

**A LA JUNTA DIRECTIVA DE  
SGB FONDO DE INVERSION, S.A., GESTORA DE FONDOS DE INVERSION Y  
A LOS PARTICIPES DEL FONDO DE INVERSION ABIERTO RENTABLE DE CORTO PLAZO**

**DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

**Opinión**

Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de **FONDO DE INVERSION ABIERTO RENTABLE DE CORTO PLAZO**, que comprenden el Balance General al 31 de diciembre de 2017, Estado de Resultados, Estado de Cambios en el Patrimonio y del Flujo de Efectivo por el año terminado en esa fecha y las notas aclaratorias que acompañan a estos estados financieros, incluyendo un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera del **FONDO DE INVERSION ABIERTO RENTABLE DE CORTO PLAZO**, al 31 de diciembre de 2017 y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo para el ejercicio 2017 de acuerdo con las Normas contables para el Fondo de Inversión emitidas por la Superintendencia del Sistema Financiero y el Banco Central de Reserva.

**Bases para la Opinión**

Hemos realizado la auditoría de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría (NIA's). Nuestra responsabilidad conforme a esas normas se describe con más detalle en las responsabilidades del auditor de la Auditoría, de la sección de los estados financieros de nuestro informe. Somos independientes del **FONDO DE INVERSION ABIERTO RENTABLE DE CORTO PLAZO**, de acuerdo al Código de Ética para Profesionales de la contabilidad, junto a los requisitos éticos que son relevantes para una auditoría de los Estados Financieros en El Salvador, emitido por el Consejo de Normas de Ética (IESBA), y hemos cumplido con nuestras responsabilidades éticas de acuerdo con estos requisitos. Creemos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión.

**Cuestiones Claves de auditoría**

Las cuestiones claves de auditoría esenciales son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de mayor significatividad en nuestra auditoría de los estados financieros del periodo actual. Sin embargo esta entidad según nuestra evaluación no ha tenido operaciones de alto riesgo.

**Negocio en Marcha**

Los Estados financieros de la Compañía han sido preparados utilizando las bases contables de negocio en marcha. El uso de estas bases contables es apropiado a menos que la administración tenga la intención de liquidar la Compañía o detener las operaciones o no tiene otra alternativa realista más que hacerlo. Como parte de nuestra auditoría de los estados financieros, hemos concluido que el uso de las bases contables de negocio en marcha por parte de la administración, en la preparación de los Estados Financieros de la compañía es apropiado.

La administración no ha identificado una incertidumbre material que pueda dar lugar a una duda significativa sobre la capacidad de la entidad de continuar como un negocio en marcha, y por consiguiente no se revela en los estados financieros. Con base a nuestra auditoría de los estados financieros, tampoco hemos identificado dicha incertidumbre material. Sin embargo, ni la administración ni el auditor pueden garantizar la capacidad de la compañía de seguir como negocio en marcha



### Responsabilidades de la Administración

Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno relevante, a la preparación y presentación razonable de los estados financieros que estén libres de representaciones erróneas de importancia relativa, ya sea debidas a fraude o error, seleccionar y aplicar políticas contables apropiadas, y hacer estimaciones contables que sean razonables en las circunstancias.

En la preparación de los estados financieros, la administración es responsable de la valoración la capacidad de **FONDO DE INVERSION ABIERTO RENTABLE DE CORTO PLAZO** de continuar como Negocio de Marcha, revelando según corresponda, las cuestiones relacionadas con el negocio en marcha, y utilizando el principio contable de negocio en marcha, excepto si la administración tiene la intención de liquidar la sociedad o de cesar sus operaciones o bien no exista otra alternativa realista.

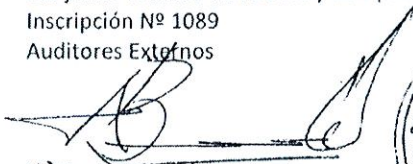
La Superintendencia del Sistema Financiero, son responsables de supervisar el proceso de información financiera del **FONDO DE INVERSION ABIERTO RENTABLE DE CORTO PLAZO**.

### Responsabilidad del auditor en la auditoria de los estados financieros

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto están libres de errores materiales, ya sea por fraude o error, y para emitir un informe de auditoría que incluye nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto nivel de seguridad, pero no es una garantía de que una auditoría realizada de acuerdo con la Normas Internacionales de Auditoria (NIA) siempre detectará una desviación importante cuando existe. Las desviaciones importantes pueden surgir de fraude o error y se consideran material cuando, individualmente o en su conjunto, se espera que de forma razonable influyeren en las decisiones económicas de los usuarios, sobre la base de estos estados financieros.

Como se describe en la nota 2 a), los Estados Financieros han sido preparados de acuerdo con reglamentos, lineamientos y normas contables emitidas por el Banco Central de Reserva, las cuales han sido adoptadas por el **FONDO DE INVERSION ABIERTO RENTABLE DE CORTO PLAZO**, para la preparación de los estados financieros; las cuales constituyen una base aceptable de contabilidad distinta a las Normas de Información Financiera adoptadas en El Salvador.

Benjamín Wilfrido Navarrete y Compañía  
Inscripción N° 1089  
Auditores Externos



Lic. Juan Benjamin Navarrete  
Inscripción N° 745  
Socio



San Salvador, 27 de Febrero de 2018.



**FONDO DE INVERSION ABIERTO RENTABLE DE CORTO PLAZO**  
**SGB Fondos de Inversión, S.A., Gestora de Fondos de Inversión**  
**Balance General**  
**Al 31 de Diciembre de 2017 y 2016**  
**(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)**

	Nota	2017	2016
<b>Activo</b>			
<b>Activos Corrientes</b>			
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	6	18769,714.29	6066,838.28
Depósitos a Plazo			
Inversiones Financieras	7	11342,470.85	3656,015.65
Cuentas por Cobrar Netas	8		
Otros Activos		6,277.57	3,764.16
<b>Activos No Corrientes</b>			
Bienes Recibidos en Pago	9		
<b>Total Activos</b>		<b>30118,462.71</b>	<b>9726,618.09</b>
<b>Pasivo</b>			
<b>Pasivos Corrientes</b>			
Pasivos Financieros a Valor Razonable	10	-	70,011.18
Préstamos con Bancos y Otras Entidades del Sistema Financiero			
Cuentas por Pagar	11	36,482.30	11,382.43
<b>Pasivos No Corrientes</b>			
Provisiones	14		
<b>Total Pasivos</b>		<b>36,482.30</b>	<b>81,393.61</b>
<b>Patrimonio</b>	15		
Participaciones		30081,980.41	9645,224.48
Otro Resultado Integral			
<b>Total Patrimonio</b>		<b>30081,980.41</b>	<b>9645,224.48</b>
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>		<b>30118,462.71</b>	<b>9726,618.09</b>
Número de Cuotas de Participación emitidas y pagadas		28865,473.10	9571,631.88
Valor Unitario de Cuota de Participación		1.0421440281	1.0076886158

\* Con plazos de vencimiento superiores a 90 días

Las notas en las páginas 14 a la 19 son parte integral de estos Estados Financieros.

  
**Lic. Rolando Duarte Schlageter**  
 Presidente

  
**Lic. Ligia Elizabeth Urquiza de Duarte**  
 Gerente General

  
**Benjamin Wilfrido Navarrete y Compañía**  
 Auditor Externo Reg # 1089

  
**Lic. Catalina de los Angeles Diaz Guzman**  
 Contador General







**FONDO DE INVERSION ABIERTO RENTABLE DE CORTO PLAZO**  
**SGB Fondos de Inversion, S.A., Gestora de Fondos de Inversion**

**Estado de Resultados**

**Periodo del 01 de Enero al 31 de Diciembre de 2017 y 2016**

**(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)**

	Nota	2017	2016
<b>INGRESOS DE OPERACIÓN</b>			
Ingresos por Inversiones	16	1227,687.75	74,053.74
<b>GASTOS DE OPERACIÓN</b>			
Gastos Financieros por Operaciones con Instrumentos Financieros	18	19,830.18	1,982.70
Gastos por Gestión	19	312,412.35	18,011.43
Gastos Generales de Administración y Comités	20	19,645.90	1,522.44
<b>RESULTADOS DE OPERACIÓN</b>		<b>875,799.32</b>	<b>52,537.17</b>
Gastos por Obligaciones con Instituciones Financieras	13		
Otros Ingresos y Otros Gastos	21	578.22	278.61
<b>UTILIDAD (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO</b>		<b>875,221.10</b>	<b>52,258.56</b>
<b>OTRA UTILIDAD INTEGRAL</b>			
Ajustes por Cambios en el Valor Razonable de Instrumentos Financieros de Cobertura			
<b>RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL PERÍODO</b>		<b>875,221.10</b>	<b>52,258.56</b>

Las notas en las páginas 19 a la 22 son parte integral de estos Estados Financieros.

  
 Lic. Rolando Duarte Schlageter  
 Presidente

  
 Lic. Ligia Elizabeth Iraheta de Duarte  
 Gerente General

  
 Lic. Catalina de los Angeles Díaz Guzmán  
 Contador General







**FONDO DE INVERSION ABIERTO RENTABLE DE CORTO PLAZO**  
**ADMINISTRADO POR SGB FONDOS DE INVERSION, S.A., GESTORA DE FONDOS DE INVERSION**  
 Estado de Cambios en el Patrimonio  
 Por el año terminado el 31 de Diciembre de 2017 y 2016  
 (Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

CONCEPTOS	Notas	Participaciones	Resultados del Presente Ejercicio	Otro Resultado Integral	Patrimonio Total
<b>Balance al 01 de enero de 2016</b>		0	0	0	0
Efectos de corrección de errores					
Efectos de cambios en políticas contables					
Balance Re-expresado					
Incremento por nuevas cuotas de participación		13922,534.63			13922,534.63
Reducciones en cuotas de participación por rescates pagados		(4329,568.71)			(4329,568.71)
Incremento (Disminución) en saldo de Participaciones por Valuación					
Ajustes Netos en el Valor Razonable de Instrumentos para Cobertura					
Utilidad (Pérdida) Diaria			52,258.56		52,258.56
<b>Balance al 31 de diciembre de 2016</b>	15	9592,965.92	52,258.56	-	9645,224.48
Efectos de corrección de errores					
Efectos de cambios en políticas contables					
Balance Re-expresado					
Incremento por nuevas cuotas de participación		75085,219.55	(52,258.56)		75032,960.99
Reducciones en cuotas de participación por rescates pagados		(55471,426.16)			(55471,426.16)
Incremento (Disminución) en saldo de Participaciones por Valuación					
Ajustes Netos en el Valor Razonable de Instrumentos para Cobertura					
Utilidad (Pérdida) Diaria			875,221.10		875,221.10
<b>Balance al 31 de diciembre de 2017</b>	15	29206,759.31	875,221.10	-	30081,980.41

Las notas en las páginas 18 y 19 son parte integral de estos Estados Financieros.

  
 Lic. Rolando Duarte-Sehlageter  
 Presidente

  
 Lic. Catalina de los Angeles Diaz Guzman  
 Contador General

  
 Lic. Ligia Elizabeth Iraheta de Duarte  
 Gerente General





**FONDO DE INVERSION ABIERTO RENTABLE DE CORTO PLAZO**  
**SGB Fondos de Inversion, S.A., Gestora de Fondos de Inversion**  
**Estado de Flujos de Efectivo**  
**Periodo del 01 de Enero al 31 de Diciembre 2017 y 2016**  
**(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América)**

	Nota	2017	2016
<b>Flujos de efectivo provenientes de actividades de operación:</b>			
Intereses Recibidos (+)		1134,202.94	62,624.52
Dividendos Recibidos (+)			
Beneficios Recibidos (+)			
Pagos a proveedores de servicios (-)		(313,924.56)	(14,752.92)
Recuperación de Cuentas por Cobrar (+)			
Venta de Bienes y Derechos Recibidos en Pago (+)			
Otros cobros relativos a la actividad (+)		21,429.92	958.96
Otros Pagos relativos a la actividad (-)		(37,385.40)	(37.04)
<b>Efectivo neto provisto (usado) por actividades de operación</b>		<b>804,322.90</b>	<b>48,793.52</b>
<b>Flujos de efectivo provenientes de actividades de inversión</b>			
Adquisición de Inversiones Financieras (-)		(89098,915.13)	(17585,902.42)
Venta de Inversiones Financieras (+)		81505,944.74	13940,970.08
Disminución en Depósitos a Plazo a más de 90 días (+)			
Incremento de Depósitos a Plazo a más de 90 días (-)			
<b>Efectivo neto provisto (usado) por actividades de inversión</b>		<b>(7592,970.39)</b>	<b>(3644,932.34)</b>
<b>Flujos de efectivo provenientes de actividades de financiamiento</b>			
Aportes de los Partícipes (+)		75031,960.81	13922,534.63
Rescates de Participaciones (-)		(55470,426.13)	(4329,568.71)
Préstamos Recibidos (+)		6673,386.61	70,011.18
Préstamos Pagados (-)		(6743,397.79)	
<b>Efectivo neto provisto (usado) en actividades de financiamiento</b>		<b>19491,523.50</b>	<b>9662,977.10</b>
<b>Incremento (Disminución) Neto en el Efectivo y Equivalentes de Efectivo</b>		<b>12702,876.01</b>	<b>6066,838.28</b>
<b>Efectivo y Equivalente de Efectivo al inicio del periodo</b>		<b>6066,838.28</b>	
<b>Efectivo y Equivalentes de Efectivo al 31 de diciembre de 2017</b>	6	<b>18769,714.29</b>	<b>6066,838.28</b>

  
 Lic. Rolando Duarte Schlageter  
 Presidente

  
 Lic. Ligia Elizabeth Iraheta de Duarte  
 Gerente General

  
 Lic. Catalina de los Angeles Díaz Guzmán  
 Contador General



  
 Benjamin Wilfrido Navarrete y Compania  
 Auditor Externo Reg # 1089







**FONDO DE INVERSION ABIERTO RENTABLE DE CORTO PLAZO**  
**ADMINISTRADO POR SGB FONDOS DE INVERSION, S.A., GESTORA DE FONDOS DE INVERSION**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016**  
**(CIFRAS EXPRESADAS EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMERICA)**

---

**Nota 1. Identificación del Fondo**

**a) Identificación y autorización del Fondo que informa**

**i. Identificación**

Los estados financieros y notas explicativas corresponden al Fondo de Inversión denominado "Fondo de Inversión Abierto de Rentable de Corto Plazo" (en adelante "el Fondo"), el cual se ha constituido de conformidad a las disposiciones contenidas en la Ley de Fondos de Inversión y las Normas Técnicas aplicables emitida por el Banco Central de Reserva de El Salvador.

**ii. Autorización**

El Fondo fue autorizado por la Superintendencia del Sistema Financiero (en adelante "la Superintendencia") en sesión del Consejo Directivo número CD-20/2016 de fecha 2 de junio de 2016 y registrado en el Asiento Registral de Fondos de Inversión Abiertos Locales de la Superintendencia bajo el número FA-0001-2016 el 7 de julio de ese mismo año. El Fondo inició sus operaciones el 12 de octubre de 2016.

La versión vigente del Reglamento Interno del Fondo y el Prospecto de Colocación de las Cuotas de Participación fueron autorizados por la Superintendencia en sesión del Consejo Directivo número CD-20/2017 de fecha 26 de abril de 2017.

**b) Naturaleza de los Estados Financieros del Fondo**

Los Estados Financieros son el producto del proceso de identificación, clasificación, registro y análisis de las operaciones del Fondo con el propósito de reflejar su posición financiera a una fecha determinada, así como los resultados económicos, los cambios en el patrimonio y la gestión del efectivo durante un período determinado. Los Estados Financieros básicos del Fondo son:

- Balance General
- Estado de Resultados Integral
- Estado de Cambios en el Patrimonio
- Estado de Flujo de Efectivo
- Notas a los estados financieros

**c) Período cubierto en los Estados Financieros**

Los presentes Estados Financieros se presentan de forma comparativa y cubren los siguientes períodos como se muestra a continuación:

- El Balance General al 31 de diciembre 2017 y 2016
- El Estado de Resultados Integrales, Estado de Cambios en el Patrimonio Neto y Estado de Flujos de Efectivo (Método Directo) cubre el período comprendido entre el 01 de enero y 31 de diciembre de 2017 y 2016.

**d) Clasificación del Fondo**

El Fondo de Inversión es un Fondo Abierto. El país de constitución es El Salvador; el domicilio donde se realizarán las actividades de administración del Fondo está localizado en la 57 Avenida Norte, Edificio SOGESA, número 130, San Salvador, República de El Salvador.

**e) Naturaleza del Fondo y actividades principales**

**i. Definición**

Un fondo de inversión es el patrimonio integrado por aportes de personas naturales y jurídicas (En adelante "los Partícipes") para su inversión en valores, u otros activos autorizados por la Superintendencia, que administra una Sociedad Gestora de Fondos de Inversión por cuenta y riesgo de los que participan en el Fondo. Tales aportes en el Fondo están representados en unidades denominadas "Cuotas de Participación". Las cuales se asignan conforme a las disposiciones



**FONDO DE INVERSION ABIERTO RENTABLE DE CORTO PLAZO**  
**ADMINISTRADO POR SGB FONDOS DE INVERSION, S.A., GESTORA DE FONDOS DE INVERSION**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016**  
**(CIFRAS EXPRESADAS EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMERICA)**

---

contenidas en las Normas Técnicas emitidas por el Banco Central de Reserva y en el Reglamento Interno del Fondo.

**ii. Objetivo del Fondo**

El Fondo busca realizar inversiones de corto y mediano plazo que permitan a los Partícipes obtener liquidez, rentabilidad y diversificación, acorde a su perfil de riesgo. Las inversiones que realice el Fondo deberán efectuarse en títulos valores debidamente inscritos en el Registro Público Bursátil de la Superintendencia del Sistema Financiero, así como instrumentos bancarios. De acuerdo a su política de inversión se cataloga como un Fondo de Inversión Conservador del Mercado Financiero.

**iii. Ingresos del Fondo**

Los ingresos del Fondo provienen sustancialmente de los intereses generados por las inversiones que realiza en instrumentos financieros, acorde a la Política de Inversiones, así como por ganancias de capital originadas por la venta de instrumentos financieros propiedad del Fondo.

**f) Plazo del Fondo**

El Fondo se ha constituido por un plazo indefinido.

**g) Aprobación de Estados Financieros**

Los Estados Financieros fueron aprobados para su emisión y publicación por la Junta Directiva de la Gestora en sesión de Junta Directiva de fecha 27 de febrero de 2018

**h) Modificación de los Estados Financieros**

El órgano competente para autorizar modificaciones a los estados financieros tras su divulgación es la Junta Directiva de la Gestora.

**i) Administración del Fondo**

El Fondo no cuenta con empleados. Las actividades de inversión y administración del Fondo son efectuadas por SGB Fondos de Inversión, S.A., Gestora de Fondos de Inversión (En adelante "la Gestora"), sociedad de nacionalidad salvadoreña y del domicilio de San Salvador, inscrita en el registro de Comercio al número 84 folios del número 322 al número 339, libro 3453 de Registro de Sociedades, en San Salvador, el 16 de julio de 2015 e inscrita en el Registro Especial de Fondos de Inversión Abiertos de la Superintendencia, bajo el número GE-0001-2016.

La actividad principal de la Gestora es la administración de todo tipo de Fondos de Inversión permitidos por la Ley de Fondos de Inversión, tanto abiertos como cerrados, y comercializar cuotas de participación de Fondos de Inversión Extranjeros, tanto abiertos como cerrados.

La Gestora es propiedad en un 99.99% de la sociedad Servicios Generales Bursátiles, S.A. de C.V., Casa de Corredores de Bolsa, sociedad salvadoreña y del domicilio de San Salvador, entidad sujeta a la supervisión de la Superintendencia.

**j) Clasificación de Riesgo del Fondo**

De conformidad al artículo 88 de la Ley de Fondos de Inversión, el Fondo deberá contar con al menos una clasificación que refleje los riesgos de los activos que lo integran y de las operaciones que realice, así como la calidad de administración de la Gestora. El resultado de la clasificación de riesgo obtenida por el Fondo se desarrolla en la Nota 29.



**FONDO DE INVERSION ABIERTO RENTABLE DE CORTO PLAZO**  
**ADMINISTRADO POR SGB FONDOS DE INVERSION, S.A., GESTORA DE FONDOS DE INVERSION**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016**  
**(CIFRAS EXPRESADAS EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMERICA)**

---

**k) Perfil del Inversionista**

El Fondo está dirigido a personas naturales y jurídicas con un perfil conservador, el cual busca una inversión en la que el riesgo de pérdida de capital aportado sea mínimo, le generen rentabilidad y liquidez, pero a la vez exista una mayor probabilidad de preservar el capital.

**Nota 2. Bases de Preparación**

**a) Declaración sobre las Bases de Preparación**

Los Estados Financieros del Fondo han sido formulados de acuerdo a las normas emitidas por el Comité de Normas del Banco Central que le son aplicables y las Normas Internacionales de Información Financiera, prevaleciendo la normativa emitida por el Comité de Normas del Banco Central, cuando haya conflicto con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). En el caso que en la aplicación de NIIF se presenten diferentes formas y opciones para medir y contabilizar un mismo elemento o evento se adopta el criterio más conservador.

Las diferencias entre las Normas Internacionales de Información Financiera y las Normas Emitidas por el Banco Central de Reserva se exponen en Nota 32.

Los Estados Financieros han sido preparados bajo la convención de costo histórico, modificada por la revalorización de activos financieros y pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados.

**b) Base de medición**

Los Estados Financieros, han sido preparados sobre la base del costo histórico con excepción de:

- Los instrumentos financieros con cambios en los resultados son valorizados al valor razonable.

**c) Moneda funcional y de presentación**

Los Estados Financieros han sido preparados en Dólares de los Estados Unidos de América (US\$), que es la moneda funcional y de presentación del Fondo.

Los aportes de los Partícipes hacia el Fondo y los Rescates desde el Fondo son realizados y registrados en Dólares de los Estados Unidos de América (US\$).

El rendimiento del Fondo es medido e informado a los inversionistas en Dólares de los Estados Unidos de América (US\$).

**d) Uso de Estimaciones y Criterios.**

La preparación de los estados financieros del Fondo requiere que la Administración realice juicios, estimaciones e hipótesis que afecten la aplicación de las políticas de contabilidad y los montos de activos, pasivos, ingresos y gastos presentados. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

Las estimaciones y supuestos relevantes son revisados regularmente por la Administración del Fondo a fin de cuantificar algunos activos, pasivos, ingresos, gastos e incertidumbres.

Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas en el período en que la estimación es revisada y en cualquier período futuro afectado.

**e) Cambios en las políticas contables del Fondo**

Durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2017, no se han efectuado cambios en las políticas contables



### **Nota 3. Políticas Contables Significativas**

Un resumen de las políticas contables significativas aplicables al Fondo para la elaboración y presentación de sus Estados Financieros, se muestra a continuación:

#### **a) Activos y pasivos financieros**

##### **i. Reconocimiento**

Los activos y pasivos financieros a valor razonable con cambio en resultados, se reconocen inicialmente a su valor razonable, los costos asociados a su adquisición son reconocidos directamente en resultados. Todos los otros activos y pasivos financieros son reconocidos inicialmente a la fecha de negociación en que el Fondo se vuelve parte de las disposiciones contractuales.

Las pérdidas y ganancias surgidas por los efectos de valorización razonable, se incluyen dentro del resultado del ejercicio en el rubro de ingresos o gastos, según corresponda.

##### **ii. Clasificación**

Las políticas contables asociadas a cada clasificación se tratarán en los puntos siguientes:

**Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados:** Un activo financiero es clasificado a valor razonable con efecto en resultados si es adquirido principalmente con el propósito de su negociación (venta o recompra en el corto plazo) o es parte de una cartera de inversiones financieras identificables que son administradas en conjunto y para las cuales existe evidencia de un escenario real reciente de realización de beneficios de corto plazo.

##### **iii. Medición del valor razonable**

El valor razonable es el monto por el cual puede ser intercambiado un activo o cancelado un pasivo, entre un comprador y un vendedor interesados y debidamente informados, en condiciones de independencia mutua.

Cuando está disponible, el Fondo estima el valor razonable de un instrumento usando precios cotizados en un mercado activo para ese instrumento. Un mercado es denominado como activo si los precios se encuentran fácil y regularmente disponibles y representan transacciones reales y que ocurren regularmente sobre una base independiente.

Si el mercado de un instrumento financiero no fuera activo, el Fondo determinará el valor razonable utilizando una técnica de valoración. Entre las técnicas de valoración se incluye el uso de transacciones de mercado recientes entre partes interesadas y debidamente informadas que actúen en condiciones de independencia mutua, si estuvieran disponibles, así como las referencias de valor razonable de otros instrumentos financieros sustancialmente iguales, el descuento de flujos de efectivo y los modelos de fijación de precios de opciones.

La técnica de valorización escogida hará uso, en el máximo grado, de información obtenida en el mercado, utilizando la menor cantidad posible de datos estimados por el Fondo, incorporará todos los factores que considerarían participantes en el mercado para establecer el precio, y será coherente con las metodologías económicas generalmente aceptadas para calcular el precio de los instrumentos financieros.

Las variables utilizadas por la técnica de valoración representan de forma razonable expectativas de mercado inherentes al instrumento financiero. La metodología se revisará al menos una vez al año, en función de nuevos instrumentos que se negocien en el mercado y/o modificación de la regulación, mismos que podrían no estar contemplados dentro de la metodología; será facultad del Comité de Inversiones proponer cambios y/o actualizaciones metodológicas, mismas que deberán ser autorizadas por la Junta Directiva de la Gestora; posterior se solicitará la autorización a la Superintendencia.



**FONDO DE INVERSION ABIERTO RENTABLE DE CORTO PLAZO**  
**ADMINISTRADO POR SGB FONDOS DE INVERSION, S.A., GESTORA DE FONDOS DE INVERSION**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016**  
**(CIFRAS EXPRESADAS EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMERICA)**

---

Cuando el precio de la transacción entrega la mejor evidencia de valor razonable en el reconocimiento inicial, el instrumento financiero es valorizado inicialmente a este valor. La diferencia con respecto al modelo de valoración es reconocida en las cuentas de resultados.

**iv. Bajas**

Un activo financiero es dado de baja de los Estados Financieros cuando el Fondo no tenga el control de los derechos contractuales que compone el activo. Esto ocurre cuando los derechos se realizan, expiran o se ceden a un tercero.

Las inversiones negociables que son vendidas son dadas de baja y se reconoce la correspondiente cuenta por cobrar al comprador en la fecha en que el Fondo se compromete a vender el activo.

Cuando se da de baja en cuentas un activo financiero, la diferencia entre el valor en libros del activo (excepto los intereses por cobrar que ya han sido reconocidos previamente) y contraprestación recibida, se reconoce en resultados.

El Fondo participa en transacciones mediante las que transfiere activos reconocidos en su Balance General pero retiene todos los riesgos y beneficios de los activos transferidos, por tanto no son eliminados.

Un pasivo financiero es dado de baja cuando la obligación especificada en el contrato haya sido pagada, cancelada o haya expirado.

**v. Identificación y medición de deterioro**

La evidencia objetiva de que un activo financiero está deteriorado incluye dificultad financiera significativa del prestatario o emisor, impagos o moras de parte del prestatario o emisor, reestructuración de un préstamo o avance por parte del Fondo en condiciones que de otra manera el Fondo no consideraría, indicaciones de que un prestatario o emisor entre en bancarrota u otros datos observables relacionados con un grupo de activos tales como cambios adversos en el estado de los pagos de los prestatarios o emisores incluidos en el Fondo, o las condiciones económicas que se correlacionen con impagos de los activos del Fondo.

**vi. Cuentas y documentos por cobrar y pagar por operaciones**

Los activos financieros que son cuentas por cobrar por venta de títulos, y otros derechos de cobro se clasifican dentro del rubro cuentas por cobrar por el Fondo.

Los activos financieros que no son negociables son cuentas por pagar por compra de títulos obligaciones por pactos de reporto y otras obligaciones por pagar.

Las cuentas por cobrar y las cuentas por pagar se miden a costo histórico.

**b) Custodia de títulos valores**

Los títulos valores que respaldan las inversiones del Fondo se encuentran custodiados en la Central de Depósitos de Valores, S.A. de C.V. ya sea por medios físicos o desmaterializados (anotaciones electrónicas en cuenta).

De igual manera, el Fondo podrá requerir los servicios de Bancos autorizados por la Superintendencia, para el resguardo de los certificados de depósito a plazo fijo.

**c) Operaciones de Reporto**

Los Títulos valores comprados bajo acuerdos de reventa (Inversiones en reporto) se registran como inversiones (activos financieros no negociables).



**FONDO DE INVERSION ABIERTO RENTABLE DE CORTO PLAZO**  
**ADMINISTRADO POR SGB FONDOS DE INVERSION, S.A., GESTORA DE FONDOS DE INVERSION**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016**  
**(CIFRAS EXPRESADAS EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMERICA)**

---

Los Títulos valores vendidos bajo acuerdos de recompra (reporto de venta) se registran como cuentas por pagar (pasivos financieros no negociables).

Los intereses generados sobre las inversiones en reporto y las obligaciones por pactos de reporto se reconocen como ingreso por intereses y gastos por intereses, respectivamente, sobre la vida de cada acuerdo.

**d) Efectivo y Equivalentes de Efectivo**

Se considera como efectivo y equivalente de efectivo, los saldos mantenidos en caja y bancos, de alta liquidez, incluyendo depósitos a plazo fijo con un vencimiento no mayor de 90 días, esto es saldos disponibles para cumplir compromisos de pago a corto plazo más propósitos de inversión. Estas partidas se registran a su costo histórico.

**e) Provisiones y pasivos contingentes**

Las obligaciones existentes a la fecha de los Estados Financieros, surgida como consecuencia de sucesos pasados y que puedan afectar al patrimonio del Fondo, con monto y momento de pago inciertos, se registran en el Balance General como provisiones, por el valor actual del monto más probable que se estima cancelar al futuro. Las provisiones se cuantifican teniendo como base la información disponible a la fecha de emisión de los Estados Financieros.

Un pasivo contingente es toda obligación surgida a partir de hechos pasados y cuya existencia quedará confirmada en el caso de que lleguen a ocurrir uno o más sucesos futuros inciertos y que no están bajo el control del Fondo.

**f) Determinación del Patrimonio y del Valor Cuota.**

El patrimonio del Fondo es determinado por la diferencia entre los activos totales y los pasivos totales.

El Valor Cuota se calcula de forma diaria mediante la división del patrimonio entre el número de cuotas de participación al cierre de cada día.

**g) Distribución de rendimientos a favor de los Partícipes**

El Fondo paga la proporción de los rendimientos que le corresponde al Partícipe en el momento en que se hace efectivo el rescate de Cuotas de Participación conforme a las disposiciones contenidas en las Normas Técnicas emitidas por el Banco Central de Reserva y en el Reglamento Interno del Fondo.

El rendimiento del Fondo se acumula diariamente en el valor de la Cuota de Participación, este valor incluye las ganancias o pérdidas del Fondo.

**h) Comisión por administración del Fondo**

El Fondo calcula y registra diariamente las comisiones a favor de Gestora en concepto de Administración del Fondo. Dicha comisión se calcula sobre el valor del patrimonio diario del Fondo, con base en los porcentajes establecidos en el Reglamento Interno del Fondo y en el Prospecto de Colocación de Cuotas de Participación. Esta información se amplía en la Nota 11.

**i) Ingresos y gastos operacionales**

Los ingresos por intereses, premios y rendimientos son reconocidos en el Estado de Resultados Integral sobre la base de lo devengado dependiendo de la proporción del tiempo transcurrido. Dentro de este rubro se incluye también las ganancias de capital provenientes de la venta de inversiones, así como los ajustes por valuación de inversiones a valor razonable cuando ésta sea positiva.

Los gastos del Fondo se reconocen en el Estado de Resultados Integral sobre la base de lo devengado incluyendo los costos de transacción incurridos en la adquisición de una inversión. Dentro de este rubro se incluyen los costos por intereses generados por las obligaciones por pactos de reporto de venta, se



**FONDO DE INVERSION ABIERTO RENTABLE DE CORTO PLAZO**  
**ADMINISTRADO POR SGB FONDOS DE INVERSION, S.A., GESTORA DE FONDOS DE INVERSION**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016**  
**(CIFRAS EXPRESADAS EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMERICA)**

---

reconoce sobre la base de lo devengado. Así mismo se incluyen dentro de este rubro, los cambios en valor razonable de activos cuando sean negativos, pérdidas por venta de inversiones, costos de transacción incurridos por la venta de inversiones, amortización de la prima o el sobreprecio pagado por activos adquiridos por un valor superior a su valor nominal y cualquier otra diferencia entre el valor inicial de registro del instrumento y su valor en la fecha de su vencimiento.

**Nota 4. Política de Inversión**

El Fondo cuenta con una Política de Inversión aprobada por la Junta Directiva de la Gestora. Dicha Política se resume a continuación:

- El Fondo de Inversión Abierto Rentable de Corto Plazo, busca realizar inversiones de corto y mediano plazo que permitan a los Partícipes obtener liquidez, rentabilidad y diversificación, acorde a su perfil de riesgo.
- Las inversiones que realice el Fondo deberán efectuarse en títulos valores debidamente inscritos en el Registro Público Bursátil de la Superintendencia del Sistema Financiero, así como instrumentos bancarios, lo anterior de acuerdo a su política de inversión, misma que fue aprobada por Junta Directiva, el 28 de marzo de 2016.

<b>Clase de instrument</b>	<b>Mínimos</b>	<b>Máximos</b>
Activos de alta liquidez (LETES, CENELI, DPF, Reportos Activos)	20%	100%
Valores de titularización	0%	50%
Cuotas de participación de Fondos de Inversión con Carteras de Renta Fija	0%	50%
Certificados de Inversión	0%	100%
Papel Bursátil	0%	100%
Otros de Renta Fija	0%	100%
<b>Por sector del Emisor</b>	<b>Mínimos</b>	<b>Máximos</b>
Privado	0%	100%
Público	0%	100%
<b>Por concentración de Grupo Empresarial</b>	<b>Mínimos</b>	<b>Máximos</b>
Valores emitidos por vinculadas	0%	10%
<b>Por tipos de Instrumentos Financieros</b>	<b>Mínimos</b>	<b>Máximos</b>
Renta Fija	0%	100%
<b>Por Clasificación de Riesgo</b>	<b>Mínimos</b>	<b>Máximos</b>
Corto Plazo (N-1 A N-3)	0%	100%
Mediano Plazo (AAA hasta BBB-)	0%	20%
<b>Origen de los Activos</b>	<b>Mínimos</b>	<b>Máximos</b>
Nacional	0%	100%
Extranjero	0%	80%
<b>Por sector Económico</b>	<b>Mínimos</b>	<b>Máximos</b>
Servicios	0%	100%
Industrial	0%	100%



**FONDO DE INVERSION ABIERTO RENTABLE DE CORTO PLAZO**  
**ADMINISTRADO POR SGB FONDOS DE INVERSION, S.A., GESTORA DE FONDOS DE INVERSION**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016**  
**(CIFRAS EXPRESADAS EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMERICA)**

<b>Clase de instrument</b>	<b>Mínimos</b>	<b>Máximos</b>
Financiero	0%	100%
Comercio	0%	100%
Otros sectores económicos	0%	100%

<b>Por Emisor</b>	<b>Mínimos</b>	<b>Máximos</b>
Activos del emisor	0%	30%
Activos del Fondo	0%	30%
Suma de los activos de Fondos Administrados	0%	30%
<b>Conglomerado Financiero o Grupo Empresarial</b>	<b>Mínimos</b>	<b>Máximos</b>
Activos del Fondo	0%	25%
<b>Titularizaciones</b>	<b>Mínimos</b>	<b>Máximos</b>
Activos del Fondo de Titularización	0%	50%
Suma de los activos de Fondos Administrados	0%	50%
<b>Inversiones en valores de Entidades vinculadas a la Gestora</b>	<b>Mínimos</b>	<b>Máximos</b>
Valores emitidos por vinculadas	0%	10%
<b>Cuotas de Participación</b>	<b>Mínimos</b>	<b>Máximos</b>
Cuotas de participación de otro Fondo	0%	50%
Suma de los activos de Fondos Administrados	0%	50%

- El Fondo no podrá tener deudas que sumadas excedan el 25% de su patrimonio. En este límite se incluyen las operaciones de reporto. Por otra parte, se prohíbe invertir los recursos del Fondo en los valores establecidos en el artículo 100 de la Ley de Fondos de Inversión.

**Nota 5. Gestión de los Riesgos Financieros y Operacionales**

El Fondo por su naturaleza está expuesto a varios tipos de riesgos asociados con los riesgos financieros y operacionales, los tipos de riesgos más importantes dentro del Fondo son:

**a) 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 la entidad o los fondos que administra. A continuación se muestra la posición de riesgos por tasa de interés asumida conforme a la metodología utilizada durante el año 2017.

MES	VALOR EN RIESGO		LIMITES ESTABLECIDOS	¿CUMPLE POLITICA?
	\$	%		
Enero	\$ 6,357.90	-0.04%	Hasta 10%	Cumple
Febrero	\$ 8,294.60	-0.04%	Hasta 10%	Cumple
Marzo	\$ 10,520.64	-0.04%	Hasta 10%	Cumple
Abril	\$ 10,538.22	-0.04%	Hasta 10%	Cumple
Mayo	\$ 19,230.26	-0.07%	Hasta 10%	Cumple



**FONDO DE INVERSION ABIERTO RENTABLE DE CORTO PLAZO**  
**ADMINISTRADO POR SGB FONDOS DE INVERSION, S.A., GESTORA DE FONDOS DE INVERSION**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016**  
**(CIFRAS EXPRESADAS EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMERICA)**

---

Junio	\$ 20,241.00	-0.07%	Hasta 10%	Cumple
Julio	\$ 19,901.16	-0.07%	Hasta 10%	Cumple
Agosto	\$ 18,710.87	-0.06%	Hasta 10%	Cumple
Septiembre	\$ 20,280.89	-0.07%	Hasta 10%	Cumple
Octubre	\$ 28,120.68	-0.09%	Hasta 10%	Cumple
Noviembre	\$ 28,215.21	-0.09%	Hasta 10%	Cumple
Diciembre	\$ 19,961.64	-0.07%	Hasta 10%	Cumple

**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. A la fecha de los estados financieros, el Fondo no tenía inversiones 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. El Fondo no tiene activos ni pasivos financieros no disponibles para la venta.

**b) 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**

El siguiente cuadro analiza los pasivos financieros del Fondo dentro de agrupaciones de vencimientos relevantes en base al período restante a la fecha del balance respecto de la fecha de vencimiento contractual. Los montos en el cuadro son los flujos de efectivo contractuales



**FONDO DE INVERSION ABIERTO RENTABLE DE CORTO PLAZO**  
**ADMINISTRADO POR SGB FONDOS DE INVERSION, S.A., GESTORA DE FONDOS DE INVERSION**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016**  
**(CIFRAS EXPRESADAS EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMERICA)**

Descripción	Rangos de vencimientos									
	A 30 días		A 60 días		A 90 días		A más de 90 días		Sin indicar plazo de vencimiento	
	31/12/2017	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2016
<b>Pasivos Financieros</b>										
<b>Pasivos corrientes</b>										
Obligaciones por compra de inversión										
Operaciones de reporto		70,011.18								
Otros pasivos financieros										
Cuentas y documentos por pagar por operaciones										
Remuneraciones Sociedad administradora	28,561.31	10,260.51								
Otros documentos y cuentas por pagar										
Otros pasivos	7,920.99	1,121.92								
<b>Total pasivos corrientes</b>	<b>36,482.30</b>	<b>81,393.61</b>								
<b>Pasivos no corrientes</b>										
Otros pasivos										
<b>Total pasivo no corriente</b>										
<b>Patrimonio</b>										
Participaciones									29206,759.31	9592,965.92
Otras reservas										
Resultados acumuladas										
Resultados del ejercicio									875,221.10	52,258.56
<b>Total patrimonio</b>									<b>30081,980.41</b>	<b>9645,224.48</b>
<b>Flujos de salida de efectivo contractual</b>	<b>36,482.30</b>	<b>81,393.61</b>							<b>30081,980.41</b>	<b>9645,224.48</b>
<b>Activos Financieros</b>										
Efectivo y equivalente de efectivo	14935,000.00	5810,000.00							3808,151.45	245,849.83
Inversiones en instrumentos financieros	8121,480.32	1963,154.23	992,526.12	998,672.65		199,493.78	2228,464.41	494,694.99		
Productos financieros por cobrar - Depósitos a Plazo Fijo	26,562.84	10,988.45								
Otros activos							6,277.57	3,764.16		
<b>Total de Activos</b>	<b>23083,043.16</b>	<b>7784,142.68</b>	<b>992,526.12</b>	<b>998,672.65</b>		<b>199,493.78</b>	<b>2234,741.98</b>	<b>498,459.15</b>	<b>3808,151.45</b>	<b>245,849.83</b>



**FONDO DE INVERSION ABIERTO RENTABLE DE CORTO PLAZO**  
**ADMINISTRADO POR SGB FONDOS DE INVERSION, S.A., GESTORA DE FONDOS DE INVERSION**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016**  
**(CIFRAS EXPRESADAS EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMERICA)**

---

**ii. Partidas fuera del Balance General (Cuentas contingentes)**

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

Concepto	2017	2016
Valores propios en custodia	\$ 23224,300.00	\$ 7435,600.00
Valores y bienes y propios cedidos en garantía por Operaciones de reporto pasivas	\$ -	\$ 74,400.00
Garantías constituidas a favor de los Participes del Fondo	\$ 500,000.00	\$ 500,000.00
Obligaciones de Reventa por Reporto de Compra	\$ 2132,386.23	\$ 1964,280.36
Derecho de Recompra de Reportos de Venta	\$ -	\$ 70,029.76
Suscripciones o aportes de Cuotas de Participación en trámite	\$ 3,024.49	\$ 2,703.00
<b>Total</b>	<b>\$ 25859,710.72</b>	<b>\$ 10047,013.12</b>

**c) 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 inputs 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:** 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 determinada 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 del Fondo. 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 analiza dentro de la jerarquía del valor razonable los activos y pasivos financieros del Fondo medidos al valor razonable al 31 de diciembre de 2017 y 2016



**FONDO DE INVERSION ABIERTO RENTABLE DE CORTO PLAZO**  
**ADMINISTRADO POR SGB FONDOS DE INVERSION, S.A., GESTORA DE FONDOS DE INVERSION**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016**  
**(CIFRAS EXPRESADAS EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMERICA)**

Descripción	31/12/2017			
	En US\$			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
<b>Activos</b>				
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados:				
Papel Bursátil	\$ 9111,422.23			\$ 9111,422.23
Bonos Públicos	\$ -			\$ -
Operaciones de Reporto Activas	\$ 2126,624.64			\$ 2126,624.64
<b>Total activos</b>	<b>\$ 11238,046.87</b>	<b>\$ -</b>	<b>\$ -</b>	<b>\$ 11238,046.87</b>
Descripción	31/12/2016			
	En US\$			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
<b>Activos</b>				
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados:				
Papel Bursátil	1485,546.74			1485,546.74
Bonos Públicos	197,640.78			197,640.78
Operaciones de Reporto Activas	1961,888.96			1961,888.96
<b>Total activos</b>	<b>3645,076.48</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3645,076.48</b>
<b>Pasivos</b>				
Pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados:				
Operaciones de Reporto Pasivas	70,011.18			70,011.18
<b>Total pasivos</b>	<b>70,011.18</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>70,011.18</b>

**iii. Transferencias de Activos y Pasivos Financieros entre los Niveles 1 y 2 de la Jerarquía del Valor Razonable**

Durante el periodo comprendido entre 1 de enero y el 31 de diciembre de 2017 Y 2016 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 ha desarrollado una metodología propia para determinar el valor razonable de las inversiones del Fondo, la cual ha sido sometida a revisión y aprobación por parte de la Superintendencia.

- 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 equivale a su valor nominal.

**v. Mediciones de Valor Razonable Utilizando Insumos Significativos no Observables**

Durante el periodo, no se reportan cambios en los activos financieros categorizados dentro del nivel 3 de la Jerarquía del Valor Razonable.

**d) 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.



**FONDO DE INVERSION ABIERTO RENTABLE DE CORTO PLAZO**  
**ADMINISTRADO POR SGB FONDOS DE INVERSION, S.A., GESTORA DE FONDOS DE INVERSION**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016**  
**(CIFRAS EXPRESADAS EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMERICA)**

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 2017, se posee una calificación promedio de riesgo de crédito del portafolio de inversión propia de 78.07% dentro del parámetro de Muy Bueno según nuestra metodología, además la concentración del portafolio por emisor no sobrepasa el límite establecido del 20%.

**i. Activos por clasificación de riesgo**

Para la gestión del riesgo de crédito se diversifica la cartera de inversiones del Fondo con el objeto de reducir el riesgo de "no pago" de un emisor.

CLASE DE ACTIVO	2017		2016	
	VALOR NOMINAL	CLASIFICACIÓN DE RIESGOS	VALOR NOMINAL	CLASIFICACIÓN DE RIESGOS
<b>TITULOS VALORES</b>	<b>\$ 9,239,300.00</b>		<b>\$ 1,700,000.00</b>	
PBCREDIQ	\$ 5,739,300.00	N-3	\$ 1,000,000.00	BBB-
PBPENTA	\$ 500,000.00	N-3	\$ 500,000.00	N-3
LETE2016	\$ -		\$ 200,000.00	AAA
PBLHIPO	\$ 1,000,000.00	N-1	\$ -	
PBOPTIMA	\$ 1,000,000.00	N-3	\$ -	
PBSARAM	\$ 1,000,000.00	N-2	\$ -	
<b>REPORTOS</b>	<b>\$ 2,126,624.64</b>		<b>\$ 1,961,888.91</b>	
CILHIPO	\$ 1,221,758.65	AA+	\$ 154,687.80	AA+
CISCOTIA	\$ -		\$ 92,372.06	AAA
PBSARAM	\$ -		\$ 183,126.65	A-
PBPENTA	\$ 375,984.78	N-3	\$ 197,600.50	N-3
PBCREDICO	\$ -		\$ 20,000.00	BBB
CIMATIC	\$ -		\$ 29,933.14	AAA
PBCREDIQ	\$ 528,881.21	N-3	\$ 565,978.36	N-3
LETE2016-D	\$ -		\$ 718,190.40	AAA
<b>DEPOSITOS A PLAZO FIJO</b>	<b>\$ 14,935,000.00</b>		<b>\$ 5,810,000.00</b>	
BANCO CUSCATLAN DE EL SALVADOR, S.A	\$ 1,150,000.00	AA-	\$ -	
BANCO PROMERICA, S.A	\$ 200,000.00	AA-	\$ 800,000.00	A+
BANCO AZUL DE EL SALVADOR, S.A	\$ 4,950,000.00	BBB	\$ 1,620,000.00	BBB
BANCO INDUSTRIAL EL SALVADOR, S.A	\$ 3,160,000.00	AA-	\$ 1,275,000.00	AA-
BANCO HIPOTECARIO DE EL SALVADOR, S.A	\$ 4,100,000.00	AA-	\$ 1,050,000.00	AA-
BANCO G&T CONTINENTAL EL SALVADOR, S.A	\$ 1,375,000.00	AA-	\$ 1,065,000.00	AA-
<b>CUENTAS CORRIENTES</b>	<b>\$ 3,808,151.45</b>		<b>\$ 245,849.83</b>	
BANCO AZUL	\$ 36,878.02	BBB	\$ 10,458.52	BBB
BANCO AGRICOLA, S.A	\$ 43,788.25	AAA	\$ 17,981.73	AAA
BANCO DE AMERICA CENTRAL	\$ 82,139.70	AA+	\$ 1,037.25	AAA
BANCO CUSCATLAN DE EL SALVADOR, S.A	\$ 3,463.48	AA-	\$ 5,997.57	AA
BANCO DAVIVIENDA	\$ 53,684.15	AA+	\$ 13,504.89	AAA
BANCO G&T CONTINENTAL	\$ 922,787.03	AA-	\$ 103,309.41	AA-
BANCO HIPOTECARIO DE EL SALVADOR	\$ 37,880.58	AA-	\$ 10,915.79	AA-
BANCO INDUSTRIAL EL SALVADOR	\$ 1,477,103.96	AA-	\$ 6,845.71	AA-
BANCO PROMERICA, S.A	\$ 1,089,122.90	AA-	\$ 73,798.96	A+
SCOTIABANK EL SALVADOR	\$ 61,303.38	AA+	\$ 2,000.00	AAA
<b>TOTAL</b>	<b>\$ 30,109,076.09</b>		<b>\$ 9,717,738.74</b>	

**ii. Activos Financieros Deteriorados**

Al 31 de diciembre de 2017 Y 2016 no se poseían activos financieros deteriorados



**FONDO DE INVERSION ABIERTO RENTABLE DE CORTO PLAZO**  
**ADMINISTRADO POR SGB FONDOS DE INVERSION, S.A., GESTORA DE FONDOS DE INVERSION**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016**  
**(CIFRAS EXPRESADAS EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMERICA)**

**e) 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 2017 se realizaron diferentes actividades como parte de la gestión del riesgo operativo, dentro de las que se encuentran: fomentar la "Formación de Cultura de Riesgos", a través de capacitaciones al personal y divulgación de contenido formativo en la página de intranet de la entidad, la realización de actividades orientadas a tener un mayor acercamiento a nivel organizacional. Se implementaron mejoras al control de calidad de los eventos recolectados en las diferentes áreas de la Gestora. Se llevó a cabo la realización de pruebas de planes de contingencia para estar preparados ante cualquier evento que se genere en los procesos críticos.

**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, así como también de herramientas y esfuerzos diversos tendientes a general una cultura de cumplimiento en toda la organización.

**Nota 6. Efectivo y Equivalentes de Efectivo**

**a) Composición del rubro de Efectivo y Equivalentes de Efectivo**

Al 31 de diciembre de 2017 Y 2016 la composición del rubro de efectivo y Equivalentes de Efectivo era la siguiente:

Composicion	2017	2016
Caja	\$ -	\$ -
Depósitos en cuentas Corrientes	\$ 3,808,151.45	\$ 245,849.83
Depósitos a Plazo Fijo	\$ 14,935,000.00	\$ 5,810,000.00
Intereses por depósitos a plazo fijo	\$ 26,562.84	\$ 10,988.45
<b>Total</b>	<b>\$ 18,769,714.29</b>	<b>\$ 6,066,838.28</b>

El saldo de las cuentas corrientes incluye montos restringidos por la suma de \$ 3, 375,000.00; \$ 900,000.00 con el Banco G6T Continental El Salvador, S.A., a un plazo de 7 días y a una tasa de interés del 3.15% anual, \$ 1, 000,000.00 con el Banco Promerica, S.A., a un plazo de 30 días y a una tasa de interés del 4.35% anual y \$ 1, 475,000.00 con el Banco Industrial, S.A, a un plazo de 7 días y a una tasa de interés del 3.50% anual.

Los depósitos a plazo fijo devengan intereses cuya tasa promedio es 4.55%

**b) Conciliación del Efectivo y Equivalentes de Efectivo con el Estado de Flujo de Efectivo:**

Concepto	2017	2016
Depósitos en cuentas corrientes	\$ 3808,151.45	\$ 245,849.83
Depósitos a Plazo Fijo	\$ 14935,000.00	\$ 5810,000.00
Productos financieros por cobrar por Depósitos a Plazo fijo	\$ 26,562.84	\$ 10,988.45
<b>Total partidas de conciliación del efectivo y efectivo equivalente</b>	<b>\$ 18769,714.29</b>	<b>\$ 6066,838.28</b>
<b>Saldo efectivo y efectivo equivalente - Estado de Flujo de Efectivo</b>	<b>\$ 18769,714.29</b>	<b>\$ 6066,838.28</b>



**FONDO DE INVERSION ABIERTO RENTABLE DE CORTO PLAZO**  
**ADMINISTRADO POR SGB FONDOS DE INVERSION, S.A., GESTORA DE FONDOS DE INVERSION**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016**  
**(CIFRAS EXPRESADAS EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMERICA)**

Los criterios adoptados para determinar la composición de las partidas de efectivo y equivalentes de efectivo son los siguientes:

- El efectivo en billetes y monedas en caja
- Las remesas en tránsito
- Los saldos en depósitos bancarios a la vista en cuentas corrientes y cuentas de ahorro
- Los depósitos a plazo fijo con un vencimiento igual o menor de 90 días con sus respectivos intereses por cobrar.

**Nota 7. Inversiones Financieras**

Al 31 de diciembre 2017 y 2016 la composición de la cartera de Inversiones Financieras era la siguiente:

**a) Activos Financieros Mantenidos para negociar, a Valor Razonable**

**Por instrumento:**

Tipo de instrumento	Tipo de Mercado	2017		2016	
		Plazo de vencimiento	Importe a valor razonable	Plazo de vencimiento	Importe a valor razonable
Papel Bursatil	Primario	entre 3 y 59 días	\$ 6984,796.92	47 Días	\$ 998,672.65
Papel Bursatil	Primario	entre 100 y 285 días	\$ 2228,455.39	93 días	\$ 494,694.99
Letras del Tesoro	Secundario	-	\$ -	64 días	\$ 199,493.78
Reporto de Inversion	Reporto	entre 2 y 26 días	\$ 2129,218.54	Entre 7 y 12 días	\$ 1963,154.23
<b>Total</b>			<b>\$ 11342,470.85</b>		<b>\$ 3656,015.65</b>

**Por Emisor:**

Emisor	Tipo de instrumento	2017		2016	
		Clasificación de Riesgo	Importe a Valor razonable	Clasificación de Riesgo	Importe a Valor razonable
Credi Q, S.A. de C.V.	Papel Bursatil	N-3	\$ 5725,526.69	BBB-	\$ 998,672.65
Pentágono, S.A. de C.V.	Papel Bursatil	N-3	\$ 495,210.47	N-3	\$ 494,694.99
Saram, S.A	Papel Bursatil	N-2	\$ 982,904.17		\$ -
LHIPO	Papel Bursatil	N-1	\$ 1010,263.43		\$ -
OPTIMA	Papel Bursatil	N-3	\$ 999,347.55		\$ -
Estado de El Salvador	Letras del Tesoro		\$ -	AAA	\$ 199,493.78
Reporto de Inversion	Reporto de Inversion		\$ 2129,218.54		\$ 1963,154.23
<b>Total</b>			<b>\$ 11342,470.85</b>		<b>\$ 3656,015.65</b>

Las clasificaciones de riesgo de los títulos que garantizaban operaciones de reporto de inversión se detallan en la Nota 5. Gestión de los Riesgos Financieros y operaciones, literal d) Riesgo de Crédito

**b) Activos Financieros Cedidos en Garantía**

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 el Fondo mantenía Títulos Valores cedidos en Garantía por operaciones de Reporto Pasivos como se muestra a continuación:



**FONDO DE INVERSION ABIERTO RENTABLE DE CORTO PLAZO**  
**ADMINISTRADO POR SGB FONDOS DE INVERSION, S.A., GESTORA DE FONDOS DE INVERSION**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016**  
**(CIFRAS EXPRESADAS EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMERICA)**

Titulo	2017			2016		
	Valor en libros	Valor pignorado	Plazo de la operación	Valor en libros	Valor pignorado	Plazo de la operación
LETE2016 D-L	\$ -	\$ -	0	\$ 70,000.00	\$ 74,400.00	4 días

**c) Activos Financieros Pendientes de Liquidación**

Al 31 diciembre 2017 y 2016 el Fondo había negociado compras de instrumentos financieros los cuales a esa fecha se encontraban pendientes de liquidar, como se muestra a continuación:

**i. Por operaciones de compra**

Titulo	Fecha de negociación		Fecha de liquidación		Valor a liquidar	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016
CIMATIC8 2		21/12/2016		02/01/2017		\$ 29,993.47
PBENTA1 2		23/12/2016		02/01/2017		\$ 37,555.99
PBCREDIQ2 25		23/12/2016		02/01/2017		\$ 75,125.96
PBCREDIQ2 23		23/12/2016		02/01/2017		\$ 34,677.71
PBCREDIQ2 41		23/12/2016		02/01/2017		\$ 54,896.64
LETE16-D JJ-2		26/12/2016		02/01/2017		\$ 405,301.36
LETE16-D L		26/12/2016		02/01/2017		\$ 188,999.23
PBCREDIQ2 34		26/12/2016		03/01/2017		\$ 110,138.18
PBENTA1 2		26/12/2016		03/01/2017		\$ 80,089.07
PBCREDICO1 25		26/12/2016		03/01/2017		\$ 20,022.27
PBCREDIQ2 28		26/12/2016		04/01/2017		\$ 20,030.23
PBCREDIQ2 28		26/12/2016		04/01/2017		\$ 31,110.74
PBSARAM2 1		26/12/2016		04/01/2017		\$ 58,863.49
LETE2016-D L-1		26/12/2016		04/01/2017		\$ 124,462.91
PBSARAM2 1		27/12/2016		04/01/2017		\$ 124,519.07
CISCOTIA15 2		27/12/2016		05/01/2017		\$ 92,511.68
PBCREDIQ2 23		27/12/2016		05/01/2017		\$ 150,226.73
PBPENTA1 2		30/12/2016		06/01/2017		\$ 60,151.24
PBCREDIQ2 41		30/12/2016		06/01/2017		\$ 90,606.39
PBENTA1 2		30/12/2016		06/01/2017		\$ 20,050.41
CILHIPO2 8		30/12/2016		09/01/2017		\$ 154,947.59
PBCREDIQ2 97	13/12/2017		12/01/2018		\$ 33,202.53	
PBCREDIQ2 88	13/12/2017		12/01/2018		\$ 90,412.77	
PBCREDIQ2 97	13/12/2017		12/01/2018		\$ 150,763.99	
CILHIPO2 10	15/12/2017		15/01/2018		\$ 100,473.92	
PBCREDIQ2 88	15/12/2017		12/01/2018		\$ 34,526.00	
CILHIPO2 10	18/12/2017		08/01/2018		\$ 37,798.28	
CILHIPO2 10	13/12/2017		12/01/2018		\$ 45,206.38	
PBCREDIQ2 88	13/12/2017		12/01/2018		\$ 100,458.63	
PBCREDIQ2 104	15/12/2017		15/01/2018		\$ 81,754.45	
PBCREDIQ2 88	15/12/2017		12/01/2018		\$ 40,178.14	
PBPENTA1 10	18/12/2017		08/01/2018		\$ 50,140.38	
CILHIPO2 9	27/12/2017		03/01/2018		\$ 250,233.97	
CILHIPO2 7	26/12/2017		02/01/2018		\$ 30,024.62	
PBPENTA1 10	27/12/2017		03/01/2018		\$ 18,188.51	
PBPENTA1 8	28/12/2017		26/01/2018		\$ 36,130.52	
PBPENTA1 10	28/12/2017		26/01/2018		\$ 35,170.46	
CILHIPO2 10	28/12/2017		26/01/2018		\$ 8,139.45	
PBPENTA1 11	28/12/2017		26/01/2018		\$ 36,508.01	
CILHIPO2 8	27/12/2017		03/01/2018		\$ 9,833.41	
CILHIPO2 10	27/12/2017		03/01/2018		\$ 10,508.62	
CILHIPO2 9	27/12/2017		03/01/2018		\$ 136,631.41	
PBPENTA1 8	28/12/2017		26/01/2018		\$ 48,165.50	
PBPENTA1 10	28/12/2017		26/01/2018		\$ 27,131.50	
CILHIPO2 8	28/12/2017		26/01/2018		\$ 10,310.07	
PBPENTA1 11	28/12/2017		26/01/2018		\$ 126,205.41	
CILHIPO2 9	28/12/2017		02/01/2018		\$ 273,996.09	
CILHIPO2 8	26/12/2017		02/01/2018		\$ 110,082.03	
CILHIPO2 9	28/12/2017		02/01/2018		\$ 200,211.18	
<b>TOTAL</b>					<b>\$ 2132,386.23</b>	<b>\$ 1964,280.36</b>



**FONDO DE INVERSION ABIERTO RENTABLE DE CORTO PLAZO**  
**ADMINISTRADO POR SGB FONDOS DE INVERSION, S.A., GESTORA DE FONDOS DE INVERSION**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016**  
**(CIFRAS EXPRESADAS EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMERICA)**

**ii. Por operaciones de venta**

Al 31 de diciembre de 2017 Y 2016 el Fondo no poseía instrumentos financieros pendientes de liquidar.

Título	31/12/2017			31/12/2016		
	Fecha de negociación	Fecha de liquidación	Valor a liquidar	Fecha de negociación	Fecha de liquidación	Valor a liquidar
LETE2016-D L	-	-	-	29/12/2016	02/01/2017	\$70,029.76
<b>TOTAL</b>						<b>\$70,029.76</b>

**d) Inversiones financieras recibidas en pago.**

Durante el año finalizado al 31 de diciembre de 2017 Y 2016 el Fondo no recibió inversiones financieras en pago.

**Nota 8. Cuentas por cobrar**

Al 31 de diciembre de 2017 Y 2016 no existían saldos en cuentas por cobrar.

**Nota 9. Bienes y Derechos Recibidos en Pago.**

Durante el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2017 Y 2016, no recibió bienes y derechos en pago

**Nota 10. Pasivos Financieros a Valor Razonable.**

**a) Saldos al cierre del periodo:**

Al 31 de diciembre de 2017 no existían saldos de Pasivos Financieros, en el 2016 existía un saldo de corto plazo por US\$ 70,011.18

**b) Valores razonables por pérdidas en subclasificación:**

Durante el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2017 Y 2016, no hubo pérdidas por subclasificación de instrumentos financieros.

**c) Operaciones con pacto de retrocompra**

Al 31 de diciembre de 2017 Y 2016 el fondo no mantenía operaciones de reporto con pacto de retrocompra pendientes de vencer.

Títulos que garantizan operación	31/12/2017			31/12/2016		
	Valor Transado	saldo al 31 de diciembre	Valor de recompra al Vencimiento	Valor Transado	saldo al 31 de diciembre	Valor de recompra al Vencimiento
LETE2016-D L	-	-	-	\$ 70,000.00	\$ 70,011.15	\$ 70,029.76

**Nota 11. Cuentas por Pagar**

Al 31 de diciembre de 2017 Y 2016 el saldo de esta cuenta era de US\$ 36,482.30 y US\$ 11,382.43, respectivamente y se integraba de la siguiente manera:



**FONDO DE INVERSION ABIERTO RENTABLE DE CORTO PLAZO**  
**ADMINISTRADO POR SGB FONDOS DE INVERSION, S.A., GESTORA DE FONDOS DE INVERSION**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016**  
**(CIFRAS EXPRESADAS EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMERICA)**

---

**a) Rescates por pagar**

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 no existían saldos en concepto de Rescates por pagar.

**b) Servicios de Terceros**

El saldo de este rubro representa los importes a pagar por el Fondo por servicios recibidos de terceros, relacionados con sus operaciones:

Detalle	2017	2016
Servicios de Terceros - Auditoria Externa	\$ 836.08	\$ 200.00
<b>Total</b>	<b>\$ 836.08</b>	<b>\$ 200.00</b>

**c) Comisiones por pagar**

Al 31 de diciembre de 2017 el saldo de las comisiones a favor de la Gestora era el siguiente:

Detalle	2017	2016
Comisiones por Administración del Fondo	\$ 28,561.31	\$ 10,260.51
<b>Total</b>	<b>\$ 28,561.31</b>	<b>\$ 10,260.51</b>

**Política de remuneración a la Gestora**

De conformidad al Reglamento Interno del Fondo las políticas para el cálculo y pago de comisiones por Administración a la Gestora son las siguientes:

- Porcentaje máximo: Hasta un 2.00% anualizado sobre el importe del Patrimonio del Fondo.
- Base de cálculo: Año calendario.
- Periodicidad de su provisión: Diaria
- Periodicidad de pago: Mensual por períodos vencidos
- La Gestora no considera cobro de comisiones por suscripciones o rescates de Cuotas de Participación.
- Cualquier modificación al porcentaje de comisión que supere el máximo vigente requiere de autorización previa por parte de la Superintendencia.

**d) Retenciones por pagar**

El saldo de esta cuenta lo representaban los siguientes conceptos:

Detalle	2017	2016
Impuestos sobre la Renta retenidos	\$ 7,084.91	\$ 816.49
Impuestos a las Operaciones Financieras retenidos	\$ -	\$ 105.43
<b>Total</b>	<b>\$ 7,084.91</b>	<b>\$ 921.92</b>

**Nota 12. Comisiones pagadas**

Durante el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2017, el monto de las comisiones pagadas a la gestora ascendieron a

US\$ 312,412.35. y en el 2016 US\$ 7,750.92 respectivamente

**Nota 13. Préstamos por pagar**

Por la característica del Fondo de Inversión, éste no puede contraer obligaciones bancarias ni con otras entidades financieras.



**FONDO DE INVERSION ABIERTO RENTABLE DE CORTO PLAZO**  
**ADMINISTRADO POR SGB FONDOS DE INVERSION, S.A., GESTORA DE FONDOS DE INVERSION**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016**  
**(CIFRAS EXPRESADAS EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMERICA)**

---

**Nota 14. Provisiones**

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 esta cuenta no reflejaba saldos.

**Nota 15. Patrimonio**

**a) Patrimonio del Fondo**

Al 31 de diciembre de 2017 Y 2016 el Patrimonio total del Fondo era de :

Detalle	31/12/2017	31/12/2016
Patrimonio Total del Fondo	\$ 30081,980.41	\$ 9645,224.48
<b>Total</b>	<b>\$ 30081,980.41</b>	<b>\$ 9645,224.48</b>

**b) Cuotas de Participación emitidas y pagadas**

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 el total de Cuotas de Participación emitidas y pagadas, todas comunes con iguales derechos para los Partícipes. Las Cuotas de Participación del Fondo no cotizan en Bolsa.

Número de Cuotas de Participación emitidas y pagadas	28,865,473.10	9,571,631.88
<b>Total</b>	<b>28,865,473.10</b>	<b>9,571,631.88</b>

**c) Cuotas de Participación por tipos de aportes.**

Las Cuotas de Participación corresponden a aportes efectuados únicamente en dinero por los Partícipes. El Fondo no recibe aportes en especies.

**d) Valor unitario de las Cuotas de Participación**

Al 31 de diciembre de 2017 el valor de cada Cuota de Participación era de US\$ 1.0421440281, y 2016 de US\$ 1.0076886158

**e) Movimientos de las Cuotas de Participación**

El Movimiento de las Cuotas de Participación al 31 de diciembre de 2017 y 2016 se detalla a continuación:

Detalle	2017		
	Suscritas y no pagadas	Pagadas	Total
Saldo inicial al 31 de diciembre de 2017	0.00	9571,631.88	9571,631.88
Aportes del periodo	0.00	73185,951.51	73185,951.51
Rescates del periodo	0.00	-53892,110.29	-53892,110.29
<b>Saldo al cierre</b>	<b>0.00</b>	<b>28865,473.10</b>	<b>28865,473.10</b>



**FONDO DE INVERSION ABIERTO RENTABLE DE CORTO PLAZO**  
**ADMINISTRADO POR SGB FONDOS DE INVERSION, S.A., GESTORA DE FONDOS DE INVERSION**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016**  
**(CIFRAS EXPRESADAS EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMERICA)**

Detalle	2016		
	Suscritas y no pagadas	Pagadas	Total
Saldo inicial al 31 de diciembre de 2016	0.00	0.00	0.00
Aportes del periodo	0.00	13872,590.52	13872,590.52
Rescates del periodo	0.00	-4300,958.64	-4300,958.64
<b>Saldo al cierre</b>	<b>0.00</b>	<b>9571,631.88</b>	<b>9571,631.88</b>

**f) Estructura de participación por tipo de Partícipes.**

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 la estructura de participación de los Partícipes en el Fondo era la siguiente:

Tipo de Partícipe	2017		2016	
	Cantidad de Cuotas	% de participación	Cantidad de Cuotas	% de participación
Persona Natural	13084,324.54	45.33%	6365,253.64	66.50%
Persona Jurídica	15781,148.56	54.67%	3206,375.24	33.50%
<b>Total</b>	<b>28865,473.10</b>	<b>100.00%</b>	<b>9571,628.88</b>	<b>100.00%</b>

**g) Períodicidad de conversión de aportes y rescates de Cuotas de Participación.**

La conversión de aportes y rescates de cuotas de participación, así como cuantificación se realiza de forma diaria, conforme al Valor Cuota determinado al cierre de cada día.

**Nota 16. Ingresos financieros**

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 los Ingresos por intereses y dividendos del Fondo durante el período que se informa se detallan a continuación:

**a) Ingresos :**

Detalle	2017	2016
Intereses por Depositos a Plazo Fijo	\$ 831,992.68	\$ 43,521.25
Inversiones Financieras	\$ 394,568.97	\$ 30,042.44
Cambios en el valor razonable de activos y pasivos financieros	\$ 1,125.97	\$ 490.05
Otras Ganancias por Reversiones	\$ 0.13	\$ -
<b>Total</b>	<b>\$ 1227,687.75</b>	<b>\$ 74,053.74</b>

El método de cálculo de los intereses es sobre una base de año calendario o comercial según el tipo de instrumento y/o título valor y consiste en multiplicar la tasa de interes nominal y/o rendimiento por el valor facial de la inversión y el resultado se divide sobre la base correspondiente a dicho instrumento y/o título valor.

**b) Intereses no reconocidos por activos financieros deteriorados**

Durante el período que se informa, el Fondo no mantuvo activos financieros deteriorados, por lo tanto los ingresos financieros devengados han sido reconocidos en los resultados oportunamente.

**c) Ingresos financieros pendientes de cobro**

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 el saldo de los ingresos financieros devengados a favor del Fondo y pendientes de cobro eran los siguientes:



**FONDO DE INVERSION ABIERTO RENTABLE DE CORTO PLAZO**  
**ADMINISTRADO POR SGB FONDOS DE INVERSION, S.A., GESTORA DE FONDOS DE INVERSION**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016**  
**(CIFRAS EXPRESADAS EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMERICA)**

Detalle	2017	2016
Por Depósitos a Plazo Fijo	\$ 26,562.84	\$ 10,988.45
Por inversiones financieras	\$ 104,423.98	\$ 10,939.17
<b>Total</b>	<b>\$ 130,986.82</b>	<b>\$ 21,927.62</b>

**Nota 17. Ganancias o Pérdidas en Inversiones Financieras**

**a) Ganancias o Pérdidas por Ventas de Activos y Pasivos Financieros**

Durante el periodo que se se informa no hubo operaciones de venta de activos y pasivos financieros.

**b) Ganancias o Pérdidas Netas por Cambios en el Valor Razonable de Activos y Pasivos Financieros.**

Las ganancias o pérdidas provenientes de las variaciones en el Valor Razonable de los Activos y Pasivos Financieros durante el período se detallan a continuación:

Detalle	2017		2016	
	Activos financieros	Pasivos financieros	Activos financieros	Pasivos financieros
Ganancias	\$ 1,125.97	\$ -	\$ 490.05	\$ -
Pérdidas	-\$ 1,280.90	\$ -	-\$ 345.91	\$ -
<b>Resultado neto</b>	<b>-\$ 154.93</b>	<b>\$ -</b>	<b>\$ 144.14</b>	<b>\$ -</b>

**c) Ganancias por reversión de deterioro y perdidas por constitución de deterioro de activos financieros.**

Durante el periodo que se informa, no se reportan ganancias o pérdidas por deterioro de activos financieros

**Nota 18. Gastos financieros**

Los Gastos Financieros del Fondo durante el período que se informa se detallan a continuación:

Detalle	2017	2016
Gastos por intereses de operaciones con pacto de retrocompra	\$ 3,382.83	\$ 14.88
Otros gastos por operaciones con instrumentos financieros	\$ 15,166.45	\$ 1,621.91
Variaciones en el Valor Razonable de Activos y Pasivos Financieros	\$ 1,280.90	\$ 345.91
<b>Total</b>	<b>\$ 19,830.18</b>	<b>\$ 1,982.70</b>

**Nota 19. Gastos por gestión**

**a) Remuneraciones por Administración**

El Gastos de Comisiones por Administración de Fondo durante el período 2017 ascendió a US\$ 312,412.35, y del 2016 de US\$ 18,011.43 respectivamente

**b) Cambios en los porcentajes de las comisiones por Administración.**

Durante el período que se informa no ha habido cambios en los porcentajes de las Comisiones por Administración del Fondo.



**FONDO DE INVERSION ABIERTO RENTABLE DE CORTO PLAZO**  
**ADMINISTRADO POR SGB FONDOS DE INVERSION, S.A., GESTORA DE FONDOS DE INVERSION**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016**  
**(CIFRAS EXPRESADAS EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMERICA)**

---

**Nota 20. Gastos generales de Administración y Comités**

El detalle de los Gastos de Administración del Fondo durante el período se muestra a continuación:

Descripcion de los elementos que originan el Gasto	Detalle	2017	2016
Honorarios Profesionales	Auditoria Externa	\$ 1,566.29	\$ 200.00
Clasificadora de Riesgo	Clasificacion de Riesgo del Fondo	\$ 1,950.10	\$ 420.80
Gastos por Operaciones Bursatiles	Comisiones	\$ 11,130.91	\$ 761.64
Publicaciones	Publicación Estados Financieros	\$ 4,359.85	\$ -
Gastos Registrales	Registro del Fondo	\$ 638.75	\$ 140.00
<b>Total</b>		<b>\$ 19,645.90</b>	<b>\$ 1,522.44</b>

**Nota 21. Otros Ingresos y Gastos**

El detalle de los rubros que integran otros ingresos y gastos del período se muestra a continuación:

**a) Otros Ingresos**

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 no exista saldo de otros ingresos

**b) Otros Gastos**

Descripcion de los elementos que originan el Gasto	Detalle	2017	2016
Gastos Bancarios	Compra de Chequeras	\$ 513.44	\$ 278.61
Gastos Bancarios	Pago de menos en intereses	\$ 64.78	\$ -
<b>Total</b>		<b>\$ 578.22</b>	<b>\$ 278.61</b>

**Nota 22. Partes Relacionadas**

**a) Definición de Partes Relacionadas**

Se considera que las partes están relacionadas si una de ellas tiene la capacidad de controlar a la otra o ejercer influencia significativa sobre la otra parte al tomar decisiones financieras u operacionales en el Fondo.

**b) Tenencia de cuotas por la Gestora, entidades relacionadas a la misma y otros.**

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 la Gestora, sus Personas Relacionadas, sus Accionistas y los Trabajadores que representen al empleador o que tengan facultades generales de Administración, mantienen cuotas del Fondo según se detalla a continuación:



**FONDO DE INVERSION ABIERTO RENTABLE DE CORTO PLAZO**  
**ADMINISTRADO POR SGB FONDOS DE INVERSION, S.A., GESTORA DE FONDOS DE INVERSION**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016**  
**(CIFRAS EXPRESADAS EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMERICA)**

<b>Al 31/12/2017</b>							
<b>Participes</b>	<b>% Sobre cuotas emitidas y pagadas al inicio del ejercicio</b>	<b>Cantidad de cuotas al inicio del período</b>	<b>Cantidad de cuotas adquiridas en el período</b>	<b>Cantidad de cuotas rescatadas en el período</b>	<b>Cantidad de cuotas al cierre del período</b>	<b>Monto en cuotas al cierre del período</b>	<b>% Sobre cuotas emitidas y pagadas al cierre del período</b>
Gestora	0.00%	-	-	-	-	-	0.00%
Personas Relacionadas	0.20%	18,939.76	384,330.18	314,043.34	89,226.60	92,986.97	0.31%
Accionistas de la Sociedad Gestora	0.05%	5,000.00	755,052.79	752,807.57	7,245.22	7,550.56	0.03%
Trabajadores que representen al empleador	0.11%	10,378.58	102,827.08	67,012.14	46,193.52	48,140.29	0.16%
Empresas relacionadas	0.06%	6,000.00	621,954.72	446,741.34	181,213.38	188,850.46	0.63%
<b>Total</b>	<b>0.42%</b>	<b>40,318.34</b>	<b>1,864,164.76</b>	<b>1,580,604.39</b>	<b>323,878.71</b>	<b>337,528.28</b>	<b>1.12%</b>

<b>Al 31/12/2016</b>							
<b>Participes</b>	<b>% Sobre cuotas emitidas y pagadas al inicio del ejercicio</b>	<b>Cantidad de cuotas al inicio del período</b>	<b>Cantidad de cuotas adquiridas en el período</b>	<b>Cantidad de cuotas rescatadas en el período</b>	<b>Cantidad de cuotas al cierre del período</b>	<b>Monto en cuotas al cierre del período</b>	<b>% Sobre cuotas emitidas y pagadas al cierre del período</b>
Gestora	0.00%	-	-	-	-	-	0.00%
Personas Relacionadas	0.00%	-	18,939.76	-	18,939.76	19,085.38	0.20%
Accionistas de la Sociedad Gestora	0.00%	-	5,000.00	-	5,000.00	5,038.44	0.05%
Trabajadores que representen al empleador	0.00%	-	10,876.12	497.54	10,378.58	10,458.38	0.11%
Empresas relacionadas	0.00%	-	6,000.00	-	6,000.00	6,046.13	0.06%
<b>Total</b>	<b>0.00%</b>	<b>-</b>	<b>40,815.88</b>	<b>497.54</b>	<b>40,318.34</b>	<b>40,628.33</b>	<b>0.42%</b>

**Nota 23. Régimen fiscal aplicable al Fondo de Inversión y a sus Participes**

De acuerdo al artículo 108 de la Ley de Fondos de Inversión, el Fondo se encuentra excluido de la calidad de contribuyente del Impuesto a la transferencia de Bienes Muebles y a la Prestación de Servicios, y de cualquier otra clase de impuestos, tasas y contribuciones especiales de carácter fiscal.

Los Participes personas naturales gozarán de exención del pago del Impuesto sobre la Renta por los intereses, réditos o ganancias provenientes de las Cuotas de Participación por un plazo de cinco años a partir de la constitución del primer fondo de inversión en El Salvador; dicha exención expira en el año 2021.

Los Participes personas jurídicas no gozan de beneficios fiscales por los intereses, réditos o ganancias provenientes de sus Cuotas de Participación por lo que su tratamiento será conforme a las disposiciones contenidos en las la leyes en materia tributaria vigentes.

**Nota 24. Información sobre custodia de valores y otros activos**

Al 31 de diciembre del 2017 y 2016 los activos financieros del Fondo permanecían en custodia externa según el siguiente detalle:

<b>Entidad</b>	<b>Monto custodiado a valor nominal</b>	<b>Monto custodiado a valor nominal</b>
	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Central de Depositos de valores	\$ 23224,300.00	\$ 6535,600.00
<b>Total</b>	<b>\$ 23224,300.00</b>	<b>\$ 6535,600.00</b>



**FONDO DE INVERSION ABIERTO RENTABLE DE CORTO PLAZO**  
**ADMINISTRADO POR SGB FONDOS DE INVERSION, S.A., GESTORA DE FONDOS DE INVERSION**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016**  
**(CIFRAS EXPRESADAS EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMERICA)**

---

**Nota 25. Garantía constituida por la Sociedad Gestora a favor del Fondo**

La Gestora ha constituido garantía a Favor del Fondo que administra de acuerdo al siguiente detalle:

Detalle	31/12/2017	31/12/2016
<b>Naturaleza de la Garantía</b>	Fiel cumplimiento a favor de los Partícipes del Fondo de Inversión Abierto Rentable de Corto Plazo	Fiel cumplimiento a favor de los Partícipes del Fondo de Inversión Abierto Rentable de Corto Plazo
<b>Número de referencia</b>	FIOT-188016	FIOT -178001
<b>Emisor</b>	Seguros e Inversiones, S.A.	Seguros e Inversiones, S.A.
<b>Representante de los beneficiarios</b>	Central de Depósito de Valores, S.A. de C.V.	Central de Depósito de Valores, S.A. de C.V.
<b>Monto de la Garantía</b>	US\$ 500,000.00	US\$ 500,000.00
<b>% con relación al Patrimonio del Fondo</b>	1.72%	5.18%
<b>Vigencia</b>	Desde el 28 de junio 2017 al 28 junio 2018	Desde el 28 de junio de 2016 al 28 de junio de 2017

La referida fianza fue constituida como garantía por la Gestora, en beneficio del Fondo, para asegurar el cumplimiento de sus obligaciones por la administración del mismo, de acuerdo a las disposiciones contenidas en la Ley de Fondos de Inversión y a las instrucciones impartidas por las Normas Técnicas para la Autorización, Registro y Funcionamiento de Fondos de Inversión (NDMC-06) y las Normas Técnicas Para la Autorización de Constitución, Inicio de Operaciones, Registro y Gestión de operaciones de las Gestoras de Fondos de Inversión (NDMC-02).

**Nota 26. Límites, Prohibiciones y Excesos de Inversión**

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 el Fondo de Inversión no presentaba excesos en los límites de inversión establecidos en su Reglamento Interno.

**Nota 27. Litigios Pendientes**

Al 31 de diciembre 2017 y 2016, no existían litigios en curso contra del Fondo que hayan sido iniciados por partes interesadas en el curso normal de sus operaciones o por otras causas.

**Nota 28. Tercerización de servicios**

Los servicios de Gestión de Riesgos, Auditoría Interna, Operaciones, Contabilidad, Comercialización de Cuotas de Participación y Registro de Partícipes son prestados por Servicios Generales Bursátiles, S.A. de C.V., Casa de Corredores de Bolsa, entidad controladora de la sociedad Gestora.

El plazo del servicio es por tiempo indefinido. Las condiciones y demás términos de referencia se encuentran descritos en los contratos de prestación de servicios suscritos entre la Gestora y la sociedad prestadora del servicio, los cuales fueron autorizados por la Superintendencia en fecha 7 de abril de 2016.



**FONDO DE INVERSION ABIERTO RENTABLE DE CORTO PLAZO**  
**ADMINISTRADO POR SGB FONDOS DE INVERSION, S.A., GESTORA DE FONDOS DE INVERSION**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016**  
**(CIFRAS EXPRESADAS EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMERICA)**

---

**Nota 29. Clasificación de Riesgo**

La última clasificación de riesgo vigente del Fondo es "A+2 con Perspectiva Estable". Dicha clasificación de Riesgo fue otorgada en fecha 15 de diciembre de 2017 por la Clasificadora de Riesgo SCRiesgo. La clasificación de riesgo "A+2 con Perspectiva Estable" se interpreta de la siguiente manera:

La clasificación **A** se otorga a los fondos "la calidad y diversificación de los activos del fondo, la capacidad para la generación de flujos, las fortalezas y debilidades de la administración, presentan una adecuada probabilidad de cumplir con sus objetivos de inversión, teniendo una adecuada gestión para limitar su exposición al riesgo por factores inherentes a los activos del fondo y los relacionados con su entorno. Nivel Bueno".

**La categoría 2:** "Moderada sensibilidad a condiciones cambiantes en el mercado".

**Perspectiva Estable:** "se percibe una baja probabilidad de que la clasificación varíe en el mediano plazo"

La clasificación puede ser consultada en la página web de la Gestora [www.sgbfondosdeinversion.com](http://www.sgbfondosdeinversion.com) y en la página web de la Superintendencia del Sistema Financiero. La periodicidad con que se revisan las calificaciones es semestral.

**Nota 30. Activos y Pasivos Contingentes**

Al 31 de diciembre 2017 y 2016 no existían activos y pasivos contingentes que pudieran representar probables beneficios o pérdidas para el Fondo.

**Nota 31. Hechos ocurridos después del periodo sobre el que se informa**

No se reportan hechos posteriores a la fecha de los estados financieros

**Nota 32. Diferencias Significativas entre las Normas Internacionales de Información Financiera y las Normas Emitidas por el Regulador.**

Al 31 de diciembre de 2017 no se reportan diferencias significativas en la aplicación de criterios contables, entre las Normas Internacionales de Información Financiera y las emitidas por el Banco Central de Reserva de El Salvador.