

# MEMORIA DE LABORES

GESTORA DE FONDOS DE INVERSIÓN  
BANAGRÍCOLA, S.A.

# 2020

Gestora de Fondos de Inversión  
**Banagrícola** 

## Contenido

|                                 |   |
|---------------------------------|---|
| Accionistas .....               | 3 |
| Junta Directiva .....           | 3 |
| Administración y Personal ..... | 3 |
| Mensaje del Presidente .....    | 4 |
| Cifras Relevantes .....         | 5 |
| Gestión .....                   | 6 |
| Factores de Riesgo .....        | 7 |
| Resultados del Ejercicio .....  | 8 |
| Calificación de Riesgo .....    | 8 |

## Accionistas

- *Inversiones Financieras Banco Agrícola, S.A.*
- *Banagrícola, S.A.*

## Junta Directiva

*Romeo Manuel Rivera Fortín Magaña (\*)*

### **Director Presidente**

*Jorge Alberto Arango Espinosa*

### **Director Vicepresidente**

*Dionisio Ismael Machuca Massis*

### **Director Secretario**

### **Directores Suplentes**

*Sebastián Mora Thiriez*

*Juan Gonzalo Sierra Ortiz*

*Carlos Mauricio Novoa González*

## Administración y Personal

*Byron Vladimir Martínez Barrientos (\*\*)*

### **Gerente General**

*Andrea María Manzur Pineda*

### **Administrador de Inversiones**

(\*) Director Presidente de la Junta Directiva a partir de 27 de Julio de 2020

(\*\*) Nombrado como Gerente General de la Sociedad a partir de 22 de Junio de 2020

## Mensaje del Presidente

Estimados accionistas:

Me es grato presentarles la memoria de labores de la Gestora de Fondos de Inversión Banagrícola, S.A., sociedad subsidiaria de Inversiones Financieras Banco Agrícola, S.A., en la que se presentan los principales aspectos referidos a la gestión realizada durante el año 2020, período en el que se registró un importante crecimiento del patrimonio administrado, alcanzando una mayor participación de mercado, lo que a su vez conllevó a obtener resultados financieros favorables.

Durante el ejercicio recién finalizado, la industria de inversión colectiva en El Salvador aumentó en US\$109.1 millones de dólares de los Estados Unidos de América, alcanzando US\$219.6 millones de dólares en monto administrado. Nuestro Fondo de Inversión Abierto Renta Liquidez Banagrícola registró el mayor crecimiento en el mercado, pasando de administrar US\$33.2 millones de dólares al cierre de 2019 a US\$87.6 millones de dólares a diciembre de 2020, lo que representa un 63.4% de incremento. Estos logros han sido posible gracias al esfuerzo permanente y trabajo en equipo con Banco Agrícola, S.A. y Valores Banagrícola, S.A. de C.V., como entidades comercializadoras.

Por el lado de la gestión del portafolio de inversiones, las estrategias tomadas por la administración se orientaron a incrementar los niveles de liquidez y, paralelamente, se concentró un mayor porcentaje del patrimonio en emisores de la más alta calidad crediticia. Las medidas anteriores permitieron mantener las calificaciones de riesgo de AA+fi por Zumma Ratings y AAF por Fitch Ratings.

Queremos expresar un agradecimiento a nuestros accionistas y clientes por la confianza depositada en nuestra gestión. Esperamos continuar profundizando en el desarrollo de la industria durante el año 2021, incorporando nuevos productos que permitan fortalecer nuestro liderazgo en el mercado de fondos de inversión en El Salvador.

Romeo Manuel Rivera  
**Director Presidente**

## Cifras Relevantes

(en miles de US\$ dólares)

| Concepto                         | 2019         | 2020           |
|----------------------------------|--------------|----------------|
| Efectivo                         | 336.6        | 620.3          |
| Inversiones Financieras          | 417.2        | 405.6          |
| Cuentas por cobrar               | 32.1         | 85.1           |
| Otros activos                    | 12.4         | 15.0           |
| Activo por impuesto diferido     | 6.6          | 1.7            |
| <b>Total Activos</b>             | <b>804.9</b> | <b>1,127.8</b> |
| Cuentas por pagar                | 4.8          | 12.8           |
| Otras cuentas por pagar          | 31.5         | 113.6          |
| Impuestos                        | 0.0          | 0.3            |
| Patrimonio                       | 768.5        | 1,001.2        |
| <b>Total Pasivo y Patrimonio</b> | <b>804.9</b> | <b>1,127.8</b> |

| Concepto                                   | 2019           | 2020         |
|--|----------------|--------------|
| Ingresos de operación                      | 151.5          | 573.0        |
| Gastos de operación                        | (253.4)        | (269.2)      |
| <b>Resultados de operación</b>             | <b>(102.0)</b> | <b>303.9</b> |
| Ingresos por intereses                     | 12.6           | 13.4         |
| Ganancias netas en inversiones financieras | 15.9           | 9.2          |
| Otros Gastos Financieros                   | (0.6)          | 0.0          |
| Gasto por impuesto a las ganancias         | 6.5            | (93.8)       |
| <b>Pérdida neta</b>                        | <b>(67.5)</b>  | <b>232.6</b> |

## Gestión

En el primer trimestre 2020 a nivel global se afrontó el cierre de la actividad económica en distintos países dado los contagios progresivos ocasionados por la pandemia COVID19. En El Salvador, el gobierno decretó medidas de cierre que paralizaron buena parte de la actividad productiva a partir del mes de marzo, situación que conllevó al replanteamiento de la estrategia de inversión y gestión comercial establecidas al inicio del año por parte de la administración de Gestora de Fondos de Inversión Banagrícola, S.A.<sup>1</sup> (en adelante, “la Gestora”).

En lo relacionado a la gestión del portafolio de inversión, se tomaron medidas encaminadas a incrementar los niveles de liquidez del fondo con el objeto de afrontar potenciales rescates por parte de los inversionistas. De forma paralela, se concentró una mayor proporción del patrimonio en emisores de la más alta calidad crediticia, profundizando el análisis financiero de las contrapartes ante posibles deterioros que pudieran originarse en sus carteras como resultado de la disminución de la actividad económica. Las medidas referidas previamente permitieron mantener las mejores calificaciones dentro del mercado salvadoreño, mismas que fueron ratificadas en AA+fi por Zumma Ratings, S.A. de C.V. (en adelante “Zumma”) y AAf por Fitch Centroamérica, S.A. (en adelante “Fitch”).

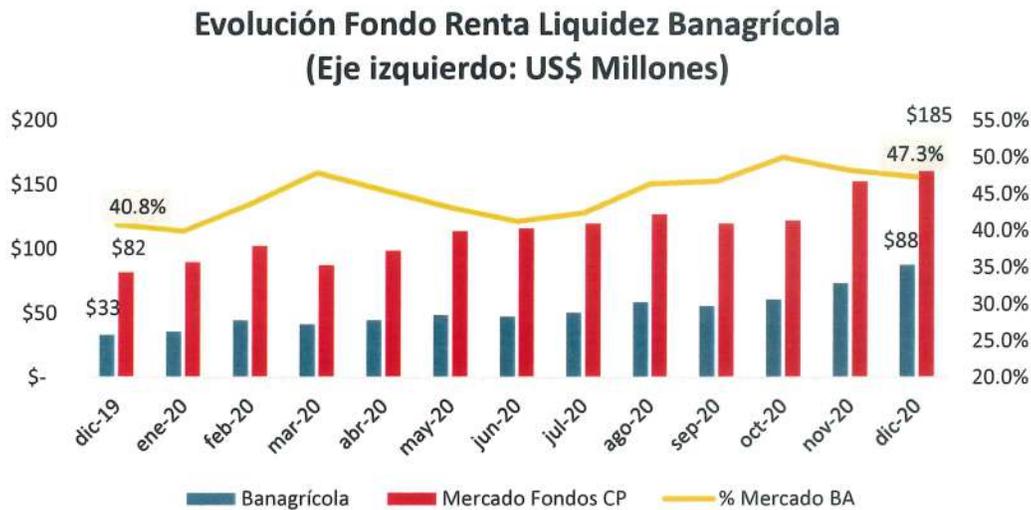
En cuanto a la gestión comercial, dada la incertidumbre económica y las restricciones de movilidad afrontadas, se trabajó en el replanteamiento de la estrategia de relacionamiento y comunicación con los partícipes incorporando el uso de plataformas virtuales, lo que permitió mantener la cercanía y asesoría experta, enfatizando en los beneficios derivados de la liquidez inmediata y la alta seguridad que el fondo ofrece, convirtiéndolo en una excelente alternativa para el manejo de los recursos.

Este replanteamiento de la estrategia, sumado a los permanentes esfuerzos realizado por los equipos comerciales de Valores Banagrícola, S.A de C.V, Casa Corredora de Bolsa y Banco Agrícola, S.A. fueron fundamentales para poder alcanzar un crecimiento acelerado en el patrimonio administrado, el cual se ha visto fortalecido tanto por la entrada de nuevos inversionistas, así como por el incremento

---

<sup>1</sup> La Gestora de Fondos de Inversión Banagrícola, S.A., ha sido autorizada según resolución del Consejo Directivo de la Superintendencia del Sistema Financiero emitida en sesión CD-17/2017 de fecha 04 de mayo de 2017 y el Fondo de Inversión Abierto Renta Liquidez Banagrícola ha sido autorizado según resolución del Consejo Directivo de la Superintendencia del Sistema Financiero CD-53/2017 de fecha 07 de diciembre de 2017, inscritos bajo los asientos registrales números GE-0002-2017 y FA-0003-2017, respectivamente

de montos por parte de personas naturales y jurídicas que ya eran partícipes del fondo de inversión. Al cierre de 2020 son 785 los partícipes que conforman el universo de inversionistas participando en el fondo.



A partir del mes de septiembre se logró alcanzar el liderazgo dentro del mercado de fondos de corto plazo, posición que se ha mantenido hasta el cierre del año, alcanzando una participación del 47.3% en el mercado. En el período, el producto creció a un ritmo del 163.4% de manera interanual, superior al crecimiento del mercado, lo que se puede apreciar en el siguiente cuadro.

| Crecimiento Mercado | dic-19   | dic-20   | Dif      | %      |
|---------------------|----------|----------|----------|--------|
| Monto Administrado  | \$ 110.4 | \$ 219.6 | \$ 109.1 | 98.8%  |
| Banagrícola         | \$ 33.2  | \$ 87.6  | \$ 54.3  | 163.4% |

Comparativo crecimiento Fondo Banagrícola vrs crecimiento mercado

## Factores de Riesgo

Fondo Renta Liquidez Banagrícola es un producto de perfil conservador por lo que su portafolio está colocado en emisiones de la más alta calidad crediticia, adecuados niveles de liquidez y, dado que sus inversiones son de corto plazo, se tiene una baja sensibilidad a los movimientos de tasa de interés.

En el Manual de Gestión Integral de Riesgos de la Gestora de Fondos de Inversión Banagrícola y Fondos de Inversión Administrados, el partícipe podrá conocer a detalle los diversos riesgos a los cuales, las cuotas de participación se encuentran expuestas, así como sus debidas políticas de mitigación y control. Este documento se encuentra disponible para consulta en el sitio web de la Gestora ([www.gestorabanagricola.com](http://www.gestorabanagricola.com)).

## Resultados del Ejercicio

Al cierre del año se registraron ingresos por administración por US\$573.1 miles de dólares, en comparación a los US\$151.5 miles de dólares del ejercicio anterior. Este crecimiento en los ingresos equivalente a un 278.3%, complementado por un leve incremento de los gastos del 6.2%, permitió alcanzar una utilidad neta de US\$232.6 miles de dólares.

Por tanto, el nivel de utilidades registrado, ha permitido superar en monto las pérdidas acumuladas de ejercicios anteriores, generando una Rentabilidad sobre Patrimonio (ROE) de 26.8% para el periodo 2020, lo que es resultado del crecimiento del negocio y eficiencias logradas durante el ejercicio.

## Clasificación de Riesgo

En octubre de 2020 Fitch afirmó la clasificación nacional de calidad crediticia en AAf(slv), y mantuvo la clasificación nacional de sensibilidad al riesgo de mercado a S1(slv) para el Fondo de Inversión Abierto Renta Liquidez Banagrícola.

En el informe emitido por la empresa clasificadora, se destaca la buena condición crediticia de los activos subyacentes, las estrategias tomadas por la administración a lo largo del período, y un perfil de vencimiento de corto plazo del portafolio, en el que se ha ponderado la alta liquidez de las inversiones.

Por parte de Zumma se ha ratificado la calificación de AA+fi y RM2+. Con estos resultados, el Fondo se mantiene como el mejor evaluado en mercado en cuanto a la gestión de riesgos.

## Declaración de Responsabilidad

Los miembros de la Junta Directiva y el Gerente General de la Gestora de Fondos de Inversión Banagrícola, S.A., a fin de cumplir los requisitos establecidos en el Manual de Contabilidad para Gestora de Fondos de Inversión (NDMC-04), declaran que la información detallada en la presente Memoria de Labores es verdadera, completa, fidedigna y exacta; consecuentemente, los suscritos se hacen responsables de su contenido.



---

**ROMEO MANUEL RIVERA**  
Director Presidente



---

**CARLOS MAURICIO NOVOA GONZÁLEZ**  
Director Vicepresidente en Funciones



---

**DIONISIO ISMAEL MACHUCA MASSIS**  
Director Secretario



---

**SEBASTIAN MORA THIÉREZ**  
Director Suplente



---

**BYRON VLADIMIR MARTINEZ**  
Gerente General