

GESTIÓN DE LOS RIESGOS FINANCIEROS Y OPERACIONALES

Información tomada de la Nota 4. “Gestión de los Riesgos Financieros y Operacionales” de los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2021

SGB Fondos de Inversión, S.A., Gestora de Fondos de Inversión, realiza la gestión de riesgos con base en los principios descritos en la normativa nacional definida por el Banco Central de Reserva.

La Gestión Integral de Riesgos es un proceso continuo y documentado que contempla las etapas de Identificación, medición, control y mitigación, monitoreo y comunicación de los diferentes riesgos del negocio.

Para la gestión de los riesgos, la Gestora cuenta con una estructura de gobierno corporativo bien establecida que incluye una Junta Directiva activa y comprometida, ejerciendo una permanente labor de dirección y/o supervisión en el manejo, control y mitigación de los riesgos de la Gestora. Tal función, es realizada a través del Comité de Riesgos, Comités de Apoyo y del Gestor de Riesgos, con ello se aseguran una adecuada gestión de los riesgos garantizándose que la toma de decisiones sea congruente con el apetito de riesgo de la Gestora.

A continuación, se presenta la gestión de riesgos desarrollada durante el año 2021:

a) 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 propia de 81.45% dentro del parámetro de Excelente según nuestra metodología, asimismo la concentración del portafolio por emisor no sobrepasa el límite establecido del 20%.

CLASE DE ACTIVOS	2021		2020	
	VALOR NOMINAL	CLASIFICACION DE RIESGO	VALOR NOMINAL	CLASIFICACION DE RIESGO
TITULOS VALORES	\$ 486.86		\$ 442.63	
VTRTCCSV01 2	\$ -		\$ 22.63	AA
VTRTCCZ01 2	\$ 7.66	AA-	\$ -	
PBPENTA1 49	\$ 50.00	N-2	\$ -	
PBSARAM2 8	\$ 100.00	A-	\$ 100.00	N-2
VTRTS01 4	\$ 50.00	AA	\$ -	
VCNCFPAIS 1 DR	\$ 100.00	A-	\$ -	
VCNCFI01 AM	\$ 30.00	N-1	\$ -	
VTRTSD01 2	\$ 19.20	AA	\$ 25.00	AA
PBIMSA01 7	\$ 20.00	N-2	\$ -	
PBIMSA2 3	\$ 10.00	A	\$ 75.00	A
PBPENTA1 37	\$ -		\$ 40.00	N-2
PBPENTA1 40	\$ -		\$ 50.00	N-2
PBOPTIMA1 21	\$ -		\$ 30.00	N-2
VCNCABANK1 AT	\$ 100.00	N-2	\$ 100.00	A-
REPORTOS	\$ 189.11		\$ -	
VTHVAMCO1 8	\$ 14.17	A+	\$ -	
VTRTSD01 1	\$ 48.41	AA	\$ -	
EUROSV2035	\$ 50.25	AAA	\$ -	
PBCREDICO2 11	\$ 45.00	A-	\$ -	
LETE2021 D N 1	\$ 31.28	AAA	\$ -	
CUENTAS CORRIENTES	\$ 7.41		\$ 7.42	
BANCO PROMERICA	\$ -		\$ 0.02	AA-
BANCO AGRICOLA	\$ 7.41		\$ 7.40	AAA
TOTAL	US\$ 683.38		US\$ 450.05	

b) 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 en sus inversiones propias.

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

Mes año 2021	VaR promedio		Límite	¿Cumple política?
	\$	%		
Enero	\$4.74	1.07%	35%	Si
Febrero	\$4.55	0.98%		Si
Marzo	\$5.68	0.97%		Si
Abril	\$5.54	0.88%		Si
Mayo	\$5.21	0.82%		Si
Junio	\$7.27	1.05%		Si
Julio	\$9.23	1.48%		Si
Agosto	\$8.70	1.41%		Si
Septiembre	\$8.20	1.41%		Si
Octubre	\$7.61	1.29%		Si
Noviembre	\$7.48	1.24%		Si
Diciembre	\$7.40	1.19%		Si

i. Riesgo de Tipo de Cambio

El riesgo de tipo de cambio es la pérdida potencial como consecuencia de las variaciones de tipo de cambio.

Durante el periodo que se informa, la Gestora no invierte en moneda diferente al dólar de Estados Unidos de América.

ii. 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. La Gestora a la fecha no posee activos ni pasivos financieros disponibles para la venta ya que mantiene sus inversiones hasta el vencimiento, así mismo la Gestora a la fecha solo posee títulos de renta fija por lo que la fluctuación en tasa de interés no se ve afectada.

c) 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

Al 31 de diciembre del 2021 la gestora no poseía pasivos financieros al 31 de diciembre de 2020 poseía pasivos financieros por un total de \$ 70.00.

ii. Partidas fuera del Balance General (Cuentas Contingentes)

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

Detalle	2021	2020
Activos Netos de Fondos de Inversión Administrados	\$ 82,410.59	\$ 96,006.36
Instrumentos Financieros Propios en Custodia	\$ 486.86	\$ 362.33
Garantías Financieras Otorgadas	\$ 1,100.00	\$ 975.00
Total	\$ 83,997.45	\$ 97,343.69

iii. Valor Razonable de Activos y Pasivos Financieros

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 con 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 determinado 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 de la Gestora. 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.

El siguiente cuadro analiza dentro de la jerarquía del valor razonable los activos y pasivos financieros de la Gestora (por clase) medidos al valor razonable Al 31 de diciembre de 2021 y 2020:

Descripción	2021			
	En US\$			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos				
Activos Financieros a Valor Razonable con efecto en Resultados				
Certificados de Inversión				\$ -
Papel Bursátil	\$ 180.00			\$ 180.00
Bonos Extranjeros	\$ 230.00			\$ 230.00
Valores de Titularización	\$ 76.86			\$ 76.86
Operaciones de Reporto Activas	\$ 189.11			\$ 189.11
Total	\$ 675.97	\$ -	\$ -	\$ 675.97
Pasivos				
Pasivos Financieros a valor Razonable con Efecto en Resultados				
Reportos pasivos	\$ -			\$ -
Total	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -

Descripción	2020			
	En US\$			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos				
Activos Financieros a Valor Razonable con efecto en Resultados				
Certificados de Inversión				\$ -
Papel Bursátil	\$ 295.00			\$ 295.00
Bonos Extranjeros	\$ 100.00			\$ 100.00
Valores de Titularización	\$ 47.63			\$ 47.63
Operaciones de Reporto Activas	\$ -			\$ -
Total	\$ 442.63	\$ -	\$ -	\$ 442.63
Pasivos				
Pasivos Financieros a valor Razonable con Efecto en Resultados				
Reportos pasivos	\$ 70.00			\$ 70.00
Total	\$ 70.00	\$ -	\$ -	\$ 70.00

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 sus inversiones propias, 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.

d) 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.

e) 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.

www.sgbfondosdeinversion.com

57 Avenida Norte No. 130, Edificio Sogesa, San Salvador

PBX : (503) 2121-1800