

FONDO DE INVERSION ABIERTO RENTABLE DE CORTO PLAZO
(Compañía Salvadoreña)

INFORME DE AUDITORIA EXTERNA

CORRESPONDIENTE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019

SAN SALVADOR, EL SALVADOR

INDICE

	PAGINA
DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES	1/2
BALANCE GENERAL COMPARATIVO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y DE 2018	3
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL COMPARATIVO, DEL 01 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018	4
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO COMPARATIVO, AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018	5
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018	6
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018	7-32

**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 2019 y 2018, Estado de Resultados, Estado de Cambios en el Patrimonio y del Flujo de Efectivo por los años terminados 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 2019 y 2018 y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo para los ejercicios 2019 y 2018, 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 auditoria de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoria (NIA's). Nuestra responsabilidad conforme a esas normas se describe con más detalle en las responsabilidades del auditor de la Auditoria, 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 auditoria 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 auditoria 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 auditoria 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 auditoria 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 en 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, es responsable 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 influyeran 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 Benjamín Navarrete
Inscripción N° 745
Socio



San Salvador, 25 de Febrero de 2020.

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 2019 y de 2018
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

	Nota	2019	2018
Activo			
Activos Corrientes			
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	6	26,303,374.33	21,026,154.95
Depósitos a Plazo			
Inversiones Financieras	7	20,813,005.54	16,975,862.46
Cuentas por Cobrar Netas	8	19,845.32	19,269.94
Otros Activos		33,540.78	23,555.38
Activos No Corrientes			
Bienes Recibidos en Pago	9		
Total Activos		<u>\$47,169,765.97</u>	<u>\$38,044,842.73</u>
Pasivo			
Pasivos Corrientes			
Pasivos Financieros a Valor Razonable	10	2,400,504.97	1,000,676.40
Préstamos con Bancos y Otras Entidades del Sistema Financiero			
Cuentas por Pagar	11	62,467.25	42,228.08
Pasivos No Corrientes			
Provisiones	14	-	-
Total Pasivos		<u>2,462,972.22</u>	<u>1,042,904.48</u>
Patrimonio	15		
Participaciones		<u>44,706,793.75</u>	<u>37,001,938.25</u>
Total Patrimonio		<u>\$44,706,793.75</u>	<u>\$37,001,938.25</u>
Total Pasivo y Patrimonio		<u>\$47,169,765.97</u>	<u>\$38,044,842.73</u>

Número de Cuotas de Participación emitidas y pagadas	40,110,180.11	34,326,619.60
Valor Unitario de Cuota de Participación	\$1.1145996760	\$1.0779371427

* Con plazos de vencimiento superiores a 90 días

Las notas son parte integral de estos Estados Financieros.

FONDO DE INVERSION ABIERTO RENTABLE DE CORTO PLAZO
SGB Fondos de Inversión, S.A., Gestora de Fondos de Inversión
Estado de Resultados Integral.
Periodo del 01 de Enero al 31 de diciembre de 2019 y 2018
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>Nota</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
INGRESOS DE OPERACIÓN			
Ingresos por Inversiones	16	2,066,321.23	1,737,838.76
GASTOS DE OPERACIÓN			
Gastos Financieros por Operaciones con Instrumentos Financieros	18	108,259.74	60,300.23
Gastos por Gestión	19	570,596.25	437,311.86
Gastos Generales de Administración y Comités	20	10,434.90	9,502.80
RESULTADOS DE OPERACIÓN		1,377,030.34	1,230,723.87
Gastos por Obligaciones con Instituciones Financieras	13		
Otros Ingresos y Otros Gastos	21	255.04	326.38
UTILIDAD (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO		<u>1,376,775.30</u>	<u>1,230,397.49</u>
OTRA UTILIDAD INTEGRAL			
Ajustes por Cambios en el Valor Razonable de Instrumentos Financieros de Cobertura			
RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL PERÍODO		<u>\$1,376,775.30</u>	<u>\$1,230,397.49</u>

Las notas son parte integral de estos Estados Financieros.

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
Para los años Terminados al 31 de diciembre de 2019 y 2018
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

CONCEPTOS	Notas	Participaciones	Resultados del Presente Ejercicio	Otro Resultado Integral	Patrimonio Total
Saldos al 31 de Diciembre de 2017		29,206,759.31	875,221.10	-	30,081,980.41
Efectos de corrección de errores					-
Efectos de cambios en políticas contables					-
Balance Re-expresado					-
Incremento por nuevas cuotas de participación		98,512,019.93	(875,221.10)		97,636,798.83
Reducciones en cuotas de participación por rescates pagados		(91,947,238.48)			(91,947,238.48)
Incremento (Disminución) en saldo de Participaciones por Valuación					-
Ajustes Netos en el Valor Razonable de Instrumentos para Cobertura					-
Utilidad (Pérdida) Diaria			1,230,397.46		1,230,397.46
Saldos al 31 de Diciembre de 2018		35,771,540.76	1,230,397.46	-	37,001,938.22

CONCEPTOS	Notas	Participaciones	Resultados del Presente Ejercicio	Otro Resultado Integral	Patrimonio Total
Saldos al 31 de Diciembre de 2018		35,771,540.76	1,230,397.49	-	37,001,938.25
Efectos de corrección de errores					-
Efectos de cambios en políticas contables					-
Balance Re-expresado					-
Incremento por nuevas cuotas de participación		151,261,350.85			151,261,350.85
Reducciones en cuotas de participación por rescates pagados		(144,933,270.65)			(144,933,270.65)
Incremento (Disminución) en saldo de Participaciones por Valuación					-
Ajustes Netos en el Valor Razonable de Instrumentos para Cobertura					-
Utilidad (Pérdida) Diaria			1,376,775.30		1,376,775.30
Saldos al 31 de Diciembre de 2019	15	42,099,620.96	2,607,172.79	-	44,706,793.75

Las notas son parte integral de estos Estados Financieros.

FONDO DE INVERSION ABIERTO RENTABLE DE CORTO PLAZO
SGB Fondos de Inversion, S.A., Gestora de Fondos de Inversion
Estado de Flujos de Efectivo
Del 1 de enero al 31 de diciembre de 2019 y 2018
(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>Nota</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Flujos de efectivo provenientes de actividades de operación:			
Intereses Recibidos (+)		2,054,410.17	1,688,180.75
Dividendos Recibidos (+)			
Beneficios Recibidos (+)			
Pagos a proveedores de servicios (-)		(682,981.07)	(514,982.71)
Recuperación de Cuentas por Cobrar (+)			
Venta de Bienes y Derechos Recibidos en Pago (+)			
Otros cobros relativos a la actividad (+)		76,869.45	45,826.47
Otros Pagos relativos a la actividad (-)		(72,510.59)	(49,817.06)
Efectivo neto provisto (usado) por actividades de operación		<u>1,375,787.96</u>	<u>1,169,207.45</u>
Flujos de efectivo provenientes de actividades de inversión			
Adquisición de Inversiones Financieras (-)		(477,867,400.97)	(47,473,786.11)
Venta de Inversiones Financieras (+)		474,040,924.14	41,870,782.57
Disminución en Depósitos a Plazo a más de 90 días (+)			
Incremento de Depósitos a Plazo a más de 90 días (-)			
Efectivo neto provisto (usado) por actividades de inversión		<u>(3,826,476.83)</u>	<u>(5,603,003.54)</u>
Flujos de efectivo provenientes de actividades de financiamiento			
Aportes de los Partícipes (+)		151,261,350.39	97,636,798.83
Rescates de Participaciones (-)		(144,933,270.71)	(91,947,238.48)
Préstamos Recibidos (+)		66,823,878.42	30,638,135.90
Préstamos Pagados (-)		(65,424,049.85)	(29,637,459.50)
Efectivo neto provisto (usado) en actividades de financiamiento		<u>7,727,908.25</u>	<u>6,690,236.75</u>
Incremento (Disminución) Neto en el Efectivo y Equivalentes de Efectivo		\$5,277,219.38	\$2,256,440.66
Efectivo y Equivalente de Efectivo al inicio del periodo		\$21,026,154.95	\$18,769,714.29
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al finalizar el periodo	6	<u>\$26,303,374.33</u>	<u>\$21,026,154.95</u>

Las notas son parte integral de estos Estados Financieros.

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 2019 Y 2018
(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-47/2018 de fecha 20 de diciembre 2018.

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 2019 y 2018
- 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 2019 y 2018.

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 contenidas en las Normas Técnicas emitidas por el Banco Central de Reserva y en el Reglamento Interno 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 2019 Y 2018
(CIFRAS EXPRESADAS EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMERICA)

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 25 de febrero de 2020

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.

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.

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 2019 Y 2018
(CIFRAS EXPRESADAS EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMERICA)

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 2019, 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.

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 2019 Y 2018
(CIFRAS EXPRESADAS EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMERICA)

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.

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.

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 2019 Y 2018
(CIFRAS EXPRESADAS EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMERICA)

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 bancarota 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).

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

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 2019 Y 2018
(CIFRAS EXPRESADAS EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMERICA)

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 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 sobrepago 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.

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 2019 Y 2018
(CIFRAS EXPRESADAS EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMERICA)

Clase de instrument	Mínimos	Máximos
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%
Por sector del Emisor	Mínimos	Máximos
Privado	0%	100%
Público	0%	100%
Por concentración de Grupo Empresarial	Mínimos	Máximos
Valores emitidos por vinculadas	0%	10%
Por tipos de Instrumentos Financieros	Mínimos	Máximos
Renta Fija	0%	100%
Por Clasificación de Riesgo	Mínimos	Máximos
Corto Plazo (N-1 A N-3)	0%	100%
Mediano Plazo (AAA hasta BBB-)	0%	20%
Origen de los Activos	Mínimos	Máximos
Nacional	0%	100%
Extranjero	0%	80%
Por sector Económico	Mínimos	Máximos
Servicios	0%	100%
Industrial	0%	100%
Financiero	0%	100%
Comercio	0%	100%
Otros sectores económicos	0%	100%

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

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 2019 Y 2018
(CIFRAS EXPRESADAS EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMERICA)

- 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 2019.

Fecha	VaR Promedio		Limite	¿Cumple?
	\$	%		
Enero	\$ 76,384.07	0.19%	Hasta 10%	Si
Febrero	\$ 83,314.43	0.19%		Si
Marzo	\$ 101,724.26	0.22%		Si
Abril	\$ 95,941.62	0.23%		Si
Mayo	\$ 95,654.16	0.23%		Si
Junio	\$ 90,037.58	0.23%		Si
Julio	\$ 81,341.53	0.19%		Si
Agosto	\$ 74,953.24	0.19%		Si
Septiembre	\$ 88,914.46	0.22%		Si
Octubre	\$ 104,021.79	0.26%		Si
Noviembre	\$ 106,326.18	0.25%		Si
Diciembre	\$ 105,855.31	0.24%		Si

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 contractual

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 2019 Y 2018
(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:

Descripción	Rangos de vencimientos									
	A 30 días		A 60 días		A 90 días		A más de 90 días		Sin indicar plazo de vencimiento	
	31/12/2019	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2018
Pasivos Financieros										
Pasivos corrientes										
Obligaciones por compra de inversión	\$2,400,504.97	\$1,000,676.40								
Operaciones de reporto										
Otros pasivos financieros										
Cuentas y documentos por pagar por operaciones										
Remuneraciones Sociedad administradora	\$52,876.84	\$36,713.61								
Otros documentos y cuentas por pagar										
Otros pasivos	\$9,590.41	\$5,514.47								
Total pasivos corrientes	\$2,462,972.22	\$1,042,904.48								
Pasivos no corrientes										
Otros pasivos										
Total pasivo no corriente										
Patrimonio										
Participaciones									\$43,330,018.45	\$35,771,540.76
Otras reservas										
Resultados acumuladas										
Resultados del ejercicio									\$1,376,775.30	\$1,230,397.49
Total patrimonio									\$44,706,793.75	\$37,001,938.25
Flujos de salida de efectivo contractual	\$2,462,972.22	\$1,042,904.48							\$44,706,793.75	\$37,001,938.25
Activos Financieros										
Efectivo y equivalente de efectivo	\$23,967,157.97	\$20,800,000.00	\$300,000.00	\$3,300,000.00	\$500,000.00		\$1,500,000.00			\$388,933.22
Inversiones en instrumentos financieros	\$2,297,418.34	\$2,694,329.38	\$600,529.64	\$1,506,739.72	\$3,765,373.97	\$1,187,746.30	\$14,149,683.59	\$11,387,047.06		
Productos financieros por cobrar - Depositos a Plazo Fijo	\$36,216.36	\$37,221.73								
Otros activos							\$53,386.10	\$42,825.32		
Total de Activos	\$26,300,792.67	\$23,531,551.11	\$900,529.64	\$1,506,739.72	\$4,265,373.97	\$1,187,746.30	\$15,703,069.69	\$11,429,872.38	\$0.00	\$388,933.22

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 2019 Y 2018
(CIFRAS EXPRESADAS EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMERICA)

Concepto	2019	2018
Valores propios en custodia	\$ 33,535,500.00	\$ 25,929,000.00
Valores y bienes y propios cedidos en garantía por Operaciones de reporto pasivas	\$ -	\$ -
Garantías constituidas a favor de los Participes del Fondo	\$ 750,000.00	\$ 600,000.00
Obligaciones de Reventa por Reporto de Compra	\$ 762,576.55	\$ 801,975.51
Derecho de Recompra de Reportos de Venta	\$ 2,400,883.73	\$ 1,000,947.01
Suscripciones o aportes de Cuotas de Participación en trámite	\$ 82,249.80	\$ 5,189.09
Total	\$ 37,531,210.08	\$ 28,337,111.61

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 2019 y 2018

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 2019 Y 2018
(CIFRAS EXPRESADAS EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMERICA)

Descripción	31/12/2019			
	En US\$			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos				
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados:				
Papel Bursátil	\$ 18,615,141.38			\$ 18,615,141.38
Certificados de Inversión	\$ -			\$ -
Bonos Públicos	\$ 94,244.83			\$ 94,244.83
Bonos Extranjeros Privados	\$ 1,199,993.87			\$ 1,199,993.87
Operaciones de Reporto Activas	\$ 758,893.99			\$ 758,893.99
Total activos	\$ 20,668,274.07	\$ -	\$ -	\$ 19,468,280.20

PASIVOS				
Pasivos Financieros a Valor Razonable con Efectos en Resultados				
Operaciones de Reporto pasivas	\$ 2,400,504.97			\$ 2,400,504.97
TOTAL PASIVO	\$ 2,400,504.97			\$ 2,400,504.97

Descripción	31/12/2018			
	En US\$			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos				
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados:				
Papel Bursátil	\$ 14,374,698.42			\$ 14,374,698.42
Certificados de Inversión	\$ 1,195,001.97			\$ 1,195,001.97
Bonos Públicos	\$ 475,325.96			\$ 475,325.96
Operaciones de Reporto Activas	\$ 796,024.06			\$ 796,024.06
Total activos	\$ 16,841,050.41	\$ -	\$ -	\$ 16,841,050.41

PASIVOS				
Pasivos Financieros a Valor Razonable con Efectos en Resultados				
Operaciones de Reporto pasivas	\$ 1,000,676.40			\$ 1,000,676.40
TOTAL PASIVO	\$ 1,000,676.40			\$ 1,000,676.40

- 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 2019 Y 2018 no se reportan reclasificaciones entre los niveles superiores o inferiores en la Jerarquía de Valor Razonable.
- iv. **Técnicas de valuación de insumos utilizados para la Medición del Valor Razonable**
 La Gestora 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.

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 2019 Y 2018
(CIFRAS EXPRESADAS EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMERICA)

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.

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 2019, se posee una calificación promedio de riesgo de crédito del portafolio de inversión del Fondo de 82.37% 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.

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 2019 Y 2018
(CIFRAS EXPRESADAS EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMERICA)

CLASE DE ACTIVO	2019		2018	
	VALOR NOMINAL	CLASIFICACIÓN DE RIESGOS	VALOR NOMINAL	CLASIFICACIÓN DE RIESGOS
TITULOS VALORES	\$ 19,664,000.00		\$ 16,045,078.76	
PBCREDIQ	\$ 5,500,000.00	N-3	\$ 4,063,354.90	N-3
PBPENTA	\$ 1,000,000.00	N-2	\$ 969,455.51	N-3
LETE2016	\$ -		\$ 475,325.96	AAA
LETE2019	\$ 100,000.00	AAA		
PBLHIPO	\$ 2,000,000.00	N-1	\$ 4,000,000.00	N-1
PBOPTIMA	\$ 1,000,000.00	N-2	\$ 389,437.18	N-3
PBSARAM	\$ -		\$ 952,505.21	N-2
PBLAGEO	\$ 1,000,000.00	N-1	\$ 2,000,000.00	N-1
CILHIPO	\$ -		\$ 1,195,000.00	AA+
PBBANCOVI	\$ 7,864,000.00	N-2	\$ 2,000,000.00	N-2
BCCFPAIS1AX	\$ 1,200,000.00	N-2		
REPORTOS	\$ 758,893.99		\$ 796,024.06	
PBBANCOVI	\$ 89,372.95	N-2	\$ 10,006.89	N-2
PBLHIPO	\$ -		\$ 192,090.89	N-1
CIG&TC	\$ 36,269.71	AA		
PBLAGEO	\$ -		\$ 76,064.48	N-1
PBCREDIQ	\$ 10,000.00	N-3	\$ 517,861.80	N-3
PBCREDICO	\$ 153,921.80	A-		
VRTCPS	\$ 7,500.00	AA		
BCCFPAIS	\$ 197,829.53	N-2		
LETE2019	\$ 264,000.00	AAA		
DEPOSITOS A PLAZO FIJO	\$ 17,750,000.00		\$ 11,300,000.00	
BANCO PROMERICA, S.A	\$ 500,000.00	AA-		
BANCO AZUL DE EL SALVADOR, S.A	\$ 5,100,000.00	A-	\$ 5,500,000.00	A-
BANCO INDUSTRIAL EL SALVADOR, S.A	\$ 1,500,000.00	AA-	\$ 1,000,000.00	AA-
BANCO HIPOTECARIO DE EL SALVADOR, S.A	\$ -		\$ 1,550,000.00	AA-
BANCO G&T CONTINENTAL EL SALVADOR, S.A	\$ 1,250,000.00	AA-	\$ 2,750,000.00	AA-
BANCO ATLANTIDAD EL SALVADOR, S.A.	\$ 500,000.00	A+	\$ 500,000.00	A+
BANCO DAVIVIENDA EL SALVADOR, S.A.	\$ 6,150,000.00	AAA		
SOCIEDAD DE AHORRO Y CREDITO CREDICOMER, S.	\$ 1,000,000.00	A-		
MULTI INVERSIONES MI BANCO.	\$ 1,750,000.00	A-		
CUENTAS CORRIENTES	\$ 8,517,157.97		\$ 9,688,933.22	
BANCO AZUL	\$ 12,020.82	A-	\$ 12,368.13	A-
BANCO AGRICOLA, S.A	\$ 415,863.64	AAA	\$ 69,456.49	AAA
BANCO DE AMERICA CENTRAL	\$ 51,058.40	AAA	\$ 39,328.03	AAA
BANCO CUSCATLAN DE EL SALVADOR, S.A	\$ 12,621.46	AA	\$ 25,519.29	AA
BANCO DAVIVIENDA	\$ 51,722.22	AAA	\$ 102,440.48	AAA
BANCO G&T CONTINENTAL	\$ 1,920,242.77	AA-	\$ 1,664,362.95	AA-
BANCO HIPOTECARIO DE EL SALVADOR	\$ 10,163.37	AA-	\$ 35,113.70	AA-
BANCO INDUSTRIAL EL SALVADOR	\$ 4,932,705.70	AA-	\$ 2,658,301.50	AA-
BANCO PROMERICA, S.A	\$ 1,029,770.06	AA-	\$ 5,055,805.94	AA-
SCOTIABANK EL SALVADOR	\$ 54,583.03	AAA	\$ 19,180.55	AAA
BANCO ATLANTIDAD EL SALVADOR, S.A.	\$ 14,683.35	A+	\$ 7,056.16	A+
SOCIEDAD DE AHORRO Y CREDITO CREDICOMER, S.	\$ 11,723.15	A-		
TOTAL	\$ 46,690,051.96		\$ 37,830,036.04	

ii. Activos Financieros Deteriorados

Al 31 de diciembre de 2019 Y 2018 no se poseían activos financieros deteriorados

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 2019 se realizaron diferentes actividades como parte de la gestión del riesgo operativo, dentro de las que se encuentran:

- Capacitación al personal interno en temas de gestión de riesgos, seguridad de la información y continuidad del negocio.
- Revisión e implementación de nuevos controles en procedimientos internos

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 2019 Y 2018
(CIFRAS EXPRESADAS EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMERICA)

- Realización de pruebas a los planes de contingencia
- Mejoras en las medidas contingenciales en caso de interrupciones del negocio

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 2019 Y 2018 la composición del rubro de efectivo y Equivalentes de Efectivo era la siguiente:

Composicion	2019	2018
Caja	\$ -	\$ -
Depósitos en cuentas Corrientes	\$ 8,517,157.97	\$ 9,688,933.22
Depósitos a Plazo Fijo	\$ 17,750,000.00	\$ 11,300,000.00
Intereses por depósitos a plazo fijo	\$ 36,216.36	\$ 37,221.73
Total	\$ 26,303,374.33	\$ 21,026,154.95

El saldo de las cuentas corrientes incluye montos restringidos por la suma de \$ 7,825,000.00, y su integración era la siguiente: US\$ 1,900,000 con el Banco G&T Continental El Salvador, S.A., a un plazo de 7 días y a una tasa de interés del 3.75% anual; US\$ 1,000,000.00 con el Banco Promerica, S.A., con a un plazo de 30 días y a una tasa de interés del 4.00% anual, US\$ 4,925,000.00 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 4.39%

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

Concepto	2019	2018
Depósitos en cuentas corrientes	\$ 8,517,157.97	\$ 9,688,933.22
Depósitos a Plazo Fijo	\$17,750,000.00	\$ 11,300,000.00
Productos financieros por cobrar por Depósitos a Plazo fijo	\$ 36,216.36	\$ 37,221.73
Total partidas de conciliación del efectivo y efectivo equivalente	\$26,303,374.33	\$ 21,026,154.95
Saldo efectivo y efectivo equivalente - Estado de Flujo de Efectivo	\$26,303,374.33	\$ 21,026,154.95

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 2019 y 2018 la composición de la cartera de Inversiones Financieras era la siguiente:

a) Activos Financieros Mantenedos para negociar, a Valor Razonable

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 2019 Y 2018
(CIFRAS EXPRESADAS EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMERICA)

Por instrumento:

Tipo de Instrumento	Tipo de Mercado	2019		2018	
		Plazo de vencimiento	Importe a valor razonable	Plazo de vencimiento	Importe a valor razonable
Papel Bursatil	Primario	entre 45 y 115	\$ 4,787,073.97	Entre 15 y 81 días	\$ 4,589,218.78
Papel Bursatil	Primario	entre 122 y 283	\$ 9,144,800.00	Entre 124 y 285 días	\$ 9,906,982.93
Papel Bursatil		entre 310 y 338	\$ 4,817,749.01		
Certificados de Inversion	Primario			241 días	\$ 1,195,409.25
Bonos Extranjeros	primario	323 días	\$ 1,203,193.87	241 días	
Letras del Tesoro	primario	42 días	\$ 99,450.62	204 días	\$ 484,654.48
Reporto de Inversion	Reporto	entre 2 y 30 días	\$ 760,738.07	entre 3 y 42 días	\$ 799,597.02
Total			\$ 20,813,005.54		\$ 16,975,862.46

Por Emisor:

Emisor	Tipo de Instrumento	2019		2018	
		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	\$ 5,855,465.34	N-3	\$ 4,106,010.06
Pentágono, S.A. de C.V.	Papel Bursatil	N-2	\$ 977,916.48	N-3	\$ 975,265.51
Saram, S.A	Papel Bursatil	N-2	\$ -	N-2	\$ 981,210.81
La Hipotecaria	Papel Bursatil	N-1	\$ 2,019,438.35	N-1	\$ 4,023,776.40
Optima Servicios Financieros, S.A de C.V.	Papel Bursatil	N-2	\$ 1,000,891.41	N-2	\$ 398,767.30
La Hipotecaria	Certificados de Inversion	AA+	\$ -	AA+	\$ 1,195,411.21
La GEO	Papel Bursatil	N-1	\$ 1,003,125.34	N-1	\$ 2,006,358.90
Bancovi	Papel Bursatil	N-2	\$ 7,892,786.06	N-2	\$ 2,004,986.31
Corporación de Finanzas del país		BBB	\$ 1,203,193.87		
Estado de El Salvador	Letras del Tesoro	AAA	\$ 99,450.62	AAA	\$ 484,479.29
Reporto de Inversion	Reporto de Inversion		\$ 760,738.07		\$ 799,596.67
Total			\$ 20,813,005.54		\$ 16,975,862.46

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 2019 y 2018 el Fondo mantenía Títulos Valores cedidos en Garantía por operaciones de Reporto Pasivos como se muestra a continuación:

Titulo	2019			2018		
	Valor en libros	Valor pignorado	Plazo de la operación	Valor en libros	Valor pignorado	Plazo de la operación
PBLHIPO3-36				\$ 1,000,676.40	\$ 1,151,000.00	7
PBBANCOV11 11	\$ 1,000,552.33	\$ 1,100,000.00	7			
PBCREDIQ2 168	\$ 1,400,331.40	\$ 1,678,500.00	3			
TOTAL	\$ 2,400,883.73	\$ 2,778,500.00				

c) Activos Financieros Pendientes de Liquidación

Al 31 diciembre 2019 y 2018 el Fondo había negociado compras de instrumentos financieros los cuales a esa fecha se encontraban pendientes de liquidar, 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 2019 Y 2018
(CIFRAS EXPRESADAS EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMERICA)

i. Por operaciones de compra

Título	Fecha de negociación		Fecha de liquidación		Valor a liquidar	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018
PBCREDIQ2 147		19/11/2018		03/01/2019		\$ 8,161.22
PBBANCOVI1 3		20/11/2018		04/01/2019		\$ 10,082.52
PBLHIPO3 29		22/11/2018		04/01/2019		\$ 8,057.77
PBCREDIQ2 152	28/11/2019	26/11/2018	02/01/2020	10/01/2019	\$ 10,050.63	\$ 120,906.90
PBCREDIQ2 130		26/11/2018		10/01/2019		\$ 40,302.30
PBCREDIQ2 152		26/11/2018		10/01/2019		\$ 55,415.66
PBCREDIQ2 145		03/12/2018		17/01/2019		\$ 120,906.90
PBCREDIQ2 145		03/12/2018		17/01/2019		\$ 130,571.19
PBCREDIQ2 145		04/12/2018		18/01/2019		\$ 27,375.34
PBLAGEO01 8		10/12/2018		24/01/2019		\$ 76,639.34
PBLHIPO3 29		13/12/2018		25/01/2019		\$ 50,361.08
PBLHIPO3 29		13/12/2018		25/01/2019		\$ 135,059.25
PBCREDIQ2 147		28/12/2018		11/02/2019		\$ 18,136.04
LETE2019-D T-2	28/11/2019		02/01/2020		\$ 86,435.42	
LETE2019-D J-2	28/11/2019		02/01/2020		\$ 178,901.22	
VTRTCPS01-1	05/12/2019		09/01/2020		\$ 7,537.97	
PBCREDICO2-4	05/12/2019		09/01/2020		\$ 7,961.91	
BCCFPAIS1-Y	05/12/2019		09/01/2020		\$ 53,280.42	
BCCFPAIS1-BB	26/12/2019		30/01/2020		\$ 10,031.95	
PBCREDIQ2-153	26/12/2019		30/01/2020		\$ 146,683.20	
BCCFPAIS1-BB	26/12/2019		30/01/2020		\$ 100,299.45	
CIG&TCO2-1	26/12/2019		30/01/2020		\$ 26,392.64	
BCCFPAIS1-BB	26/12/2019		30/01/2020		\$ 35,163.78	
CIG&TCO2-1	26/12/2019		30/01/2020		\$ 10,046.79	
PBBANCOVI1-8	26/12/2019		30/01/2020		\$ 89,791.17	
TOTAL					\$ 762,676.65	\$ 801,976.61

ii. Por operaciones de venta

Al 31 de diciembre de 2019 Y 2018 el Fondo poseía instrumentos financieros pendientes de liquidar, tal como se muestra a continuación:

Título	31/12/2019			31/12/2018		
	Fecha de negociación	Fecha de liquidación	Valor a liquidar	Fecha de negociación	Fecha de liquidación	Valor a liquidar
PBLHIPO3-36				23/12/2018	02/01/2019	1,000,947.01
PBBANCOVI1-11	26/12/2019	02/01/2020	1,000,552.33			
PBCREDIQ2-168	30/12/2019	02/01/2020	1,400,331.40			
TOTAL			2,400,883.73			\$1,000,947.01

d) Inversiones financieras recibidas en pago.

Durante el año finalizado al 31 de diciembre de 2019 Y 2018 el Fondo no recibió inversiones financieras en pago.

Nota 8. Cuentas por cobrar

Al 31 de diciembre de 2019 el saldo era de \$19,845.32 y al 31 de diciembre de 2018 se poseía un saldo de \$19,269.94 que correspondían a intereses por cobrar de inversiones financieras 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 2019 Y 2018
(CIFRAS EXPRESADAS EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMERICA)

CONCEPTO	2019	2018
Intereses Pendientes de cobrar	19,845.32	\$ 19,269.94
TOTAL	\$ 19,845.32	\$ 19,269.94

Nota 9. Bienes y Derechos Recibidos en Pago.

Durante el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2019 Y 2018, el Fondo no recibió bienes y derechos en pago.

Nota 10. Pasivos Financieros a Valor Razonable.

a) Saldos al cierre del periodo:

Al 31 de diciembre del 2019 y 2018 el saldo era de:

CONCEPTO	2019	2018
Reporto de Venta	2,400,504.97	\$ 1,000,676.40
TOTAL	\$ 2,400,504.97	\$ 1,000,676.40

b) Valores razonables por pérdidas en subclasificación:

Durante el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2019 Y 2018, no hubo pérdidas por subclasificación de instrumentos financieros.

c) Operaciones con pacto de retrocompra

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 el fondo mantenía operaciones de reporto con pacto de retrocompra pendientes de vencer, tal como se muestra a continuación:

Títulos que garantizan operación	2019			2018		
	Valor Transado	saldo al 31 de diciembre	Valor de recompra al Vencimiento	Valor Transado	saldo al 31 de diciembre	Valor de recompra al Vencimiento
PBLHIPO3 36				\$ 1,000,000.00	\$ 1,000,676.40	\$ 1,000,947.01
PBBANCOVI1-11	\$ 1,000,000.00	\$ 1,000,394.51	\$ 1,000,552.33			
PBCREDIQ2-168	\$ 1,400,000.00	\$ 1,400,110.46	\$ 1,400,331.40			
Total	\$ 2,400,000.00	\$ 2,400,504.97	\$ 2,400,883.73	\$ 1,000,000.00	\$ 1,000,676.40	\$ 1,000,947.01

Nota 11. Cuentas por Pagar

Al 31 de diciembre de 2019 Y 2018 el saldo de esta cuenta se integraba de la siguiente manera:

CONCEPTO	2019	2018
Cuentas por pagar	62,467.25	\$ 42,228.08
TOTAL	\$ 62,467.25	\$ 42,228.08

a) Rescates por pagar

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 no existían saldos en concepto de Rescates por pagar.

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 2019 Y 2018
(CIFRAS EXPRESADAS EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMERICA)

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	2019	2018
Servicios de Terceros - Auditoria Externa	\$ 1,545.08	\$ 1,545.08
Custodia de valores	\$ -	\$ 548.69
Calificadora de Riesgo	\$ 11.25	
otros	\$ 12.54	
Total	\$ 1,568.87	\$ 2,093.77

c) Comisiones por pagar

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 el saldo de las comisiones a favor de la Gestora era el siguiente:

Detalle	2019	2018
Comisiones por Administración del Fondo	\$ 52,876.84	\$ 36,713.61
Total	\$ 52,876.84	\$ 36,713.61

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	2019	2018
Impuestos sobre la Renta retenidos	\$ 8,021.54	\$ 3,420.70
Total	\$ 8,021.54	\$ 3,420.70

Nota 12. Comisiones pagadas

Durante el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2019 y 2018, el monto de las comisiones pagadas a la gestora ascendieron a:

Detalle	2019	2018
Comisiones pagadas a la Gestora	\$ 570,596.25	\$ 437,311.86
Total	\$ 570,596.25	\$ 437,311.86

Nota 13. Préstamos por pagar

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 2019 Y 2018
(CIFRAS EXPRESADAS EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMERICA)

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

Nota 14. Provisiones

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 esta cuenta no reflejaba saldos.

Nota 15. Patrimonio

a) Patrimonio del Fondo

Al 31 de diciembre de 2019 Y 2018 el Patrimonio total del Fondo era de :

Detalle	2019	2018
Patrimonio Total del Fondo	\$ 44,706,793.75	\$ 37,001,938.25
Total	\$ 44,706,793.75	\$ 37,001,938.25

b) Cuotas de Participación emitidas y pagadas

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 el total de Cuotas de Participación emitidas y pagadas era de:

Detalle	2019	2018
Número de Cuotas de Participación emitidas y pagadas	\$40,110,180.11	34,326,619.60
Total	\$40,110,180.11	34,326,619.60

Todas comunes con iguales derechos para los Partícipes. Las Cuotas de Participación del Fondo no cotizan en Bolsa.

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 2019 el valor de cada Cuota de Participación era de US\$ 1.1145996760 y 2018 de US\$ 1.0779371427

e) Movimientos de las Cuotas de Participación

El Movimiento de las Cuotas de Participación al 31 de diciembre de 2019 y 2018 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 2019 Y 2018
(CIFRAS EXPRESADAS EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMERICA)

2019			
Detalle	Suscritas y no pagadas	Pagadas	Total
Saldo inicial al 31 de diciembre de 2019	0.00	34,326,619.60	34,326,619.60
Aportes del periodo	0.00	137,828,229.02	137,828,229.02
Rescates del periodo	0.00	(132,044,668.51)	(132,044,668.51)
Saldo al cierre	0.00	40,110,180.11	40,110,180.11

2018			
Detalle	Suscritas y no pagadas	Pagadas	Total
Saldo inicial al 31 de diciembre de 2018	0.00	28865,473.10	28865,473.10
Aportes del periodo	0.00	92156,870.56	92156,870.56
Rescates del periodo	0.00	(86695,724.06)	(86695,724.06)
Saldo al cierre	0.00	34326,619.60	34326,619.60

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

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 la estructura de participación de los Partícipes en el Fondo era la siguiente:

Tipo de Partícipe	2019		2018	
	Cantidad de Cuotas	% de participación	Cantidad de Cuotas	% de participación
Persona Natural	14,768,214.97	36.82%	14,643,485.02	42.66%
Persona Jurídica	25,341,965.14	63.18%	19,683,134.58	57.34%
Total	40,110,180.11	100.00%	34,326,619.60	100.00%

g) **Periodicidad 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 2019 y 2018 los Ingresos por intereses y dividendos del Fondo durante el período que se informa se detallan a continuación:

a) **Ingresos :**

Detalle	2019	2018
En Cuentas Corrientes	\$ 239,167.31	\$ 260.93
Intereses por Depositos a Plazo Fijo	\$ 687,314.78	\$ 978,443.54
Inversiones Financieras	\$ 1,138,422.88	\$ 758,829.07
Cambios en el valor razonable de activos y pasivos financieros	\$ 1,416.26	\$ 305.22
Otras Ganancias por Reversiones	\$ -	\$ -
Total	\$ 2,066,321.23	\$ 1,737,838.76

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 interés 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.

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 2019 Y 2018
(CIFRAS EXPRESADAS EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMERICA)

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 2019 y 2018 el saldo de los ingresos financieros devengados a favor del Fondo y pendientes de cobro eran los siguientes:

Detalle	2019	2018
Por Depósitos a Plazo Fijo	\$ 36,216.36	\$ 37,221.73
Por inversiones financieras	\$ 144,731.47	\$ 134,812.05
Total	\$ 180,947.83	\$ 172,033.78

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	2019		2018	
	Activos financieros	Pasivos financieros	Activos financieros	Pasivos financieros
Ganancias	\$ 1,416.26	\$ -	\$ 305.22	\$ -
Pérdidas	-\$ 669.43	\$ -	-\$ 346.81	\$ -
Resultado neto	\$ 746.83	\$ -	-\$ 41.59	\$ -

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	2019	2018
Variaciones en el valor razonable de activos y pasivos financieros	\$ 669.43	\$ 346.81
Gastos por intereses de operaciones con pacto de retrocompra	\$ 26,878.15	\$ 15,135.81
Otros gastos por operaciones con instrumentos financieros	\$ 80,712.16	\$ 44,817.61
Total	\$ 108,259.74	\$ 60,300.23

Nota 19. Gastos por gestión

a) Remuneraciones por Administración

El Gasto de Comisiones por Administración de Fondo durante el período 2019 y 2018 ascendió a:

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 2019 Y 2018
(CIFRAS EXPRESADAS EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMERICA)

Detalle	2019	2018
Comisiones pagadas a la Gestora	\$ 570,596.25	\$ 437,311.86
Total	\$ 570,596.25	\$ 437,311.86

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.

Nota 20. Gastos generales de Administración y Comités

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

Descripción de los elementos que originan el Gasto	Detalle	2019	2018
Honorarios Profesionales	Auditoria Externa Y fiscal	\$ 1,695.00	\$1,500.00
Clasificadora de Riesgo	Clasificación de Riesgo del Fondo	\$ 2,675.11	\$2,203.50
Gastos por Operaciones Bursátiles	Comisiones	\$ -	\$ -
Publicaciones	Publicación Estados Financieros	\$ 5,426.04	\$5,160.55
Gastos Registrales	Registro del Fondo	\$ 638.75	\$ 638.75
Total		\$ 10,434.90	\$9,502.80

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 2019 y 2018 no exista saldo de otros ingresos

b) Otros Gastos

Descripción de los elementos que originan el Gasto	Detalle	2019	2018
Gastos Bancarios	Compra de Chequeras	\$ 254.71	\$ 326.05

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 2019 y 2018 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 2019 Y 2018
(CIFRAS EXPRESADAS EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMERICA)

Al 31/12/2019							
Participes	% Sobre cuotas emitidas y pagadas al inicio del ejercicio	Cantidad de cuotas al inicio del período	Cantidad de cuotas adquiridas en el período	Cantidad de cuotas rescatadas en el período	Cantidad de cuotas al cierre del período	Monto en cuotas al cierre del período	% Sobre cuotas emitidas y pagadas al cierre del período
Gestora	0.00%	-	-	-	-	-	0.00%
Personas	0.40%	138,043.54	378,700.65	291,705.35	225,038.84	250,828.19	0.56%
Accionistas de la Sociedad Gestora	0.14%	48,465.59	438,309.43	243,975.03	242,799.99	270,624.79	0.61%
Trabajadores que representen al empleador	0.17%	59,464.68	194,319.37	159,944.22	96,745.14	107,832.10	0.24%
Empresas	0.36%	123,737.10	1,158,245.44	1,018,563.71	263,418.82	293,606.53	0.66%
Total	1.08%	369,710.90	2,169,574.90	1,714,188.31	828,002.78	922,891.61	2.06%

Al 31/12/2018							
Participes	% Sobre cuotas emitidas y pagadas al inicio del ejercicio	Cantidad de cuotas al inicio del período	Cantidad de cuotas adquiridas en el período	Cantidad de cuotas rescatadas en el período	Cantidad de cuotas al cierre del período	Monto en cuotas al cierre del período	% Sobre cuotas emitidas y pagadas al cierre del período
Gestora	0.00%	-	-	-	-	-	0.00%
Personas Relacionadas	0.31%	89,226.60	246,339.53	197,522.59	138,043.54	148,802.25	0.40%
Accionistas de la Sociedad Gestora	0.03%	7,245.22	469,574.55	428,354.18	48,465.59	52,242.85	0.14%
Trabajadores que representen al empleador	0.16%	46,193.52	175,806.97	162,535.81	59,464.68	64,099.18	0.17%
Empresas relacionadas	0.63%	181,213.38	391,305.74	448,782.03	123,737.09	133,380.80	0.36%
Total	1.12%	323,878.72	1,283,026.79	1,237,194.61	369,710.90	398,525.08	1.07%

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 contenidas en las leyes en materia tributaria vigentes.

Nota 24. Información sobre custodia de valores y otros activos

Al 31 de diciembre del 2019 y 2018 los activos financieros del Fondo permanecían en custodia externa según el siguiente detalle:

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 2019 Y 2018
(CIFRAS EXPRESADAS EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMERICA)

Entidad	Monto custodiado a valor nominal	Monto custodiado a valor nominal
	2019	2018
Central de Depositos de valores	\$ 33,535,500.00	\$ 25,929,000.00
Total	\$ 33,535,500.00	\$ 25,929,000.00

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

La Gestora ha constituido garantías a Favor del Fondo que administra por un monto total de US\$ 750,000.00 al 31 de diciembre 2019 y \$600,000.00 al 31 de diciembre 2018 de acuerdo al siguiente detalle:

Detalle	2019	2018
a) Fianza		
Naturaleza de la Garantía	Fianza de 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
Número de referencia	FIOT-200610	FIOT-193694
Emisor	Seguros e Inversiones, S.A.	Seguros e Inversiones, S.A.
Representante de los beneficiarios	Central de Depósito de Valores, S.A. de C.V.	Central de Depósito de Valores, S.A. de C.V.
Monto de la Garantía	US\$ 600,000.00	US\$ 500,000.00
Vigencia	desde el 28 de junio 2019 al 28 de junio 2020	desde el 28 de junio 2018 al 28 de junio 2019
b) Prenda sobre Títulos Valores		
Descripción de la Prenda	Títulos valores propiedad de SGB Fondos de Inversión, S.A. Gestora de Fondos de Inversion	Títulos valores propiedad de SGB Fondos de Inversión, S.A. Gestora de Fondos de Inversion
Descripción de los Títulos	Notas SV102020, Emitidos por el Estado de El Salvador	Notas SV102020, Emitidos por el Estado de El Salvador
Mes de constitución	Agosto de 2018	Agosto de 2018
Monto	US\$ 100,000.00	US\$ 100,000.00
Plazo de la garantía	Indefinido	Indefinido
C) Dinero en Efectivo		
Descripción de la Prenda	Cheque certificado del banco agrícola emitido por SGB Fondos de Inversión, S.A. Gestora de Fondos de Inversion	
Mes de constitución	43800	
Monto	\$50,000.00	
Plazo de la garantía	Indefinido	
% de la garantía total con relación al Patrimonio del Fondo	1.2%	1.62%

La garantía fue constituida 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).

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 2019 Y 2018
(CIFRAS EXPRESADAS EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMERICA)

Nota 26. Límites, Prohibiciones y Excesos de Inversión

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 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 2019 y 2018, no existían litigios en curso contra el 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.

Nota 29. Clasificación de Riesgo

Clasificadora de Riesgo SCRiesgo	
Otorgada en Fecha	18 de octubre 2019
Clasificación de Riesgo vigente	AA 2 con Perspectiva Estable
Interpretación AA	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 alta probabilidad de cumplir con sus objetivos de inversión, teniendo una buena gestión para limitar su exposición al riesgo por factores inherentes a los activos del Fondo y los relacionados con su entorno. Nivel muy bueno.
La categoría 2	Significa una moderada sensibilidad a condiciones cambiantes en el Mercado. Es de esperar que el fondo presente alguna variabilidad a través de cambios en los escenarios de mercado, además de una moderada exposición a los riesgos del mercado al que pertenecen de acuerdo a la naturaleza del fondo.
Perspectiva Estable	Indica que se percibe una baja probabilidad de que la calificación varíe en el mediano plazo.
(+) 0 (-)	Indica la posición relativa dentro de las distintas categorías.

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 2019 Y 2018
(CIFRAS EXPRESADAS EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMERICA)

Clasificadora de Riesgo ZUMMA Ratings	
Otorgada en Fecha	16 de octubre de 2019
Clasificación de Riesgo Vigente	A+fi / Rm2+ / Adm 2
Riesgo crédito	A+fi
Interpretación A+fi	Fondos calificados Afi muestran una media-alta capacidad para preservar el valor del capital, sin incurrir en pérdidas por exposición a riesgo de crédito.
Riesgo de Mercado	Rm 2+
Interpretación Rm2+	La calificación de Rm 2+ Indica una sensibilidad del portafolio de inversión ante fluctuaciones en las condiciones de mercado entre baja y moderada. No obstante, los fondos clasificados en esta categoría tienen mayor exposición a variaciones en el mercado frente a fondos clasificados en categorías mayores.
Riesgo Administrativo y Operación	Adm 2
Interpretación Adm 2	El fondo cuenta con alta calidad en las herramientas, políticas y procedimientos para la administración del fondo de inversión.
Perspectiva Estable	-

Nota 30. Activos y Pasivos Contingentes

Al 31 de diciembre 2019 y 2018 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 2019 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.