MEMORIA DE LABORES

GESTORA DE FONDOS DE INVERSIÓN BANAGRÍCOLA, S.A.

2022

Gestora de Fondos de Inversión
Banagrícola

Contenido.

Accionistas 3
Junta Directiva 3
Administración y Personal 3
Mensaje del Presidente 4
Cifras Relevantes 5
Contexto de Fondos abiertos 6
Gestión del Fondo de Inversión Abierto Renta Liquidez Banagrícola 6
Factores de Riesgos 8
Resultados del Ejercicio 8
Clasificación de Riesgo 8
Declaración de Responsabilidad 9

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**
Sebastián Mora Thiriez	**Directores Suplentes**
Juan Gonzalo Sierra Ortiz	**Directores Suplentes**
Carlos Mauricio Novoa González	**Directores Suplentes**

Administración y Personal

Byron Vladimir Martínez Barrientos	**Gerente General**
Amadeo José Rivas Carpio	**Administrador de Inversiones**

Mensaje del Presidente.

Estimados accionistas:

Presento a ustedes la Memoria de Labores de la Gestora de Fondos de Inversión Banagrícola, S.A., correspondiente al ejercicio 2022, período en el que se mantuvo por segundo año consecutivo, la mayor participación de mercado en la industria de fondos de inversión abiertos de El Salvador.

El entorno económico mundial experimentó una desaceleración como consecuencia de una elevada inflación, del aumento de las tasas de interés, la reducción de las inversiones y los impactos generados por el conflicto de Rusia y Ucrania.

A nivel local, la liquidez mostró contracción durante el segundo semestre, resultado del incremento en el otorgamiento de préstamos, superando el ritmo de crecimiento de los depósitos en el sistema financiero. Adicionalmente, se observó un escenario de menor flujo de financiamientos del exterior a causa del nivel de riesgo del país otorgado por las agencias internacionales de clasificación de riesgos.

En un contexto marcado por alta volatilidad en los mercados financieros y de capitales, la estrategia de inversión de la Gestora estuvo orientada a mantener inversiones líquidas, priorizando aquellas de emisores con alta calidad crediticia y aprovechando las alzas de tasas en el mercado; lo anterior generó incrementos de la rentabilidad del Fondo para el último trimestre del año, que sumado a la implementación de diversas estrategias comerciales, contribuyeron a que el producto fortaleciera su posicionamiento como una alternativa de inversión "a la vista" con retornos competitivos.

Con mucho orgullo informo, que alcanzamos un retorno sobre patrimonio (ROE) del 27.6% para el año 2022. Otro hito importante lo constituye el habernos convertido en la primera Gestora en lograr la autorización de un fondo de inversión extranjero para su distribución en El Salvador, contribuyendo en la generación de oportunidades de diversificación para nuestros inversionistas, habilitando el acceso a un instrumento del mercado internacional.

Continuaremos avanzando en el desarrollo de la industria de inversión colectiva, materializando nuestro propósito de promover el desarrollo sostenible de nuestros clientes y del país.

Romeo Manuel Rivera Fortín Magaña
Director Presidente

Cifras Relevantes.

(en miles de US$ dólares)

Concepto	2019	2020	2021	2022
Efectivo	336.6	620.3	691.5	472.6
Inversiones Financieras	417.2	405.6	909.0	1,029.9
Cuentas por cobrar	32.1	85.1	89.2	70.5
Otros activos	12.4	15.1	29.5	23.3
Activo por impuesto diferido	6.6	1.7	6.0	6.4
Total Activos	**804.9**	**1,127.8**	**1,725.2**	**1,602.7**
Cuentas por pagar	4.8	12.8	13.4	10.6
Otras cuentas por pagar	31.5	113.6	247.9	190.9
Impuestos	0.0	0.2	0.2	0.2
Patrimonio	768.6	1,001.2	1,463.7	1,401.0
Total Pasivo y Patrimonio	**804.9**	**1,127.8**	**1,725.2**	**1,602.7**

Concepto	2019	2020	2021	2022
Ingresos de operación	151.5	573.1	1,089.3	828.5
Gastos de operación	(253.5)	(269.2)	(470.8)	(379.9)
Resultados de operación	**(102.0)**	**303.9**	**618.5**	**448.6**
Ingresos por intereses	12.6	13.4	28.8	35.7
Ganancias netas en inversiones financieras	16.0	9.2	14.2	11.9
Otros Gastos Financieros	(0.6)	0.0	4.1	(1.8)
Gasto por impuesto a las ganancias	6.5	(93.8)	(203.1)	(140.5)
Reserva legal	0.0	(22.9)	(45.9)	(34.6)
Pérdida/ Utilidad neta	**(67.5)**	**209.8**	**416.6**	**319.3**

Contexto de Fondos abiertos.

Los fondos de inversión abiertos experimentaron decrecimiento en sus patrimonios administrados a lo largo del período, afectados principalmente por la disminución de la liquidez del sistema financiero salvadoreño, en un contexto de moderado crecimiento económico.

Las remesas continuaron ejerciendo un rol importante en la economía dado su alto nivel de impacto, representando el 24.2% del Producto Interno Bruto al cierre de septiembre 2022. Los ingresos tributarios aumentaron 12.6% en un entorno de nivel de riesgo país degradado, lo que afectó los flujos provenientes de fuentes de financiamiento externas.

Gestión del Fondo de Inversión Abierto Renta Liquidez Banagrícola.

La seguridad y alta liquidez son los principales atributos que ofrece el Fondo de Inversión administrado, consistente con el perfil Conservador establecido en la política de inversiones. La gestión del portafolio estuvo orientada a fortalecer inversiones con contrapartes de más alta calidad crediticia y en instrumentos a corto plazo. Al cierre del año 2022 el patrimonio del fondo se encuentra invertido con emisores de categorías AAA (53.5%), AA- (39.7%) y A- (6.8%).

Las acciones prudenciales emprendidas durante el año 2022 permitieron mantener las mejores calificaciones del mercado salvadoreño, las cuales fueron ratificadas en el mes de octubre en AA+fi por Zumma Ratings, S.A. de C.V., y AAf por Fitch Centroamérica, S.A.

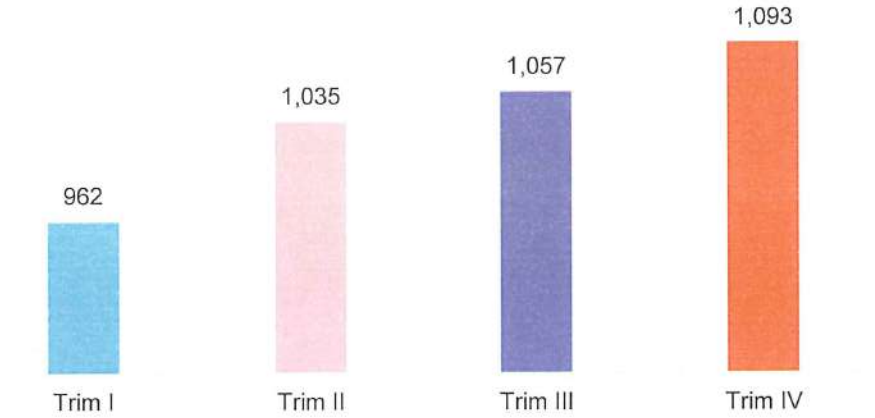
En lo relacionado al plazo de las inversiones, el enfoque de la gestión del portafolio se orientó de manera prudencial al fortalecimiento de los indicadores de alta liquidez, para afrontar potenciales rescates que pudieran generar un escenario de alta volatilidad. Por su lado, la rentabilidad del fondo se aumentó durante segundo semestre de 2022 a causa de las alzas en las tasas de interés en el mercado.

Evolución de la rentabilidad Fondo de Inversión
(Al 31 de diciembre 2022)



En cuanto a la gestión comercial, se logró un importante hito mediante una mayor participación del fondo en el segmento de personas naturales. Este logro se enmarcó en una estrategia orientada a la diversificación de partícipes para potenciar el crecimiento sostenido a mediano y largo plazo, en línea con el objetivo de que más empresas y personas naturales puedan acceder a los beneficios derivados de la inversión a través de este producto.

Evolución de Partícipes Fondo de Inversión
(al 31 de diciembre 2022)



Al cierre de 2022 son 1,093 inversionistas los que participan en el fondo de inversión; se espera que esta cifra se incremente en el futuro.

Factores de Riesgos.

En cuanto a los Factores de Riesgo, el *Fondo de Inversión 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 con una baja sensibilidad a los movimientos de tasa de interés.

El Manual de Gestión Integral de Riesgos de la Gestora de Fondos de Inversión Banagrícola y Fondos de Inversión Administrados, permite al partícipe conocer en detalle los diversos riesgos a los cuales, las inversiones se encuentran expuestas, así como sus políticas de mitigación y control. Este documento se encuentra disponible para consulta en el sitio web de la Gestora (**www.gestorabanagricola.com**).

Resultados del Ejercicio.

Al cierre del año se registraron ingresos por comisiones de administración por US$828.5 miles, y gastos por US$379.9 miles, que representaron una disminución del 19.3% en relación al periodo anterior. La utilidad neta de US$319.3 miles, representa un retorno sobre patrimonio de 27.6%.

Clasificación de Riesgo.

En octubre de 2022, Zumma Ratings ha ratificado la calificación de AA+fi y RM2+. Con estos resultados, el producto se mantiene como el mejor evaluado en cuanto a la gestión de riesgos.

Fitch reafirmó 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.*

Esta calificadora destaca la buena condición crediticia de los activos subyacentes, las estrategias tomadas por la administración a lo largo del período, y el perfil de vencimiento de corto plazo del portafolio, que pondera la alta liquidez de las inversiones.

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 FORTIN
Director Presidente

SEBASTIAN MORA THIRIEZ
Director Vicepresidente en funciones[1]

DIONISIO ISMAEL MACHUCA MASSIS
Director Secretario

BYRON VLADIMIR MARTINEZ BARRIENTOS
Gerente General

[1] Se hace constar que, en sesión de Junta Directiva número 56 de fecha 26 de enero de 2023 en el romano X se hizo llamamiento de conformidad con el art. 264 del Código de Comercio, en el que se autorizó al Director Suplente firmar la Memoria de Labores como Director Vicepresidente en Funciones.