/	US\$	158	US\$	-	US\$	161
Total pasivos corrientes	US\$	101,457.78	US\$	95,539.84	USS		US\$		USS	-	US\$		USS	-	US\$	(8)	US\$		US\$	-
Pasivos no corrientes	USS		US\$	14	US\$		US\$		USS:		US\$		USS		US\$		US\$		US\$	-
Otros pasivos	US\$		US\$	(90)	US\$		US\$	~	US\$	-	US\$	-	USS	-	US\$	127	US\$	-4	US\$	100
Total pasivo no corriente	US\$	4	US\$	101	US\$	8	USS	8.	USS	81	US\$	101	US\$	2/	US\$	(12)	US\$	101	US\$	1.20
Patrimonio	US\$	6	US\$	1125	US\$	Ü	US\$	8	US\$	82	US\$	130	US\$	50	US\$	628	US\$	20	US\$	(2)
Participaciones .	USS		US\$	100	USS		US\$	-	US\$	81	US\$	151	USS	5/	US\$	151	US\$	61,959,243.92	USS	78,339,422.21
Otias reservas	US\$		US\$	150	US\$	-	US\$		USS		US\$	-	US\$		US\$	175	US\$	-	USS	-
Resultacks acumuladas	US\$		US\$	14	US\$		US\$		US\$		US\$	196	US\$		US\$		US\$	196	US\$	
Resultados del ejercicio	US\$		US\$	(4)	US\$	×	US\$		US\$		US\$		US\$	10	US\$	(4)	US\$	2,233,428.31	US\$	1,713,115.38
Total patrimonio	US\$	i i	US\$	120	US\$	9	US\$	~	US\$	26	US\$	54)	US\$	-	US\$	1000	US\$	64,192,672.23	US\$	80,052,537.59
Flujos de salida de efectivo contractual	US\$	101,457.78	US\$	95,539.84	US\$		US\$	*	US\$		US\$	14	US\$		US\$	(*)	US\$	64,192,672.23	US\$	80,052,537.59
Activos Financieros	US\$		US\$	0.00	US\$	5.	US\$		USS	5	US\$	101	USS	51	US\$	358	US\$	101	US\$	
Efectivo y equivalente de efectivo	US\$	28,028,594.09	US\$	5,350,000.00	US\$	16,500,000.00	US\$	13,700,000.00	US\$	2,500,000.00	US\$	8,700,000.00			US\$	121	US\$	(2)	US\$	30,922,633.96
Depositos a plazo	US\$	5,500,000.00	US\$	(100)	US\$	9	US\$	· ·	US\$	20	US\$	740	USS	20	US\$	4,500,000.00	US\$		US\$	
Inversiones en instrumentos financieros	US\$	846,171.28	US\$	625,952.18	US\$	3,038,766.33	US\$	1,254,400.60	US\$	1,489,058.02	US\$	190	US\$	6,230,148.21	US\$	14,926,673.19	US\$	127.0	US\$	(5)
Productos financieros por cobrar - Depositos a Plazo Fijo		85,849.66	US\$	84,121.41			USS	n.	US\$	-	US\$	131	US\$	5/	US\$		US\$	M255	USS	950
Otros activos	US\$	75,542.42			US\$	100.000.000.000.000.000	US\$	8	US\$		US\$	-	US\$	-,	US\$	84,296.09		74	US\$	-
Total de Activos	US\$	34,536,157.45	US\$	6,060,073.59	US\$	19,538,766.33	US\$	14,954,400.60	US\$	3,989,058.02	USS	8,700,000.00	US\$	6,230,148.21	U5\$	19,510,969.28	US\$		US\$	30,922,633.96

ii. Partidas fuera del Balance General (Cuentas contingentes)

La información registrada en cuentas de orden se detalla a continuación:

Concepto		2021	2020			
Valores propios en custodia	US\$	48,870,000.00	US\$	42,600,000.00		
Valores y bienes y propios cedidos en garantia por						
Operaciones de reporto pasivas	US\$	-	US\$	-		
Garantías constituidas a favor de los Participes del Fondo	US\$	1,100,000.00	US\$	975,000.00		
Obligaciones de Reventa por Reporto de Compra	US\$	533,411.62	US\$	1,181,783.07		
Derecho de Recompra de Reportos de Venta	US\$	-	US\$			
Suscripciones o aportes de Cuotas de Participación en						
trámite	US\$	65,537.50	US\$	48,172.77		
Total	US\$	50,568,949.12	US\$	44,804,955.84		

c) Valor Razonable de Activos y Pasivos Financieros

i. Jerarquía del Valor Razonable

La clasificación de mediciones a valores razonables de acuerdo con su jerarquía, que refleja la importancia de los inputs utilizados para la medición, se establece de acuerdo a los siguientes niveles:

- Nivel 1: Precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.
- **Nivel 2:** Inputs de precios cotizados no incluidos dentro del Nivel 1 que son observables para el activo o pasivo, sea directamente (precios) o indirectamente (derivados de precios).
- Nivel 3: Inputs para el activo o pasivo que no están basados en datos de mercado observables.

El nivel en la jerarquía del valor razonable dentro del cual se clasifica la medición de valor razonable efectuada es determinada en su totalidad en base al input o dato del nivel más bajo que es significativo para la medición. Para este propósito, la relevancia de un dato es evaluada en relación con la medición del valor razonable en su conjunto. Si una medición del valor razonable utiliza datos observables de mercado que requieren ajustes significativos en base a datos no observables, esa medición es clasificada como de Nivel 3. La evaluación de la relevancia de un dato particular respecto de la medición del valor razonable en su conjunto requiere de juicio, considerando los factores específicos para el activo o pasivo.

La determinación de que constituye el término "observable" requiere de criterio significativo de parte de la administración del Fondo. Es así como, se considera que los datos observables son aquellos datos de mercado que se pueden conseguir fácilmente, se distribuyen o actualizan en forma regular, son confiables y verificables, no son privados (de uso exclusivo), y son proporcionados por fuentes independientes que participan activamente en el mercado pertinente.

ii. Activos y Pasivos Financieros Medidos al Valor Razonable

El siguiente cuadro analiza dentro de la jerarquía del valor razonable los activos y pasivos financieros del Fondo medidos al valor razonable al 31 de diciembre de 2021 y 2020

		31/12/2021									
	En US\$										
Descripción		Nivel 1 Nivel 2 Ni		Nive	el 3		Total				
Activos	-										
Activos financieros a valor razonable co	on efecto en i	esultados:									
Papel Bursátil	US\$	11,073,650.07	US\$	1990	US\$	275	US\$	11,073,650.07			
Bonos Extranjeros Privados	US\$	5 2 8	US\$	3.752	US\$	150	US\$	959			
Operaciones de Reporto Activas	US\$	530,492.88	US\$	121	US\$	140	US\$	530,492.88			
Total activos	US\$	11,604,142.95	US\$	-	US\$	-	US\$	11,604,142.95			

PASIVOS							
Pasivos Financieros a Valor Razonable	con Efectos e	n Result	ados			0.000	
Operaciones de Reporto pasivas	US\$	(42)	US\$	27	US\$ -	US\$	92
Total pasivos	US\$	-	US\$	-	US\$ -	US\$	-

		31/12/2020									
		En US\$									
Descripción		Nivel 1	Nivel 2		Nivel 3		Total				
Activos											
Activos financieros a valor razonable co	on efecto en i	esultados:									
Papel Bursátíl	US\$	11,557,591.59	US\$	(5)	US\$	=	\$	11,557,591.59			
Bonos Extranjeros Privados	US\$	3,999,986.85	US\$	122	US\$		\$	3,999,986.85			
Operaciones de Reporto Activas	US\$	1,173,045.85	US\$		US\$	-	\$	1,173,045.85			
Total activos	US\$	16,730,624.29	US\$	-	US\$	-	US\$	16,730,624.29			

Pasivos										
Pasivos Financieros a Valor Razonable con Efectos en Resultados										
Operaciones de Reporto pasivas	US\$	-	US\$	-	US\$ -	US\$	(
TOTAL PASIVO	US\$	-	US\$	-	US\$ -	US\$				

iii. Transferencias de Activos y Pasivos Financieros entre los Niveles 1 y 2 de la Jerarquía del Valor Razonable

Durante el periodo comprendido entre 1 de enero y el 31 de diciembre de 2021 y 2020 no se reportan reclasificaciones entre los niveles superiores o inferiores en la Jerarquía de Valor Razonable.

iv. Técnicas de valuación de insumos utilizados para la Medición del Valor Razonable

La Gestora ha desarrollado una metodología propia para determinar el valor razonable de las inversiones del Fondo, la cual ha sido sometida a revisión y aprobación de la Junta Directiva. Por su parte, la Superintendencia ha dado la no objeción a dicha metodología.

- Para el caso de los títulos valores locales, el valor razonable se determina calculando el valor presente los flujos futuros en concepto de capital e intereses, mismos que se descuentan a una tasa promedio móvil ponderada como resultado de las transacciones en mercado primario y secundario del instrumento durante las últimas cinco sesiones móviles contados a partir del día que se ejecuta el cálculo.
- Para el caso de los títulos valores internacionales el valor razonable se determina tomando como fuente de información primaria, los precios de publicados por BLOOMBERG GENERIC.
- Para el caso de las operaciones de Reporto, el valor razonable corresponde al precio transado.
- Para el caso de los Depósitos a Plazo Fijo, el valor razonable se mide a través del método de coste amortizado.

v. Mediciones de Valor Razonable Utilizando Insumos Significativos no Observables

Durante el periodo, no se reportan cambios en los activos financieros categorizados dentro del nivel 3 de la Jerarquia del Valor Razonable.

d) Riesgo de Crédito

Se considera, como la posibilidad de pérdida debido al incumplimiento de las obligaciones contractuales asumidas por el emisor de un título o porque la calificación crediticia del título, o en su defecto del emisor, se ha deteriorado.

La gestión del riesgo de crédito comprende políticas y procedimientos para evaluar a los emisores con los que se tendrán inversiones, tomando como referencia sus estados financieros, calificación de riesgo, entre otros. Como resultado al cierre del ejercicio del año 2021, se posee una calificación promedio de riesgo de crédito del portafolio de inversión del Fondo de 80.70% dentro del parámetro de Excelente según nuestra metodología, además la concentración del portafolio por emisor no sobrepasa el límite establecido del 30%.

i. Activos por clasificación de riesgo

Para la gestión del riesgo de crédito se diversifica la cartera de inversiones del Fondo con el objeto de reducir el riesgo de "no pago" de un emisor.

		2021		2020				
CLASE DE ACTIVO	VA	LOR NOMINAL	CLASIFICACIÓN DE RIESGOS	,	VALOR NOMINAL	CLASIFICACIÓN DE RIESGOS		
TITULOS VALORES	US\$	11,070,000.00		US\$	15,700,000.00			
PBCREDIQ	US\$	1,750,000.00	N-3	US\$	7,500,000.00	N-3		
PBPENTA	US\$	470,000.00	N-2	US\$	500,000.00	N-2		
PBLHIPO	US\$	- 2	(2)	US\$	1,100,000.00	N-1		
PBOPTIMA	US\$	1,100,000.00	N-2	US\$	1,100,000.00	N-2		
PBSARAM	US\$	750,000.00	N-2	US\$		-		
PBCCSV0	US\$	2,000,000.00	N-2	US\$	-	-		
PBMIBANCO	US\$	1,000,000.00	N-2	US\$	-	-		
PBBANCOVI	US\$	1,000,000.00	N-2	US\$				
BCCFPAIS1BD	US\$	-	100	US\$	3,000,000.00	Α		
BCCFPAIS1BG	US\$		484	US\$	1,000,000.00	Α		
PBIMSA	US\$	3,000,000.00	А	US\$	1,500,000.00	Α		
REPORTOS	US\$	529,711.82		US\$	1,173,045.85			
PBCREDIQ	US\$		-	US\$	295,105.73	N-3		
PBCREDICO	US\$	36,000.00	Α-	US\$	143,242.67	Α-		
PBOPTIMA	USŚ	190,000.00	det	USS	-			
PBOPTIMA	US\$	10,000.00	Α	US\$	49,845.38	А		
CICUSCA	US\$	110,454.52		US\$	45,645.56			
PBPENTA	US\$	153,229,12	N-2	USS	317,805.92	N-2		
PBIMSA	US\$	30,028.18	A	US\$	347,046.15	A		
CIBDAV	USS	30,028.18		USS	20,000.00	AAA		
DEPOSITOS A PLAZO FUO	US\$	43,300,000.00		US\$	32,250,000.00	AAA		
BANCO PROMERICA, S.A	US\$	1,500,000.00	AA-	US\$	32,230,000.00	2000		
BANCO AZUL DE EL SALVADOR, S.A	US\$	6,000,000.00	A-	US\$	2,850,000.00	A-		
BANCO INDUSTRIAL EL SALVADOR, S.A	US\$	9,500,000.00	AA-	US\$	- Alexandre Charles - Alexandre	A-		
BANCO HIPOTECARIO DE EL SALVADOR, S.A	US\$	9,500,000,00	- AA-	US\$	6,500,000.00	AA-		
BANCO G&T CONTINENTAL EL SALVADOR, S.A	USS	3,000,000.00	AA-	USS	3,900,000.00	- AA-		
All have a server of the serve	US\$	AND THE STREET, STREET, STREET,	A+	USS	12,000,000,00	A+		
BANCO ATLANTI DA EL SALVADOR, S.A.	US\$	12,000,000.00	A+	US\$	12,900,000.00	A+		
BANCO DAVIVIENDA EL SALVADOR, S.A.		-	A-	US\$	2 000 000 00			
SOCIEDAD DE AHORRO Y CREDITO CREDICOMER, S.A.	US\$	6,300,000.00	1875174	_	2,800,000.00	Α-		
MULTI INVERSIONES MI BANCO.	US\$	5,000,000.00	Α-	US\$	3,300,000.00	A-		
CUENTAS CORRIENTES	US\$	8,210,700.64		US\$	30,833,381.69			
BANCO AZUL	US\$	1,117,463.65	A-	US\$	4,031,590.59	A-		
BANCO AGRICOLA, S.A	US\$	350,187.70	AAA	US\$	117,963.18	AAA		
BANCO DE AMERICA CENTRAL	US\$	38,160.99	AAA	US\$	65,244.09	AAA		
BANCO CUSCATLAN DE EL SALVADOR, S.A	US\$	70,930.31	AAA	US\$	113,733.73	AAA		
BANCO DAVIVIENDA	US\$	62,346.56	AAA	US\$	116,325.43	AAA		
BANCO G&T CONTINENTAL	US\$	35,070.01	AA-	US\$	4,968,902.74	AA-		
BANCO HIPOTECARIO DE EL SALVADOR	US\$	30,722.72	AA-	US\$	82,319.50	AA-		
BANCO INDUSTRIAL EL SALVADOR	US\$	18,679.81	AA-	US\$	4,086,400.23	AA-		
BANCO PROMERICA, S.A	US\$	3,723,534.48	AA-	US\$	14,708,541.81	AA-		
SCOTIABANK EL SALVADOR	US\$	1900 military (1900)	- 15	US\$	154,160.31	AAA		
BANCO ATLANTI DA EL SALVADOR, S.A.	US\$	39,065.64	A+	US\$	32,901.60	A+		
SOCIEDAD DE AHORRO Y CREDITO CREDICOMER, S.A.	US\$	2,724,538.77	Α-	US\$	2,355,298.48	Α-		
CUENTAS DE AHORRO	US\$	1,017,894.34		Constitute of				
MULTI INVERSIONES MI BANCO.	US\$	10,691.12	Α-	US\$	89,252.27	Α-		
SAC	US\$	1,007,203.22	BBB	US\$		(6)		
TOTAL	US\$	64,128,306.80		US\$	79,956,427.54			

ii. Activos Financieros Deteriorados

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 no se poseían activos financieros deteriorados

e) Riesgo Operacional

Se entenderá por riesgo operacional, a la posibilidad de incurrir en pérdidas debido a fallas en los procesos, de las personas, en los sistemas de información y a causa de acontecimientos externos; el riesgo operacional incluye la gestión de la seguridad de la información, la continuidad del negocio y el riesgo legal.

Durante el año 2021 se realizaron diferentes actividades como parte de la gestión del riesgo operativo, dentro de las que se encuentran:

- Actualización de mapas de riesgos operativos;
- Identificación de riesgos en nuevos productos;
- Sensibilización en temas de gestión de riesgos, seguridad de la información y continuidad del negocio con el objetivo de generar una cultura de gestión de riesgos en los colaboradores de la compañía;
- Capacitación continua al personal involucrado en la gestión de riesgos;
- Creación y modificación de políticas y procedimientos para la gestión de riesgos;
- Revisión y desarrollo de metodologías utilizadas en la gestión de riesgos.
- Revisión e implementación de nuevos controles en procedimientos internos.
- Realización de pruebas a los planes de contingencia.
- Mejoras en las medidas contingenciales en caso de interrupciones del negocio;
- Elaboración de informes mensuales sobre la gestión realizada;

Cabe destacar que la entidad actualmente se encuentra en proceso de adecuación de la normativa Técnica NRP-23 "Normas Técnicas para el Sistema de Gestión de la Seguridad de la Información" y NRP-24 "Normas Técnicas para el Sistema de Gestión de la Continuidad del Negocio" emitida en el año 2020 por el Banco Centra de Reserva.

f) Riesgo Reputacional.

La Gestora continúa desarrollando una estrategia integral para la gestión del Riesgo Reputacional a través de la gestión de Gobierno Corporativo, la gestión de cumplimiento regulatorio, la gestión oportuna de quejas y reclamos de clientes, seguimiento de redes sociales, así como también de herramientas y esfuerzos diversos tendientes a generar una cultura de cumplimiento en toda la organización.

Nota 6. Efectivo y Equivalentes de Efectivo

a) Composición del rubro de Efectivo y Equivalentes de Efectivo

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 la composición del rubro de efectivo y Equivalentes de Efectivo era la siguiente:

Composicion		2021	2020		
Depósitos en cuentas Corrientes	US\$	8,210,700.64	US\$ 30,833,381.69		
Depósitos en cuentas ahorro	US\$	1,017,894.34	US\$ 89,252.27		
Depósitos a Plazo Fijo	US\$	37,800,000.00	US\$ 27,750,000.00		
Intereses por depósitos a plazo fijo	US\$	85,849.66	US\$ 84,121.41		
Total	US\$	47,114,444.64	US\$ 58,756,755.37		

El saldo de las cuentas corrientes incluye montos restringidos por la suma de US\$8,500,000.00, y su integración era la siguiente: US\$ 1,100,000.00 con el Banco Azul, S.A, a una tasa de interés del 3.25% anual; US \$3,700,000.00 con el Banco Promerica, S.A a una tasa de interés del 3.00% anual; US\$ 2,700,000.00 Sociedad de Ahorro y Crédito Credicomer a una tasa de interés del 3.25% anual; US\$ 1,000,000.00 Sociedad de Ahorro y Crédito Integral a una tasa de interés del 3.75% anual.

b) Conciliación del Efectivo y Equivalentes de Efectivo con el Estado de Flujo de Efectivo:

Concepto		2021		2020
Depósitos en cuentas corrientes	US\$	8,210,700.64	US\$	30,833,381.69
Depósitos en cuentas de ahorro	US\$	1,017,894.34	US\$	89,252.27
Depósitos a Plazo Fijo	US\$	37,800,000.00	US\$	27,750,000.00
Productos financieros por cobrar por Depósitos a Plazo fijo	US\$	85,849.66	US\$	84,121.41
Total partidas de conciliación del efectivo y efectivo equivalente	US\$	47,114,444.64	US\$	58,756,755.37
Saldo efectivo y efectivo equivalente - Estado de Flujo de Efectivo	US\$	47,114,444.64	US\$	58,756,755.37

Los criterios adoptados para determinar la composición de las partidas de efectivo y equivalentes de efectivo son los siguientes:

- El efectivo en billetes y monedas en caja
- · Las remesas en tránsito
- Los saldos en depósitos bancarios a la vista en cuentas corrientes y cuentas de ahorro
- Los depósitos a plazo fijo con un vencimiento igual o menor de 90 días con sus respectivos intereses por cobrar.

Nota 7. Inversiones Financieras

Al 31 de diciembre 2021 y 2020 la composición de la cartera de Inversiones Financieras era la siguiente:

a) Activos Financieros Mantenidos para negociar, a Valor Razonable

Por instrumento:

		202	21		20	20	
Tipo de instrumento	Tipo de Mercado	Plazo de vencimiento	10.0000	porte a valor razonable	Plazo de vencimiento	10,010.0	porte a valor razonable
Papel Bursatil	Primario	entre 30 y 80 días	US\$	4,356,591.82	entre 30 y 60 días	US\$	703,310.67
Papel Bursatil	Primario	entre 138 y 271 dias	US\$	2,960,606.23	entre 100 y 200 días	US\$	5,400,441.26
Papel Bursatil	Primario	entre 314 y 355 dias	US\$	3,255,876.71	entre 201 y 330 días	US\$	5,515,300.71
Papel Bursatil	primario	509 dias	US\$	500,575.34	<u>u</u>	US\$	=
Bonos Extranjeros			US\$	•	343 días	US\$	4,010,931.22
Reporto de Inversion	Reporto	entre 13 y 42 dias	US\$	530,492.85	entre 2 y 30 dias	US\$	1,177,042.11
Total			US\$	11,604,142.95		US\$	16,807,025.97

Por Emisor:

	200		2021			202	0
Emisor	Tipo de instrumento	Clasificación de Riesgo	Importe a Valor razonable		Clasificación de Riesgo	Importe a Valor razonable	
Credi Q, S.A. de C.V.	Papel Bursatil	N-3	US\$	1,754,372.60	N-3	US\$	7,441,712.04
Pentágono, S.A. de C.V.	Papel Bursatil	N-2	US\$	471,004.38	N-2	US\$	501,957.34
Saram, S.A	Papel Bursatil	N-2	US\$	751,402.40			
La Hipotecaria	Papel Bursatil				N-1	US\$	1,105,226.55
Optima Servicios Financieros, S.A de C.V.	Papel Bursatil	N-2	US\$	1,103,295.89	N-2	US\$	1,102,934.22
La Hipotecaria	Certificados de Inversion					US\$	
PBCCSV	Papel Bursatil	N-2	US\$	2,000,246.58		US\$	-
Mi Banco	Papel Bursatil	N-2	US\$	1,002,147.95			
Bancovi	Papel Bursatil	N-2	US\$	1,001,093.15		US\$	
Inmobiliaria Mesoamericana, S.A. de C.V.	Papel Bursatil	А	US\$	2,990,087.74	А	US\$	1,467,222.49
Corporacion de Finanzas del país	Bonos Extranjero				А	US\$	4,010,931.22
Reporto de Inversion	Reporto de Inversion		US\$	530,492.26		US\$	1,177,042.11
Total			US\$	11,604,142.95		US\$	16,807,025.97

Las clasificaciones de riesgo de los títulos que garantizaban operaciones de reporto de invesión se detallan en la Nota 5. Gestión de los Riesgos Financieros y operaciones, literal d) Riesgo de Crédito

b) Activos Financieros Cedidos en Garantía

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 el Fondo no mantenía Títulos Valores cedidos en Garantía por operaciones de Reporto Pasivos.

		2021		2020					
Titulo	Valor en libros	Valor pignorado	Plazo de la operación	Valor en libros	Valor pignorado	Plazo de la operación			
	US\$ -	US\$ -		US\$ -	US\$ -				
TOTAL	US\$ -	US\$ -		US\$ -	US\$ -				

c) Activos Financieros Pendientes de Liquidación

AÍ 31 diciembre 2021 y 2020 el Fondo había negociado compras de instrumentos financieros los cuales a esa fecha se encontraban pendientes de liquidar, como se muestra a continuación:

i. Por operaciones de compra

		2021				2020		
Titulo	Fecha de	Fecha de	\/-I-		Fecha de	Fecha de	1/-1-	
	Negociacion	liquidacion	valo	r a liquidar	Negociacion	liquidacion	vaid	or a liquidar
PBPENTA1 46	29/11/2021	13/01/2022	US\$	3,436.65	-	-	US\$	-
CICUSCA\$01 1	29/11/2021	13/01/2022	US\$	55,398.71	-	-	US\$	-
PBCREDICO2 11	06/12/2021	20/01/2022	US\$	36,260.98	-	-	US\$	
PBOPTIMA1 23	23/12/2021	04/02/2022	US\$	161,108.34	-	-	US\$	-
PBPENTA1 47	23/12/2021	04/02/2022	US\$	75,335.47	-	-	US\$	-
PBIMSA02 2	30/12/2021	11/02/2022	US\$	30,236.19	4	-	US\$	-
PBPENTA1 47	30/12/2021	11/02/2022	US\$	5,034.63	-	-	US\$	-
PBOPTIMA1 23	30/12/2021	11/02/2022	US\$	30,207.81	-	-	US\$	_
PBPENTA1 46	30/12/2021	11/02/2022	US\$	60,415.63	4	-	US\$	_
CICUSCA\$01 1	30/12/2021	11/02/2022	US\$	55,838.67	-	-	US\$	-
PBOPTIMA1 23	30/12/2021	11/02/2022	US\$	10,069.27	-	=	US\$	9
PBPENTA1 46	30/12/2021	11/02/2022	US\$	10,069.27	-	2	US\$	2
PBCREDIQ2 152	-	-	US\$	-	20/11/2020	04/01/2021	US\$	40,299.84
PBCREDIQ2 152	-	-	US\$	-	18/12/2020	01/02/2021	US\$	58,602.42
PBCREDICO2-4	12	<u>-</u>	US\$	<u>.</u>	20/11/2020	04/01/2021	US\$	45,166.81
PBCREDICO2-4	16		US\$	-	24/11/2020	08/01/2021	US\$	40,299.84
PBCREDICO2-4	-	-	US\$	-	18/12/2020	01/02/2021	US\$	58,849.77
PBCREDICO2-153		-	US\$	_	20/11/2020	04/01/2021	US\$	46,224.08
PBCREDIQ2-153	1-	1=0	US\$	_	18/12/2020	01/02/2021	US\$	147,094.40
PBCREDIQ2-153	-	-	US\$	-	23/12/2020	05/02/2021	US\$	5,096.23
BCCFPAIS1-BB	4	-	US\$	_	23/12/2020	05/02/2021	US\$	19,962.45
BCCFPAIS1-BB	1-	:=:	US\$	_	04/12/2020	18/01/2021	US\$	30,253.27
PBIMSA1-3		-	US\$	-	25/11/2020	08/01/2021	US\$	46,458.43
PBIMSA1-3	14	-	US\$	2	18/12/2020	01/02/2021	US\$	79,683.71
PBIMSA1-1		-	US\$	_	04/12/2020	18/01/2021	US\$	58,084.25
PBIMSA1-1		-	US\$	-	23/12/2020	05/02/2021	US\$	165,386.15
PBPENTA1-39	_	-	US\$	-	30/11/2020	14/01/2021	US\$	58,259.69
PBPENTA1-37		-	US\$	_	04/12/2020	18/01/2021	US\$	10,074.96
PBPENTA1-37	-		US\$	-	23/12/2020	05/02/2021	US\$	45,309.36
PBPENTA1-35	-	-	US\$	=	23/12/2020	05/02/2021	US\$	55,403.11
PBPENTA1-40	-	-	US\$	-	04/12/2020	18/01/2021	US\$	151,124.39
CIBDAV02-7	-	-	US\$	-	18/12/2020	01/02/2021	US\$	20,149.92
			US\$	533,411.62				1,181,783.07

ii. Por operaciones de venta

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 el Fondo no poseía instrumentos financieros pendientes de liquidar.

		31/12/2021		31/12/2020				
Título	Fecha de negociación	Fecha de liquidación	Valor a liquidar		Fecha de negociación	Fecha de liquidación	Valor a liqu	idar
		-	US\$	(4)	(*)	(+)		9
TOTAL			US\$				US\$	

d) Inversiones financieras recibidas en pago.

Durante el año finalizado al 31 de diciembre de 2021 y 2020 el Fondo no recibió inversiones financieras en pago.

Nota 8. Cuentas por cobrar

Al 31 de diciembre de 2021 el saldo era de US\$ 58,490.40 y al 31 de diciembre de 2020 se poseía un saldo de US\$ 61,555.94 que correspondían a intereses por cobrar de inversiones financieras del Fondo.

CONCEPTO	2021		2020
Interes es Pendientes de cobrar	US\$ 58,490.40	US\$	61,555.94
TOTAL	US\$ 58,490.40	US\$	61,555.94

Nota 9. Bienes y Derechos Recibidos en Pago.

Durante el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2021 y 2020, el Fondo no recibió bienes y derechos en pago.

Nota 10. Pasivos Financieros a Valor Razonable.

a) Saldos al cierre del periodo:

Al 31 de diciembre del 2021 y 2020 no se tenia saldo en esta cuenta

CONCEPTO	2021	2020		
Reporto de Venta	US\$ -	US\$ -		
TOTAL	US\$ -	US\$ -		

b) Valores razonables por perdidas en subclasificacion:

Durante el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2021 y 2020, no hubo pérdidas por subclasificación de instrumentos financieros.

c) Operaciones con pacto de retrocompra

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 el fondo no mantenía operaciones de reporto con pacto de retrocompra pendientes.

Titulos que			20	21					2020			
garantizan operación	Valor Ti	ransado	saldo a dicie	l 31 de mbre	Valo recon Vendr	ipra al	Valor T	ransado	saldo a dicie:		Valor de i al Vend	and the same of th
	US\$	121	US\$	Gr.	US\$	428	US\$	1/21	US\$	8	US\$	6
Total	US\$	546	US\$	(WI	US\$	(EV	US\$	18	US\$	*:	US\$	**

Nota 11. Cuentas por Pagar

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 el saldo de esta cuenta se integraba de la siguiente manera:

CONCEPTO	2021	2020	
Cuentas por pagar	US\$ 101,457.78	US\$95,539.84	
TOTAL	US\$ 101,457.78	US\$ 95,539.84	

a) Rescates por pagar

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 no existían saldos en concepto de Rescates por pagar.

b) Servicios de Terceros

El saldo de este rubro representa los importes a pagar por el Fondo por servicios recibidos de terceros, relacionados con sus operaciones:

Detalle	2021	2020	
Servicios de Terceros - Auditoria Externa	US\$ 1,186.50	US\$ 2,486.00	
Custodia de valores	US\$ -	US\$ -	
Calificadora de Riesgo	US\$ 1,133.25	US\$ 2,612.25	
otros	US\$ 58.14	US\$ 35.34	
Total	US\$ 2,377.89	US\$ 5,133.59	

c) Comisiones por pagar

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 el saldo de las comisiones a favor de la Gestora era el siguiente:

Detalle	2021	2020
Comisiones por Administración del Fondo	US\$87,918.60	US\$88,589.24
Total	US\$87,918.60	US\$88,589.24

Política de remuneración a la Gestora

De conformidad al Reglamento Interno del Fondo las políticas para el cálculo y pago de comisiones por Administración a la Gestora son las siguientes:

- Porcentaje máximo: Hasta un 2.00% anualizado sobre el importe del Patrimonio del Fondo.
- Base de cálculo: Año calendario.
- · Períodicidad de su provisión: Diaria
- Períodoicidad de pago: Mensual por períodos vencidos
- La Gestora no considera cobro de comisiones por suscripciones o rescates de Cuotas de Participación.
- Cualquier modificación al porcentaje de comisión que supere el máximo vigente requiere de autorización previa por parte de la Superintendencia.

d) Retenciones por pagar

El saldo de esta cuenta lo representaban los siguientes conceptos:

Detalle	2021	2020
Impuestos sobre la Renta retenidos	US\$ 11,161.29	US\$ 1,817.01
Total	US\$ 11,161.29	US\$ 1,817.01

Nota 12. Comisiones pagadas

Durante el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2021 y 2020, el monto de las comisiones pagadas a la gestora ascendieron a:

Detalle	2021	2020
Comisiones pagadas a la Gestora	US\$ 1,076,768.03	US\$ 789,010.50
Total	US\$ 1,076,768.03	US\$ 789,010.50

Nota 13. Préstamos por pagar

Por la caracteristica del Fondo de Inversión, éste no puede contraer obligaciones bancarias ni con otras entidades financieras.

Nota 14. Provisiones

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 esta cuenta no reflejaba saldos.

Nota 15. Patrimonio

a) Patrimonio del Fondo

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 el Patrimonio total del Fondo era de :

Detalle	2021	2020
Patrimonio Total del Fondo	US\$ 64,192,672.23	US\$80,052,537.59
Total	US\$ 64,192,672.23	US\$80,052,537.59

b) Cuotas de Participación emitidas y pagadas

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 el total de Cuotas de Participación emitidas y pagadas era de:

Detalle	2021	2020
Número de Cuotas de Participación emitidas y pagadas	54,247,682.06	69,648,765.35
Total	54,247,682.06	69,648,765.35

Todas comunes con iguales derechos para los Partícipes. Las Cuotas de Participación del Fondo no cotizan en Bolsa.

c) Cuotas de Participación por tipos de aportes.

Las Cuotas de Participación corresponden a aportes efectuados únicamente en dinero por los Partícipes. El Fondo no recibe aportes en especies.

d) Valor unitario de las Cuotas de Participación

Al 31 de diciembre de 2021 el valor de cada Cuota de Participación era de US\$1.1833256240~ y 2020 de US\$1,1493748265~

e) Movimientos de las Cuotas de Participación

El Movimiento de las Cuotas de Participación al 31 de diciembre de 2021 y 2020 se detalla a continuación:

2020					
Detalle	Suscritas y no pagadas	Pagadas	Total		
Saldo inicial al 01 de enero 2021	0.00	69,648,765.35	69,648,765.35		
Aportes del periodo	0.00	200,201,633.12	200,201,633.12		
Rescates del periodo	0.00	(215,602,716.41)	(215,602,716.41)		
Saldo al 31 de diciembre 2021		54,247,682.06	54,247,682.06		

Detalle	Suscritas y no pagadas	Pagadas	Total
Saldo inicial al 01 de enero 2020	0.00	40,110,180.10	40,110,180.10
Aportes del periodo	0.00	168,918,048.10	168,918,048.10
Rescates del periodo	0.00	-139,379,462.85	(139,379,462.85)
Saldo al 31 de diciembre 2020		US\$ 69,648,765.35	US\$ 69,648,765.35

f) Estructura de participación por tipo de Partícipes.

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 la estructura de participación de los Partícipes en el Fondo era la siguiente:

	2021		2020		
Tipo de Partícipe	Cantidad de Cuotas	% de participación	Cantidad de Cuotas	% de participación	
Persona Natural	12,526,631.62	23.09%	21,164,415.21	30.39%	
Persona Jurídica	41,721,050.44	76.91%	48,484,350.14	69.61%	
Total	54,247,682.06	100.00%	69,648,765.35	100.00%	

g) Períodicidad de conversión de aportes y rescates de Cuotas de Participación.

La conversión de aportes y rescates de cuotas de participación, así como cuantificación se realiza de forma diaria, conforme al Valor Cuota determinado al cierre de cada día.

Nota 16. Ingresos financieros

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 los Ingresos por intereses y dividendos del Fondo durante el período que se informa se detallan a continuación:

a) Ingresos:

Detalle		2021	2020		
En Cuentas Corrientes	US\$	749,460.99	US\$	713,688.40	
En Cuentas ahorro	US\$	713.75	US\$	289.64	
Intereses por Depositos a Plazo Fijo	US\$	1,623,422.74	US\$	810,707.36	
Inversiones Financieras	US\$	1,010,192.41	US\$	1,081,854.86	
Cambios en el valor razonable de activos y pasivos financieros	US\$	814.20	US\$	61,718.51	
Otras Ganancias por Reversiones	US\$	12,642.45	US\$		
Total	US\$	3,397,246.54	US\$	2,668,258.77	

El método de cálculo de los intereses es sobre una base de año calendario o comercial según el tipo de instrumento y/o título valor y consiste en multiplicar la tasa de interes nominal y/o rendimiento por el valor facial de la inversión y el resultado se divide sobre la base correspondiente a dicho instrumento y/o título valor.

b) Intereses no reconocidos por activos financieros deteriorados

Durante el período que se informa, el Fondo no mantuvo activos financieros deteriorados, por lo tanto los ingresos financieros devengados han sido reconocidos en los resultados oportunamente.

c) Ingresos financieros pendientes de cobro

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 el saldo de los ingresos financieros devengados a favor del Fondo y pendientes de cobro eran los siguientes:

Detalle		2021		2020	
Por Depósitos a Plazo Fijo	US\$	85,849.66	US\$	84,121.41	
Por inversiones financieras	US\$	18,896.72	US\$	76,401.68	
Total	US\$:	104,746.38	US\$	160,523.09	

Nota 17. Ganancias o Pérdidas en Inversiones Financieras

a) Ganancias o Pérdidas por Ventas de Activos y Pasivos Financieros

Durante el periodo que se se informa no hubo operaciones de venta de activos y pasivos financieros.

b) Ganancias o Pérdidas Netas por Cambios en el Valor Razonable de Activos y Pasivos Financieros.

Las ganancias o pérdidas provenientes de las variaciones en el Valor Razonable de los Activos y Pasivos Financieros durante el período se detallan a continuación:

		2021				2020			
Detalle	1	Activos financieros		Pasivos financieros		Activos financieros		Pasivos financieros	
Ganancias	US\$	814.20	US\$	9	US\$ 6	1,718.51	\$	(3)	
Pérdidas	-US\$	791.95	US\$	-	-US\$ 6	1,565.00	\$	-	
Resultado neto	US\$	22.25	US\$	-	US\$	153.51	US\$	-	

c) Ganancias por reversión de deterioro y perdidas por constitución de deterioro de activos financieros.

Durante el periodo que se informa, no se reportan ganancias o pérdidas por deterioro de activos financieros

Nota 18. Gastos financieros

Los Gastos Financieros del Fondo durante el período que se informa se detallan a continuación:

Detalle		2021	2020	
Variaciones en el valor razonable de activos y pasivos financieros	US\$	791.95	US\$	61,565.00
Gastos por intereses de operaciones con pacto de retrocompra	US\$	3,386.42	US\$	11,695.04
Otros gastos por operaciones con instrumentos financieros	US\$	67,069.40	US\$	68,494.79
Total	US\$	71,247.77	US\$	141,754.83

Nota 19. Gastos por gestión

a) Remuneraciones por Administración

El Gasto de Comisiones por Administración de Fondo durante el período 2021 y 2020 ascendió a:

Detalle	2021	2020
Comisiones pagadas a la Gestora	US\$ 1,076,768.03	US\$ 789,010.50
Total	US\$ 1,076,768.03	US\$ 789,010.50

b) Cambios en los porcentajes de las comisiones por Administración.

Durante el período que se informa no ha habido cambios en los porcentajes de las Comisiones por Administración del Fondo.

Nota 20. Gastos generales de Administración y Comités

El detalle de los Gastos de Administración del Fondo durante el período se muestra a continuación:

Descripción de la cuenta	Detalle	2021	2020
Honorarios Profesionales	Auditoria Externa Y fiscal	US\$ 3,955.00	US\$ 4,104.92
Clasificadora de Riesgo	Clasificacion de Riesgo del Fondo	US\$ 2,896.98	US\$ 8,242.64
Publicaciones	Publicación Estados Financieros	US\$ 5,357.35	US\$ 5,483.86
Gastos Registrales	Registro del Fondo	US\$ 503.25	US\$ 640.50
	Total	US\$12,712.58	US\$18,471.92

Nota 21. Otros Ingresos y Gastos

El detalle de los rubros que integran otros ingresos y gastos del período se muestra a continuación:

a) Otros Ingresos

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 no exista saldo de otros ingresos

b) Otros Gastos

Descripcion de la cuenta	Detalle	2021	2020
Gastos Bancarios	Compra de Chequeras	US\$ 400.25	US\$ 186.61
Otros Gastos	Otros Gastos	US\$ 2,689.60	US\$ 5,719.53
	Total	US\$ 3,089.85	US\$ 5,906.14

Nota 22. Partes Relacionadas

a) Definición de Partes Relacionadas

Se considera que las partes están relacionadas si una de ellas tiene la capacidad de controlar a la otra o ejercer influencia significativa sobre la otra parte al tomar decisiones financieras u operacionales en el Fondo.

b) Tenencia de cuotas por la Gestora, entidades relacionadas a la misma y otros.

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 la Gestora, sus Personas Relacionadas, sus Accionistas y los Trabajadores que representen al empleador o que tengan facultades generales de Administración, mantienen cuotas del Fondo según se detalla a continuación:

31/12/2021								
Partícipes	% Sobre cuotas emitidas y pagadas al inicio del ejercicio	Cantidad de cuotas al inicio del período	Cantidad de cuotas adquiridas en el período	Cantidad de cuotas rescatadas en el período	Cantidad de ; cuotas al cierre del período cierre del período		% Sobre cuotas emitidas y pagadas al cierre del período	
Gestora	0.00%	÷		-	÷	US\$ -	0.00%	
Personas Relacionadas	0.56%	225,038.84	822,172.92	907,058.84	140,152.92	US\$ 165,846.54	0.22%	
Accionistas de la Sociedad Gestora	0.61%	242,799.99	814,627.95	967,520.80	89,907.14	US\$ 106,389.42	0.41%	
Trabajadores que representen al empleador	0.24%	96,745.14	723,190.57	636,957.14	182,978.57	US\$ 216,523.23	0.06%	
Empresas relacionadas	0.66%	263,418.82	84,481.36	299,569.06	48,331.12	US\$ 57,191.45	0.09%	
Total	2.06%	828,002.78	2,444,472.80	2,811,105.84	461,369.74	US\$ 545,950.64	0.79%	

	Al 31/12/2020								
Participes	% Sobre cuotas emitidas y pagadas al inicio del ejercicio	Cantidad de cuotas al inicio del período	Cantidad de cuotas adquiridas en el período	Cantidad de cuotas rescatadas en el período	Cantidad de cuotas al cierre del período	Monto en cuotas al cierre del período	% Sobre cuotas emitidas y pagadas al cierre del período		
Gestora	0.00%			-		\$ -	0.00%		
Personas Relacionadas	0.40%	138,043.54	378,700.65	291,705.35	225,038.84	\$ 250,828.19	0.56%		
Accionistas de la Sociedad Gestora	0.14%	48,465.59	438,309.43	243,975.03	242,799.99	\$ 270,624.79	0.61%		
Trabajadores que representen al empleador	0.17%	59,464.68	194,319.37	159,944.22	96,745.14	\$ 107,832.10	0.24%		
Empresas relacionadas	0.36%	123,737.10	1,158,245.44	1,018,563.71	263,418.82	\$ 293,606.53	0.66%		
Total	1.07%	369,710.90	2,169,574.90	1,714,188.31	828,002.78	US\$ 922,891.61	2.06%		

Nota 23. Régimen fiscal aplicable al Fondo de Inversión y a sus Partícipes

De acuerdo con el artículo 108 de la Ley de Fondos de Inversión, el Fondo de Inversión se encuentra excluido de la calidad de contribuyente del Impuesto a la transferencia de Bienes Muebles y a la Prestación de Servicios, y de cualquier otra clase de impuestos, tasas y contribuciones especiales de carácter fiscal.

Durante los primeros cinco años siguientes a la constitución del primer Fondo de Inversión en la República de El Salvador, los Partícipes personas naturales se encontraban exentos del pago del Impuesto sobre la Renta por los ingresos, réditos o ganancias provenientes de sus cuotas de participación en Fondos de Inversión Abiertos y Cerrados. El plazo del beneficio fiscal para los referidos Partícipes finalizó el 11 de octubre de 2021 y a partir de la fecha inmediata siguiente, las ganancias, réditos o ganancias generadas para personas naturales están sujetos al tratamiento tributario, conforme a lo establecido en la Ley del Impuesto

sobre la Renta y demás leyes aplicables. Para el caso de los Partícipes personas jurídicas se mantiene el tratamiento tributario establecido desde la entrada en vigor de la Ley de Fondos de Inversión.

Nota 24. Información sobre custodia de valores y otros activos

Al 31 de diciembre del 2021 y 2020 los activos financieros del Fondo permanecían en custodia externa según el siguiente detalle:

Entidad		to custodiado a alor nominal	Monto custodiado a valor nominal		
		2021		2020	
Central de Depositos de valores	US\$	48,870,000.00	US\$	42,600,000.00	
Total	US\$	48,870,000.00	US\$	42,600,000.00	

Nota 25. Garantía constituida por la Sociedad Gestora a favor del Fondo

La Gestora ha constituido garantías a Favor del Fondo que administra por un monto total de US\$1,100,0000.00 al 31 de diciembre 2021 y US\$975,000.00 al 31 de diciembre 2020, de acuerdo al siguiente detalle:

Detalle	2021	2020
a) Fianza		
Naturaleza de la Garantía	Fianza de fiel cumplimiento a favor de los Partícipes del Fondo de Inversión Abierto Rentable de Corto Plazo.	
Número de referencia	FIOT-210066	FIOT-210066
Emisor	Seguros e Inversiones, S.A.	Seguros e Inversiones, S.A.
Representante de los beneficiarios	Central de Depósito de Valores, S.A. de C.V.	Central de Depósito de Valores, S.A. de C.V.
Monto de la Garantía	US\$ 1,100,000.00	US\$ 750,000.00
Vigencia	desde el 29 de junio 2021 al 29 de junio 2022	desde el 29 de junio 2020 al 29 de junio 2021
b) Dinero en Efectivo		
Descripción de la Prenda		
Mes de constitución		Diciembre de 2020
Monto		US\$ 225,000.00
Plazo de la garantía		Indefinido
% de la garantía total con relación al Patrimonio del Fondo	1.0%	1.0%

La garantía fue constituida en beneficio del Fondo, para asegurar el cumplimiento de sus obligaciones por la administración del mismo, de acuerdo a las disposiciones contenidas en la Ley de Fondos de Inversión y a las instrucciones impartidas por las Normas Técnicas para la Autorización, Registro y Funcionamiento de Fondos de Inversión (NDMC-06) y las Normas Técnicas Para la Autorización de Constitución, Inicio de Operaciones, Registro y Gestión de operaciones de las Gestoras de Fondos de Inversión (NDMC-02).

Nota 26. Límites, Prohiciones y Excesos de Inversión

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 el Fondo de Inversión no presentaba excesos en los limites de inversión establecidos en su Reglamento Interno.

Nota 27. Litigios Pendientes

Al 31 de diciembre 2021 y 2020, no existían litigios en curso contra el Fondo que hayan sido iniciados por partes interesadas en el curso normal de sus operaciones o por otras causas.

Nota 28. Tercerización de servicios

Los servicios de Gestión de Riesgos, Auditoria Interna, Operaciones, Contabilidad, Comercialización de Cuotas de Participación y Registro de Partícipes son prestados por Servicios Generales Bursátiles, S.A. de C.V., Casa de Corredores de Bolsa, entidad controladora de la sociedad Gestora.

El plazo del servicio es por tiempo indefinido. Las condiciones y demás términos de referencia se encuentran descritos en los contratos de prestación de servicios suscritos entre la Gestora y la sociedad prestadora del servicio, los cuales fueron autorizados por la Superintendencia en fecha 7 de abril de 2016.

Nota 29. Clasificación de Riesgo

Clasificadora de Riesgo SCRiesgo, S.A. de C.V.						
Otorgada en Fecha	25 de octubre 2021					
Clasificación de Riesgo vigente	AA 2 con Perspectiva Estable					
Interpretación AA	La calidad y diversificación de los activos del Fondo, la capacidad para la generación de flujos, las fortalezas y debilidades de la administración, presentan una alta probabilidad de cumplir con sus objetivos de inversión, teniendo una buena gestión para limitar su exposición al riesgo por factores inherentes a los activos del Fondo y los relacionados con su entorno. Nivel muy bueno.					
La categoría 2	Moderada sensibilidad a condiciones cambiantes en el mercado Es de esperar que el fondo presente alguna variabilidad a través de cambios en los escenarios de mercado, además de una moderada exposición a los riesgos del mercado al que pertenecen de acuerdo a la naturaleza del fondo.					
Perspectiva Estable	Indica que se percibe una baja probabilidad de que la calificación varíe en el mediano plazo.					
(+) O (-)	Indica la posición relativa dentro de las distintas categorias.					

Clasificadora de Riesgo Zumma Ratings, S.A. de C.V.							
Otorgada en Fecha	08 de octubre 2021						
Clasificación de Riesgo Vigente	A+fi / Rm2+ / Adm 2						
Riesgo credito	A+fi						
Interpretacion A+fi	Fondos calificados Afi muestran una media-alta capacidad para preservar el valor del capital, sin incurrir en pérdidas por exposición a riesgo de crédito.						
Riesgo de Mercado	Rm 2+						
Interpretacion Rm2+	La calificación de Rm 2+ Indica una sensibilidad del portafolio de inversión ante fluctuaciones en las condiciones de mercado entre baja y moderada. No obstante, los fondos clasificados en esta categoría tienen mayor exposición a variaciones en el mercado frente a fondos clasificados en categorías mayores.						
Riesgo Administrativo y Operacional	Adm 2						

Nota 30. Activos y Pasivos Contingentes

Al 31 de diciembre 2021 y 2020 no existían activos y pasivos contingentes que pudieran representar probables beneficios o pérdidas para el Fondo.

Nota 31. Hechos ocurridos después del periodo sobre el que se informa

No se reportan hechos posteriores a la fecha de los estados financieros

Nota 32. Diferencias Significativas entre las Normas Internacionales de Información Financiera y las Normas Emitidas por el Regulador.

Al 31 de diciembre de 2021 no se reportan diferencias significativas en la aplicación de criterios contables, entre las Normas Internacionales de Información Financiera y las emitidas por el Banco Central de Reserva de El Salvador.

Nota 33. Hechos Relevantes a) Efectos del COVID-19

En respuesta a la pandemia mundial de COVID-19, SGB, Fondos de Inversión, S.A., Gestora de Fondos de Inversión en su calidad de entidad Administradora del Fondo de Inversión Abierto Plazo 180 ha implementado medidas administrativas y de operación con el fin de garantizar la continuidad del negocio y salvaguardar la salud del personal. Entre las medidas que se definieron están:

- Implementación del teletrabajo hasta para el 30% de los colaboradores de la Sociedad tomando las medidas de seguridad correspondientes para salvaguardar la información.
- Implementación de medidas higiénicas y de seguridad que buscan proteger la salud de colaboradores y clientes. Adicionalmente se ejecutan permanentemente medidas de desinfección en todas sus instalaciones.

b) Aprobación de Ley Bitcoin

Mediante Decreto Legislativo Número 57 del 8 de junio de 2021, publicado en el Diario Oficial No. 110 del 9 de junio de 2021, se emitió la Ley Bitcoin, la cual está vigente desde el 7 de septiembre de 2021; la referida ley, tiene como objetivo la regulación del bitcoin como moneda de curso legal, irrestricto con poder liberatorio, ilimitado en cualquier tipo de transacción y a cualquier título que las personas naturales o jurídicas, públicas o privadas requieran realizar; todo sin perjuicio de la aplicación de la Ley de Integración Monetaria, que continúa vigente y da la facultad al dólar estadounidense como moneda de curso legal.

Mediante resolución número 1003 de fecha 29 de septiembre de dos mil veintiuno el Consejo de Vigilancia de la Profesión de Contaduría Pública y Auditoría, emitió la guía de aplicación contable del bitcoin en El Salvador, para elaborar la política contable del reconocimiento, medición, presentación y revelación de las transacciones y saldos en los estados financieros que utilizan la base contable de normas internacionales de información financiera. Para las entidades con marco de referencia contable distinto a los adoptados por el Consejo de Vigilancia, se sugiere utilizar la guía hasta que el ente regulador se pronuncie.

XII. Informe Administrativo

La Gestora basa su modelo de negocios por medio de la subcontratación de los servicios de comercialización de cuotas de participación, informática, auditoría interna contabilidad, operaciones, administración-finanzas y riesgos, para los cuales ha realizado evaluaciones mensuales con el fin de determinar la calidad el servicio prestado por SGB S.A. de C.V. Casa de Corredores de Bolsa, la calificación promedio durante el año 2021, fue de 90.05%, el cual se corresponde con una categoría de excelente y se encuentra dentro de los parámetros establecidos en el contrato de outsourcing. El detalle mensual de las calificaciones obtenidas por el proveedor de los servicios se muestra en la tabla No. 4:

Tabla No.4

Mes	ene-21	feb-21	mar-21	abr-21	may-21	jun-21
Calificación	91.6	92.6	86.89	86.89	87.36	87.61

Mes	jul-21	ago-21	sep-21	oct-21	nov-21	dic-21
Calificación	92.6	89.17	94.6	92.77	90.79	87.79

Fuente: elaboración propia

Por otra parte, el Fondo ha incurrido en los gastos siguientes:

- Custodio (Central de Depósito de Valores)
- Comisión de Administración
- Otros Gastos
 - Clasificadora de Riesgo
 - Auditoría Externa
 - Auditoría Fiscal
 - Gastos Bancarios
 - Asiento Registral del Fondo
 - Comisiones de operaciones bursátiles
 - Pasivos en bolsa.

Mismos que se han pagado puntal, en la periodicidad contratada.

