MEMORIA DE LABORES

GESTORA DE FONDOS DE INVERSIÓN BANAGRÍCOLA, S.A.

2021

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 Riesgos 8
Resultados del Ejercicio 8
Clasificación de Riesgo 8
Declaración de Responsabilidad 9

Accionistas

Inversiones Financieras Banco Agricola, 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 (*)	**Administrador de Inversiones**

(*) Autorizado en fecha 17 de diciembre de 2021 como Administrador de Inversiones en Consejo Directivo de Superintendencia del Sistema Financiero.

Mensaje del Presidente

Estimados accionistas:

Tengo el agrado de presentar a ustedes la Memoria de Labores de la Gestora de Fondos de Inversión Banagrícola, S.A. para el año 2021. Este informe incorpora los principales logros, desafíos y resultados de la sociedad y del Fondo de Inversión administrado.

Durante el período en mención, se experimentó una recuperación económica mundial alcanzando un crecimiento del 5.9%, pese al resurgimiento de brotes de contagio en el marco de la pandemia Covid19. En este contexto, El Salvador recobró dinamismo mostrando un crecimiento del 10.3% del Producto Interno Bruto (PIB) según estimaciones de Banco Central de Reserva. Este desempeño económico se ha visto favorecido por los fuertes flujos de remesas familiares y una estrategia de vacunación exitosa que ha permitido mantener activa la economía, lo que a su vez favoreció para que los niveles de liquidez del sistema financiero se vieran muy fortalecidos durante el primer semestre del año.

Nuestro Fondo de Inversión Abierto Renta Liquidez Banagrícola continuó posicionándose como una eficiente alternativa de inversión "a la vista" para la gestión de recursos de empresas y personas naturales, alcanzando en el mes de marzo un patrimonio administrado de $126 millones de dólares, el cual ha sido el monto administrado más alto alcanzado por un fondo abierto en el país. Este buen desempeño contribuyó al logro de importantes resultados financieros de la sociedad para el ejercicio recién finalizado.

Por el lado de la gestión del portafolio de inversiones, las estrategias se orientaron a mantener altos niveles de liquidez, priorizando la colocación de un mayor porcentaje del patrimonio en emisores de la más alta calidad crediticia. Las medidas anteriores permitieron mantener las calificaciones de riesgo del Fondo de Inversión de AA+fi por Zumma Ratings y AAf por Fitch Centroamérica.

Expresamos agradecimiento a nuestros accionistas y partícipes por la confianza depositada en nuestra gestión. Esperamos continuar avanzando en el desarrollo de la industria de inversión colectiva de nuestro país incorporando nuevos fondos para los distintos perfiles de inversionistas durante el año 2022, y con ello contribuir al desarrollo económico 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
Efectivo	336.6	620.3	691.5
Inversiones Financieras	417.2	405.6	909.0
Cuentas por cobrar	32.1	85.1	89.2
Otros activos	12.4	15.0	29.5
Activo por impuesto diferido	6.6	1.7	6.0
Total Activos	**804.9**	**1,127.8**	**1,725.2**
Cuentas por pagar	4.8	12.8	13.4
Otras cuentas por pagar	31.5	113.6	247.9
Impuestos	0.0	0.3	0.2
Patrimonio	768.5	1,001.2	1,463.7
Total Pasivo y Patrimonio	**804.9**	**1,127.8**	**1,725.2**

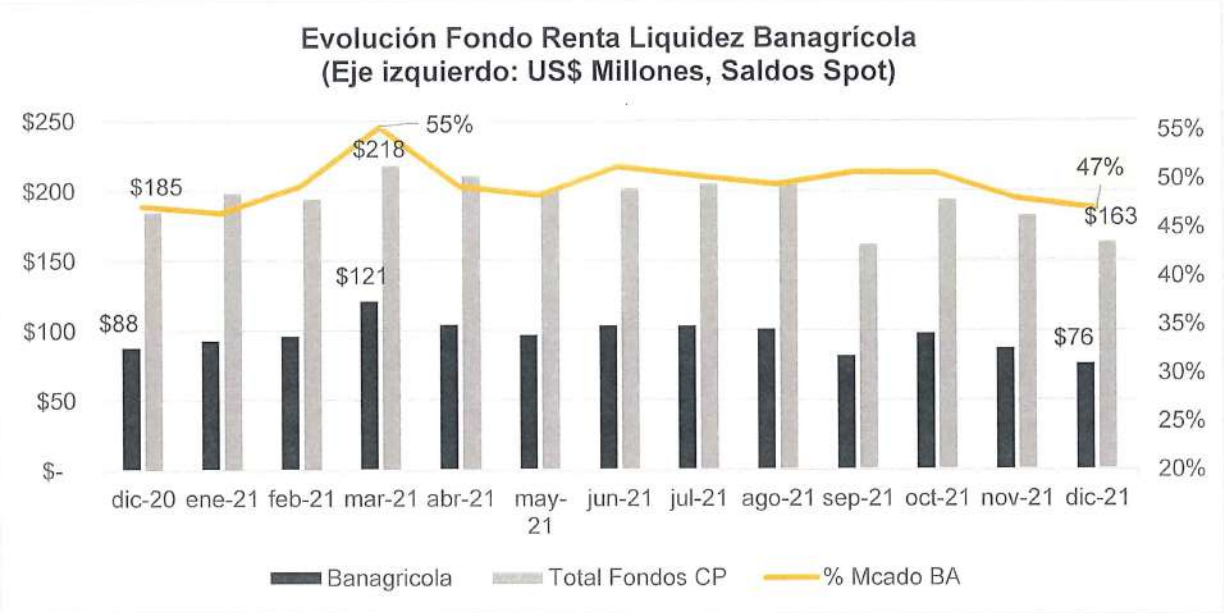
Concepto	2019	2020	2021
Ingresos de operación	151.5	573.0	1,089.3
Gastos de operación	(253.4)	(269.2)	(470.8)
Resultados de operación	**(102.0)**	**303.9**	**618.5**
Ingresos por intereses	12.6	13.4	28.8
Ganancias netas en inversiones financieras	15.9	9.2	14.2
Otros Gastos Financieros	(0.6)	0.0	4.1
Gasto por impuesto a las ganancias	6.5	(93.8)	(203.1)
Reserva legal	0.0	(22.9)	(45.9)
Pérdida/ Utilidad neta	**(67.5)**	**209.8**	**416.6**

Gestión

La industria de Fondos de Inversión en El Salvador mostró un crecimiento importante durante el año 2021. Uno de los factores que favoreció este comportamiento es la alta liquidez que mostró la economía salvadoreña durante el primer semestre del año, aunado a un mayor conocimiento y confianza de los inversionistas hacia los fondos de inversión como instrumentos eficientes para la gestión de sus recursos, y el surgimiento de nuevos fondos cerrados que se colocaron a través del sistema bursátil.

Fondo de Inversión Abierto Renta Liquidez Banagrícola

El Fondo Renta Liquidez Banagrícola tuvo un crecimiento muy importante durante el primer semestre, alcanzando un monto administrado de $126 millones de dólares en el mes de marzo, el cual es el más alto registrado por un producto de su clase en nuestro país permitiendo la consolidación de su liderazgo en el mercado de fondos abiertos de corto plazo con una participación de 55%.



En el segundo semestre la coyuntura de liquidez experimentada planteó el reto de gestionar el portafolio dentro de un entorno de tasas bajas, lo que conllevó a permanentes negociaciones con contrapartes, a fin de procurar la mejor rentabilidad para los partícipes sin deteriorar la calidad de crédito del portafolio.

Una de las medidas prudenciales tomadas ante ese contexto, fue el fortalecimiento de los parámetros de liquidez para poder afrontar los potenciales retiros de recursos ante una disminución de recursos en el sistema, principalmente derivada por el

restablecimiento de las reservas de liquidez en el sector financiero, una ralentización del comportamiento de los depósitos y una dinámica económica en reactivación, que demandó recursos para inversión por parte de las empresas.

Saldos Promedio y Rentabilidad Mensual
(US$ Millones)



De forma paralela a las medidas de liquidez, se mantuvo un permanente enfoque hacia la concentración de 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 dada la situación generada por la pandemia. Estas acciones permitieron mantener las mejores calificaciones dentro del mercado salvadoreño, mismas que fueron ratificadas en el mes de octubre 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, se mantuvo un permanente seguimiento de la cartera de clientes actuales y potenciales tanto en los segmentos de personas como empresas. El compromiso y esfuerzo realizados por los equipos 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 del primer semestre. Al cierre de 2021 son más de 950 inversionistas los que son parte del fondo de inversión, y se espera que esta cifra se incremente sustancialmente con la implementación de las estrategias comerciales referidas

Durante el segundo semestre del año, se trabajó en un replanteamiento del modelo de actuación comercial para segmentos de Personas y Pymes, que se espera implementar en el primer semestre de 2022, y el cual tiene como principal objetivo ampliar la base de partícipes del Fondo para lograr un crecimiento sostenido en el mediano y largo plazo.

Factores de Riesgos

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)**.

Resultados del Ejercicio

Al cierre del año se registraron ingresos por administración por US$1.09 millones, en comparación a los US$0.57 millones del ejercicio anterior. Este crecimiento interanual equivale a un 90.8%, que unido a la gestión de gastos, permitió alcanzar una utilidad neta de US$416.6 miles de dólares, que es un 98.6% superior a la obtenida en el período anterior de US$209.8 miles, y generando una rentabilidad sobre patrimonio (ROE) de 32.3%.

Clasificación de Riesgo

En octubre de 2021 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.

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 FORTIN
Director Presidente

SEBASTIAN MORA THIRIEZ
Director Vicepresidente
en funciones

DIONISIO ISMAEL MACHUCA MASSIS
Director Secretario

BYRON VLADIMIR MARTINEZ BARRIENTOS
Gerente General