

Informe Gestión Integral de Riesgos

Al 31 de diciembre de 2019

Los riesgos asociados a la gestión operativa y de inversiones de la Gestora se describen a continuación:

1.1 Riesgo de crédito

Se define como la probabilidad de que la Gestora pueda incurrir en pérdidas originadas por el incumplimiento en el pago del capital y/o de los rendimientos de un título de deuda por parte de su emisor o bien por el deterioro de la calificación crediticia del emisor o del título en los que la Gestora realice inversiones.

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 y calificación de riesgo, entre otros. El 83% de los emisores al 31 diciembre de 2019 (100% en 2018) posee una calificación de riesgos “AAA” y un 17% posee una calificación de riesgos “AA-”.

i. Activos por clasificación de riesgos

Para la gestión del riesgo de crédito se diversifica la cartera de inversiones de la Gestora con el objeto de reducir el riesgo de impago de un emisor.

Clase de activo	2019		2018	
	Invertido	Clasificación de riesgos	Invertido	Clasificación de riesgos
Cuentas Corrientes				
Banco Agrícola, S. A.	\$ 51.07	AAA	\$ 50.56	AAA
Banco Davivienda Salvadoreño, S. A.	6.26	AAA	0.77	AAA
Banco G&T Continental El Salvador, S.A.	21.72	AA-	-	-
Scotiabank El Salvador, S. A.	15.39	AAA	90.30	AAA
Cuentas de Ahorros				
Banco de América Central, S. A.	41.82	AAA	43.00	AAA
Depósitos a plazo menores a 90 días				
Banco Agrícola, S. A.	30.06	AAA	85.68	AAA
Banco Davivienda Salvadoreño, S. A.	100.23	AAA	85.41	AAA
Banco de América Central, S. A.	-	-	85.10	AAA
Banco G&T Continental El Salvador, S.A.	70.04	AA-	-	-
Depósitos a plazo mayores a 90 días				
Banco Agrícola, S. A.	30.08	AAA	-	-
Banco Davivienda Salvadoreño, S. A.	-	-	-	-
Banco de América Central, S. A.	60.06	AAA	-	-
Banco G&T Continental El Salvador, S.A.	30.06	AA-	-	-
Títulos valores				
LETES	<u>297.00</u>	AAA	<u>196.37</u>	AAA
Total	<u>\$ 753.79</u>		<u>\$637.19</u>	

ii. Activos financieros deteriorados

Al 31 diciembre de 2019 y 2018 no se tenían activos financieros deteriorados.

1.2 Riesgo de mercado

Se define como la probabilidad de que la Gestora pueda incurrir en pérdidas por efecto de cambios en el precio de mercado de los activos que conforman el portafolio de inversiones.

A continuación, se muestra la posición de riesgos por tasa de interés durante 2019 y 2018:

Mes	2019		2018	
	Valor en riesgo		Valor en riesgo	
	USD	%	USD	%
Enero	(3.20)	(0.56)	-	-
Febrero	(3.82)	(0.69)	-	-
Marzo	(4.38)	(0.82)	-	-
Abril	(5.01)	(0.94)	-	-
Mayo	(4.68)	(0.90)	-	-
Junio	(4.09)	(0.76)	-	-
Julio	(1.79)	(0.34)	-	-
Agosto	(1.61)	(0.21)	-	-
Septiembre	(0.99)	(0.13)	-	-
Octubre	(0.89)	(0.12)	(0.46)	(0.07)
Noviembre	(0.80)	(0.11)	(0.50)	(0.08)
Diciembre	(0.69)	(0.09)	(0.56)	(0.10)

Riesgo de tipo de cambio - El riesgo de tipo de cambio es la pérdida potencial como consecuencia de las variaciones de tipo de cambio. A la fecha de los estados financieros, la Gestora no tenía inversiones en moneda diferente a dólares de Estados Unidos de América.

Riesgo de tasa de interés - El riesgo de tasa 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.

1.3 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.

La Gestora gestiona el riesgo de liquidez de la siguiente forma: se define un modelo interno que muestra las necesidades de liquidez con las cuales la gestora debe operar, el resto del disponible se invierte a corto plazo de acuerdo al modelo.

1.4 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 insumos 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: insumos de precios cotizados no incluidos dentro del nivel 1 que son observables para el activo o pasivo, sea directamente (precio) o indirectamente (derivados de precios).

- Nivel 3: entradas 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 insumo 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 se 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.

ii) Activos y pasivos financieros medidos al valor razonable

El siguiente cuadro muestra dentro de la jerarquía del valor razonable los activos financieros de la Gestora medidos al valor razonable al 31 de diciembre de 2019 y 2018:

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la Gestora no posee pasivos financieros medidos al valor razonable.

Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados:	Nivel 2	Nivel 3	Total
2019			
Depósitos a plazo	-	\$320.53	\$320.53
LETES	<u>\$297.00</u>	<u>-</u>	<u>297.00</u>
Total activos	<u>\$297.00</u>	<u>\$320.53</u>	<u>\$617.53</u>
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados:	Nivel 2	Nivel 3	Total
2018			
Depósitos a plazo	-	\$256.19	\$256.19
LETES	<u>\$196.37</u>	<u>-</u>	<u>196.37</u>
Total activos	<u>\$196.37</u>	<u>\$256.19</u>	<u>\$452.56</u>

iii) Transferencia de activos y pasivos financieros entre los niveles 1 y 2 de la jerarquía del valor razonable

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 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 para valorar sus inversiones propias toma en cuenta los precios publicados que obedecen a condiciones de mercado basado en análisis de flujos de caja descontados.
- Para el caso de las operaciones de reporto, el valor razonable corresponde al precio transado.
- Para el caso de los depósitos a plazo, el valor razonable equivale a su valor nominal.

v) Mediciones de valor razonable utilizando insumos significativos no observables

Al 31 de diciembre de 2019 se reportan activos financieros categorizados dentro del nivel 3 de la jerarquía del valor razonable, por un total de \$320.53 (\$256.19 en 2018), los cuales corresponden a depósitos a plazo.

1.5 Riesgo operativo

Se entiende por riesgo operacional, que incluye el legal, como la posibilidad de incurrir en pérdidas por deficiencias, fallas o inadecuaciones, en el recurso humano, los procesos, la tecnología, la infraestructura o por la ocurrencia de acontecimientos externos, así como cambios en la normatividad externa e interna que afecten directamente el valor del portafolio de la Gestora.

La Gestora cuenta con las políticas y procedimientos necesarios para asegurar una adecuada identificación, medición y soporte en la toma de decisiones frente a los riesgos relevantes que se deriven de la administración. Con este fin, se realiza un análisis de los procesos de la Gestora para identificar riesgos potenciales, así como un registro histórico de los eventos de riesgo operacional ocurridos estableciendo una medición de los mismos. La mitigación del riesgo operacional se realiza a través de la implementación y mejora de controles.