



FONDO DE INVERSIÓN ABIERTO RENTA LIQUIDEZ BANAGRÍCOLA

San Salvador, El Salvador. Comité de Clasificación Ordinario: 6 de octubre de 2025.

Clasificación	Categoría		Definición de Categoría
	Actual	Anterior	
Riesgo de Crédito	AAAFi.sv	AAAFi.sv	Es la calificación más alta otorgada a un fondo de inversión. Refleja la más alta capacidad para mantener el valor del capital, sin incurrir en pérdidas por exposición a riesgo de crédito.
Riesgo de Mercado y Liquidez	Rm 1.sv	Rm 1.sv	La calificación de Rm 1 indica que la sensibilidad del portafolio de inversión ante fluctuaciones en las condiciones de mercado es muy baja.
Riesgo Administrativo y Operacional	Adm 1.sv	Adm 1.sv	Es la más alta categoría de clasificación. El fondo cuenta con una muy alta calidad en las herramientas, políticas y procedimientos para la administración del fondo de inversión.
Perspectiva	Estable	Estable	

“La opinión del Consejo de Clasificación de Riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para invertir, ni un aval o garantía de la emisión; sino un factor complementario a las decisiones de inversión. Los miembros del Consejo serán responsables de una opinión en la que se haya comprobado deficiencia o mala intención, y estarán sujetos a las sanciones legales pertinentes.”

----- MM US\$ al 30.06.25 -----			
Retorno: 4.44%	Activos: 149.4	Ingresos: 3.4	
Volatilidad: 0.06%	Patrimonio: 149.2	U. Neta: 2.5	

Historia. Fondo: AA+.fi / Rm 2+.sv / Adm 1.sv, asignada el 21.08.19; ↑ Rm1.sv (15.04.21); ↑ AAAFi.sv (25.10.23).

La información utilizada para el presente análisis comprendió los estados financieros auditados del Fondo de Inversión al 31 de diciembre de 2022, 2023 y 2024; estados financieros no auditados al 30 de junio de 2024 y 2025; así como información adicional proporcionada por la Gestora.

Fundamento: El Comité de Clasificación de Zumma Ratings S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo dictaminó mantener las siguientes calificaciones del Fondo de Inversión Abierto Renta Liquidez Banagrícola (en adelante el Fondo), administrado por Gestora de Fondos de Inversión Banagrícola, S.A. (en adelante Banagrícola o la Gestora): AAAFi.sv a la dimensión de riesgo de crédito, Rm 1.sv a la dimensión de riesgo de mercado y liquidez y Adm 1.sv para la dimensión de riesgo administrativo y operacional, con base a la evaluación efectuada al 30 de junio de 2025. La perspectiva de las calificaciones es Estable.

Necesidades de liquidez de partícipes jurídicos impulsó la evolución del patrimonio: El patrimonio del Fondo registró un crecimiento durante el primer semestre de 2025, cerrando en el mes de junio con un total de US\$149.2 millones (US\$72.8 millones en el mismo período de 2024). Al respecto, la evolución fue atribuida por una mayor entrada de personas jurídicas al Fondo (específicamente del segmento PYMEs), cuya participación promedio fue del 60.2% para el periodo de enero a junio de 2025.

Fundamentos para la calificación de riesgo de crédito. Calidad crediticia sólida y diversificada del portafolio: Las inversiones y disponibilidades del Fondo con calificaciones crediticias comprendidas entre AAA y AA- constituyeron el segmento predominante en el portafolio, exhi-

biendo una participación promedio agregada del 91.9% durante el primer semestre de 2025 (93.2% registrado para el mismo período de 2024).

Dicha composición se encuentra en acorde con la directriz estratégica de Banagrícola de preservar un perfil de inversión conservador para el Fondo, priorizando emisores de bajo riesgo e instrumentos con alta liquidez, en observancia del objetivo fundacional delineado en su reglamento de inversión.

Enfoque hacia instrumentos bancarios de alta disponibilidad, acorde a la naturaleza del Fondo: Durante el semestre de enero a junio de 2025, el portafolio registró una ponderación promedio de 95.3% en instituciones bancarias locales (94.3% en el semestre precedente), complementada con un 4.7% en entidades financieras no bancarias. Por tipo de instrumento, se observa una reducción en los depósitos a plazo, que representaron en promedio el 52.6% de las inversiones durante el primer semestre de 2025 (55.0% en igual período de 2024). El portafolio se complementó con cuentas de ahorro (32.3%), certificados de inversión (6.5%), papel bursátil (5.6%) y de manera marginal, reportos (1.9%). Cabe destacar la ausencia de exposición directa a títulos respaldados por el GOES, a pesar de que el límite máximo permitido en el régimen de inversión para instrumentos soberanos asciende al 80% del valor total del Fondo. En este sentido, Zumma Ratings prevé una estabilidad significativa

en la estructura del Fondo por tipo de emisor, en línea con la estrategia definida por Banagrícola.

Fundamentos para la calificación de riesgo de mercado y liquidez.

Favorables niveles de liquidez facilitaron la gestión de pagos por redenciones: Se destaca un aumento en la dinámica promedio de rescates, ascendiendo a US\$21.9 millones para el primer semestre de 2025 (US\$21.2 millones en el mismo período de 2024). Por consiguiente, la relación promedio de rescates mensuales al patrimonio del Fondo pasó a 19.0% desde 25.9%, en virtud de la expansión del patrimonio del Fondo.

Este desempeño se respalda en un favorable indicador de liquidez, que promedió 41.2% acorde a la metodología de Zumma Ratings (activos bajo administración con vencimiento inferior a 30 días).

Incremento de la duración promedio del portafolio, aunque consistente con la naturaleza del Fondo: La duración promedio del Fondo se ubicó en 87.6 días durante los meses de enero a junio de 2025 (67.3 días en el mismo lapso de 2024). Zumma Ratings es de la opinión que la duración del portafolio del Fondo se mantendrá estable en los parámetros observados, acorde con su naturaleza de corto plazo.

Evolución hacia una menor concentración de partícipes, en línea con la estrategia comercial implementada: Los quince mayores partícipes concentraron una aportación promedio de 39.8% durante el primer semestre de 2025, inferior al 56.3% registrado en similar período de 2024. Esta evolución responde a la estrategia comercial de incrementar las aportaciones de personas naturales, sin descuidar la de personas jurídicas. De manera prospectiva, la Administración proyecta que esta dinámica de desconcentración se mantenga durante el segundo semestre 2025, en línea con la estrategia del Fondo.

Trayectoria estable en la rentabilidad del Fondo: La rentabilidad del Fondo ha exhibido una expansión en los últimos años, en línea con la evolución de las tasas de interés locales e internacionales. Por consiguiente, la rentabilidad

promedio para el primer semestre de 2025 se ubicó en 4.4% (4.2% en el mismo período de 2024). A su vez, la volatilidad (medida por la desviación estándar anualizada de las variaciones diarias del valor cuota) observada durante el primer semestre de 2025 fue ligeramente mayor a la registrada en el período previo (0.060% versus 0.049%), ocasionando que el ratio de Sharpe disminuyera a 73.7 desde 86.2.

Fundamentos para la calificación de riesgo administrativo y operacional.

Sinergia operativa e integración vertical con casa matriz y operaciones domésticas: Banagrícola pertenece a Inversiones Financieras Banco Agrícola, S.A., la cual es subsidiaria de Banagrícola, S.A. (sociedad tenedora de acciones radicada en Panamá), cuyo accionista final es Grupo Cibest, S.A.. Zumma considera que Banagrícola es altamente estratégica para su casa matriz, tomando en cuenta la alta integración con la estrategia de negocios del Grupo, la alineación de sus políticas de riesgo y la vinculación operativa con Banco Agrícola, S.A. Dicha entidad provee soporte integral a la Gestora en lo relacionado a servicios de auditoría, riesgos, contabilidad, cumplimiento y tecnología por medio de un Acuerdo de Prestación de Servicios.

Sólida gobernanza para la gestión de riesgos: Banagrícola refleja una estructura de gobierno corporativo alineada con los estándares conservadores de su grupo financiero. El involucramiento de ejecutivos del Grupo y de Banco Agrícola (calificado EAAA.sv por Zumma Ratings) es activa para la gestión de riesgos, garantizando un adecuado control en sus operaciones. Asimismo, los miembros de la Junta Directiva, así como de los comités y la Alta Administración muestran una amplia experiencia en el sector financiero, bancario y mercado de capitales. La estrategia de negocio está enfocada hacia el crecimiento rentable y sostenible del Fondo administrado, con una orientación conservadora. Zumma Ratings es de la opinión que la sociedad gestora del Fondo refleja una coherencia entre las políticas que realiza con su estrategia.

Fortalezas

1. Robusta calidad crediticia del portafolio de inversiones.
2. Niveles favorables de liquidez.
3. Sinergia operativa con Banco Agrícola y Valores Banagrícola, Casa de Corredores de Bolsa.
4. Soporte y experiencia de su grupo financiero.

Debilidades

1. Concentración en sus principales partícipes.

Oportunidades

1. Incorporación de mayor número de partícipes.
2. Condiciones de mercado que generen aumentos en el valor cuota del Fondo.

Amenazas

1. Retiro de partícipes del Fondo.

ENTORNO ECONÓMICO

El PIB de la economía salvadoreña registró un crecimiento interanual del 2.3% al primer trimestre de 2025, de acuerdo con el Banco Central de Reserva (BCR) reflejando una desaceleración con respecto al mismo período de 2024 (3.8%). Los sectores económicos que se han contraído fueron administración pública/defensa y actividades artísticas/entretenimiento. A pesar de lo anterior, el sector construcción fue el principal motor que lideró la expansión económica, con una variación en su PIB del 17.3%.

Por su parte, el Fondo Monetario Internacional (FMI) y el Banco Mundial (BM) prevén que la economía salvadoreña crecerá en torno al 2.5% y 2.7%, respectivamente para 2025. Dentro de las variables que impulsarían la actividad económica para el corto plazo destacan la expansión acelerada en el flujo de remesas familiares, el impulso por los diversos proyectos de construcción y la mejora en la perspectiva para acceder a los mercados internacionales (considerando el acuerdo alcanzado con el FMI). En contraposición, dentro de los factores que generan incertidumbre para el país, se señalan el nivel de endeudamiento público, los retos domésticos para atraer inversión extranjera directa; así como las políticas en materia comercial (aranceles) que implementa actualmente el Gobierno de Estados Unidos.

El Salvador se ha caracterizado por mantener bajos niveles de inflación (economía dolarizada); en ese sentido, según datos de la Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano (SECMCA), cerró con un índice de inflación de -0.18% al 30 de junio de 2025 (1.48% en similar período de 2024). Lo anterior lo ubica por debajo del promedio de los países centroamericanos, incluyendo Panamá y República Dominicana (1.82%). Por otra parte, la factura petrolera de El Salvador registró un monto acumulado de US\$1,128 millones durante el primer semestre de 2025, observando una contracción interanual de -9.1%, derivada de la fluctuación de precios en el mercado de materias primas.

En otros aspectos, la balanza comercial registró un déficit acumulado de US\$5,263.3 millones a junio de 2025 producto de la mayor importación de bienes. Mientras que el volumen de exportaciones reflejó un aumento interanual del 6.5%, asociado con la evolución de los sectores de industria manufacturera (incluyendo actividades de maquila); seguido del sector de agricultura, ganadería, silvicultura y pesca. En el análisis se incorpora, el endurecimiento en la política comercial del principal destino de exportación de El Salvador, Estados Unidos, particularmente con el alza de aranceles.

Durante el primer semestre de 2025, el comportamiento de las remesas familiares mantiene su dinámica de crecimiento acelerado; registrando un flujo acumulado de US\$4,837.7 millones. Dicho importe, representó una expansión de 17.9% con respecto al mismo período de 2024, siendo el mayor crecimiento interanual a dicho mes en los últimos tres años.

La deuda pública (incluyendo la deuda previsional) totalizó US\$33,005 millones a junio de 2025 de acuerdo con datos del BCR, reflejando un incremento interanual del 6.9%.

Cabe destacar que durante los últimos dos años, se han ejecutado una serie de medidas para aliviar el calendario de servicio de la deuda, entre ellas el canje de deuda con los fondos de pensiones con periodo de gracia y el reperfilamiento de la deuda de corto a mediano/largo plazo en tenencia de la banca privada salvadoreña.

Asimismo, se señala que el Directorio Ejecutivo del FMI aprobó un acuerdo de 40 meses para El Salvador bajo el Servicio Ampliado del Fondo (SAF), con un acceso equivalente a US\$1,400 millones. Dicho programa tiene como objeto impulsar las perspectivas de crecimiento y resiliencia del país, mediante el fortalecimiento de las finanzas públicas, la acumulación de reservas externas y financieras, entre otros. En seguimiento con el acuerdo, el Directorio concluyó la primera revisión en fecha 27 de junio de 2025, reflejando un buen desempeño del programa y el cumplimiento de metas fiscales y de reservas; permitiendo un desembolso inmediato de US\$118 millones (alcanzando un acumulado de US\$231 millones desde su aprobación).

Con respecto a la calificación soberana, el Gobierno de El Salvador (GOES) mantiene calificación B- con perspectiva Estable al cierre del segundo trimestre de 2025 por Standard & Poor's.

ANÁLISIS DEL SECTOR

El mercado de fondos de inversión salvadoreño está conformado por cuatro gestoras, las cuales administran un total de seis fondos abiertos y ocho fondos cerrados. Al 30 de junio de 2025, los fondos de inversión administrados se categorizan de la siguiente manera:

Fondos Abiertos de Corto Plazo:

- Fondo de Inversión Abierto Atlántida de Liquidez de Corto Plazo
- Fondo de Inversión Abierto Renta Liquidez Banagrícola
- Fondo de Inversión Abierto Rentable de Corto Plazo
- Fondo de Inversión Abierto Hencorp Opportunity

Fondos Abiertos de Mediano Plazo:

- Fondo de Inversión Abierto Atlántida de Crecimiento de Mediano Plazo
- Fondo de Inversión Abierto Plazo 180

Fondos Cerrados Inmobiliarios:

- Fondo de Inversión Inmobiliario Atlántida Progres+
- Fondo de Inversión Inmobiliario Hencorp Growth
- Fondo de Inversión Desarrollo Inmobiliario Hencorp Vivienda Cero Uno

Fondos Cerrados de Capital de Riesgo:

- Fondo de Inversión Cerrado de Capital de Riesgo Atlántida
- Fondo de Inversión Cerrado de Capital de Riesgo Atlántida Empresarial+

Fondos Cerrados Financieros:

- Fondo de Inversión Cerrado Renta Fija I
- Fondo de Inversión Cerrado Financiero Atlántida Renta Variable
- Fondo de Inversión Cerrado Financiero Atlántida Renta Variable II

La diversidad en los diferentes tipos de fondos de inversión permite posicionar a la industria como una alternativa efectiva para que los agentes económicos obtengan retornos competitivos en función de su perfil de riesgo, complementando la oferta de productos tradicionales de inversión. Como hechos relevantes durante el primer semestre de 2025, se menciona la constitución de los siguientes fondos: Fondo de Inversión Cerrado Desarrollo Inmobiliario Hencorp Vivienda Cero Uno (en fecha 11 de mayo de 2025) y el Fondo de Inversión Cerrado Financiero Atlántida Renta Variable II (en fecha 29 de mayo de 2025).

Al 30 de junio de 2025, el patrimonio administrado del mercado de fondos de inversión totalizó US\$1,590.6 millones, reflejando una expansión de 18.2% con respecto al mismo período de 2024, explicado principalmente por la dinámica de crecimiento en la mayoría de los fondos, tanto en los abiertos (US\$125.4 millones) como en los cerrados (US\$119.8 millones).

En términos de valoración, cada gestora cuenta con su metodología interna para valorar las inversiones que integran el portafolio de cada fondo. Bajo ese contexto, Zumma Ratings es de la opinión que una práctica sana que fortalecería la industria sería contar con una entidad especializada que provea vectores de precios, con el propósito de contar con portafolios valorados bajo una metodología estándar.

En otro aspecto, los niveles de rentabilidad de los fondos de inversión abiertos en El Salvador han registrado una disminución a junio de 2025, explicada por la baja en las tasas de interés del mercado en un escenario de alta liquidez en el sector financiero. Para los fondos de corto plazo, la rentabilidad promedio se ubicó entre 4.08% y 5.20% al primer semestre de 2025, mientras que los fondos de mediano plazo registraron un rendimiento promedio de 5.51% en el mismo período.

ANTECEDENTES GENERALES DE LA GESTORA

Gestora de Fondos de Inversión Banagrícola, S.A. es una compañía especializada en la administración de fondos de inversión abiertos y cerrados, de acuerdo con la Ley de Fondos de Inversión de El Salvador y con las normativas que apliquen. Banagrícola fue autorizado para iniciar operaciones el 4 de mayo de 2017 y su primer fondo de inversión inició operaciones el 10 de enero de 2018, siendo este el Fondo de Inversión Renta Liquidez Banagrícola.

Asimismo, La Gestora inscribió el Fondo Renta Fija Valor, S.A. (fondo de inversión extranjero administrado por Banistmo, S.A. en Panamá) en el Registro Público Bursátil de la Superintendencia del Sistema Financiero en octubre de 2022, cuyo objetivo es el de proporcionar a los inversionistas una opción de inversión de renta fija de mediana a larga duración, bajo un perfil de riesgo moderado.

En cuanto a su estructura, el Fondo Renta Fija Valor, S.A. invierte en activos latinoamericanos, sobre todo en países donde el Grupo Bancolombia tiene presencia y cuyas exposiciones son en valores de deuda corporativa y soberana re-

gional. Adicionalmente, el Fondo puede mantener sus recursos en depósitos a plazo y a la vista para el manejo de su liquidez.

Banagrícola pertenece un 99.99% a Inversiones Financieras Banco Agrícola, S.A., la cual es subsidiaria de Banagrícola, S.A. (sociedad tenedora de acciones radicada en Panamá), cuyo accionista final es Grupo Cibest, S.A.; cuya subsidiaria Bancolombia, S.A. es el mayor banco en el sistema financiero colombiano.

Los estados financieros auditados de la Gestora y el Fondo han sido preparados conforme a las normas contables emitidas por el Comité de Normas del Banco Central de Reserva que les son aplicables y las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), prevaleciendo la normativa emitida por dicho Comité cuando haya conflicto con las NIIF.

Al 30 de junio de 2025, el auditor externo emitió una conclusión limpia sobre los estados financieros intermedios de la Gestora y del Fondo de Inversión.

CARACTERÍSTICAS DEL FONDO DE INVERSIÓN ABIERTO RENTA LIQUIDEZ BANAGRÍCOLA (AL 30 DE JUNIO DE 2025).

Nombre del Fondo: Fondo de Inversión Abierto Renta Liquidez Banagrícola.

Gestora: Gestora de Fondos de Inversión Banagrícola, S.A.

Inicio de operaciones: 10 de enero de 2018.

Inversionista objetivo del Fondo: Personas naturales y jurídicas con un perfil de riesgo conservador, que busquen una inversión en que puedan obtener estabilidad de capital, generando un nivel de rentabilidad acorde a un bajo nivel de riesgo o para aquellos inversionistas que requieran administrar temporalmente sus excedentes de liquidez.

Activos del Fondo: US\$149.4 millones.

Patrimonio del Fondo: US\$149.2 millones

Moneda: Dólares de los Estados Unidos de América (USD).

Número de partícipes: 1,896 partícipes.

Endeudamiento: El Fondo no registra saldo de deuda.

Rentabilidad diaria promedio: 4.44% (180 días).

Duración promedio: 87.6 días.

ANÁLISIS DE RIESGO

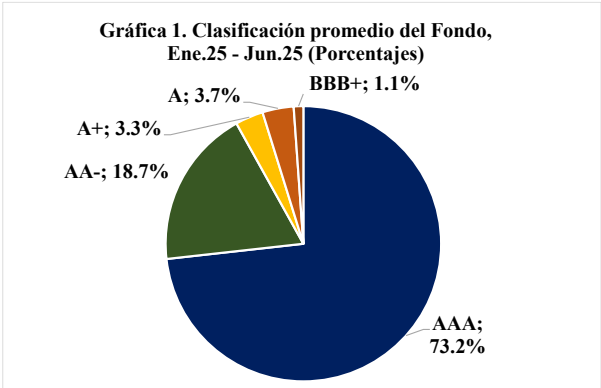
Riesgo de Crédito

El Fondo de Inversión administrado por Banagrícola evidencia una alta capacidad de preservación del capital, respaldada por una política crediticia conservadora, la solidez de su portafolio y la ausencia de exposición a instrumentos soberanos de mayor riesgo.

Adicionalmente, previo a canalizar recursos hacia un determinado emisor, el Fondo lleva a cabo un proceso de análisis que considera como mínimo los siguientes criterios: i) situación financiera del emisor; ii) historial y desempeño crediticio; iii) solvencia ética y reputacional; iv) sector económico de actividad; v) respaldo del grupo económico al que

pertenece; vi) trayectoria empresarial; y vii) cumplimiento de las calificaciones de riesgo mínimas establecidas en su política de inversiones.

En cuanto a la calidad crediticia del portafolio, las inversiones y disponibilidades del Fondo con calificaciones crediticias comprendidas entre AAA y AA- constituyeron el segmento predominante, exhibiendo una participación promedio agregada del 91.9% durante el primer semestre de 2025 (93.2% registrado para el mismo período de 2024).



Fuente: Gestora de Fondos de Inversión Banagrícola, S.A. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo.

La composición del portafolio se encuentra en línea con la directriz estratégica de Banagrícola de preservar un perfil de inversión conservador, priorizando emisores de elevada calidad crediticia e instrumentos con alta liquidez, en observancia del objetivo fundacional establecido en su reglamento de inversión. A criterio de Zumma Ratings, se proyecta que la estructura del Fondo por calificación de riesgo mantendrá una configuración estable y favorable, en concordancia con la estrategia de la administración.

Durante el semestre de enero a junio de 2025, el portafolio registró una ponderación promedio de 95.3% en instituciones bancarias locales (94.3% en el semestre precedente), complementada con un 4.7% en entidades financieras no bancarias. Cabe destacar la ausencia de exposición directa a títulos respaldados por el GOES, a pesar de que el límite máximo permitido en el régimen de inversión para instrumentos soberanos asciende al 80% del valor total del Fondo. En este sentido, Zumma Ratings prevé una estabilidad significativa en la estructura del Fondo por tipo de emisor, en línea con la estrategia definida por Banagrícola.

Respecto a la estructura por tipo de instrumento, se observa una reducción en los depósitos a plazo, que representaron en promedio el 52.6% de las inversiones durante el primer semestre de 2025 (55.0% en igual período de 2024). El portafolio se complementó con cuentas de ahorro (32.3%), certificados de inversión (6.5%), papel bursátil (5.6%) y de manera marginal, reportos (1.9%).

La limitada profundidad del mercado de valores salvadoreño, así como la reducida oferta bursátil de emisores que satisfacen los criterios de calidad crediticia establecidos por el Fondo, ha condicionado una elevada concentración por emisor en su portafolio. En este sentido, los cinco principales emisores del Fondo representaron una ponderación pro-

medio del 72.8% del total de las inversiones durante el periodo comprendido entre enero y junio de 2025, ligeramente inferior respecto al período previo (73.3%).

Por otra parte, la exposición del Fondo con entidades relacionadas con la Gestora es baja, aunque refleja un incremento, en virtud que la proporción promedio de recursos colocados en Banco Agrícola, S.A. pasa a 14.0% de las inversiones y efectivo durante el primer semestre de 2025 (10.9% en el período de enero a junio de 2024).

Riesgo de Mercado y Liquidez

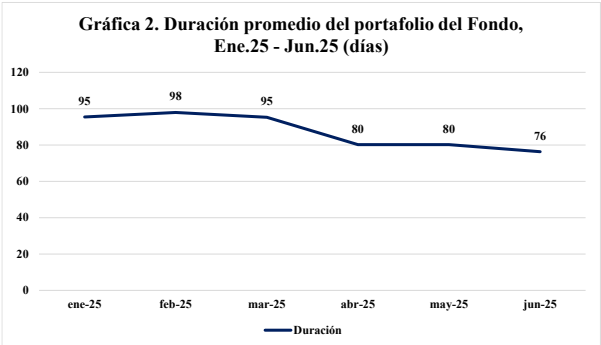
La rentabilidad del Fondo ha exhibido una expansión en los últimos años, en línea con la evolución de las tasas de interés locales e internacionales. Por consiguiente, la rentabilidad promedio para el primer semestre de 2025 se ubicó en 4.4% (4.2% en el mismo período de 2024). A su vez, la volatilidad (medida por la desviación estándar anualizada de las variaciones diarias del valor cuota) observada durante el primer semestre de 2025 fue ligeramente mayor a la registrada en el período previo (0.060% versus 0.049%), ocasionando que el ratio de Sharpe disminuyera a 73.7 desde 86.2.

Tabla 1. Evolución del rendimiento del Fondo.

Periodo	Rendimiento (prom.6 meses)	Desviación estándar	Ratio de Sharpe
S1 2025	4.44%	0.060%	73.7
S2 2024	4.51%	0.038%	117.9
S1 2024	4.19%	0.049%	86.2
S2 2023	3.63%	0.071%	50.9
S1 2023	3.23%	0.045%	71.7
S2 2022	2.83%	0.137%	20.7
S1 2022	2.65%	0.070%	38.1

Fuente: Gestora de Fondos de Inversión Banagrícola, S.A. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo. S= Semestre.

En otro aspecto, la duración promedio del Fondo se ubicó en 87.6 días durante los meses de enero a junio de 2025 (67.3 días en el mismo lapso de 2024). Zumma Ratings es de la opinión que la duración del portafolio del Fondo se mantendrá estable en los parámetros observados, acorde con su naturaleza de corto plazo. Cabe indicar que el Fondo no registra exposiciones al riesgo de tipo de cambio, en virtud que todas sus operaciones son efectuadas en dólares de los Estados Unidos (USD).



Fuente: Gestora de Fondos de Inversión Banagrícola, S.A. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo.

La liquidez del Fondo se encuentra compuesta principalmente por instrumentos de alta disponibilidad, como cuentas a la vista y depósitos a plazo, permitiendo una gestión eficiente de recursos frente a eventuales solicitudes de reembolso de los partícipes. Esta gestión se complementa con la estrategia interna de mantener un umbral mínimo del

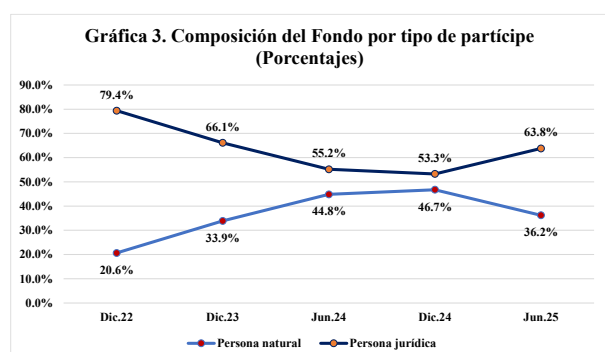
25% del portafolio en liquidez inmediata, mitigando el riesgo asociado a salidas significativas de partícipes.

A criterio de Zumma Ratings, la proporción de activos líquidos respecto al portafolio total se mantendrá consistentemente por encima de los límites establecidos, asegurando la capacidad del Fondo para enfrentar contingencias relacionadas con reembolsos.

Es importante señalar un aumento en la dinámica promedio de rescates, ascendiendo a US\$21.9 millones para el primer semestre de 2025 (US\$21.2 millones en el mismo período de 2024). En ese contexto, la relación promedio de rescates mensuales al patrimonio del Fondo pasó a 19.0% desde 25.9%, en virtud de la expansión del patrimonio del Fondo. Cabe agregar que, en promedio, los pagos de los rescates solicitados se realizan en T+0; asimismo, el reglamento del Fondo detalla que el plazo de pago puede ser hasta dentro de 3 días hábiles (T+3, dentro del horario establecido), en caso de que el monto solicitado sea igual o mayor al 25% del patrimonio del Fondo.

Durante el primer semestre de 2025, el Fondo demostró capacidad para atender la totalidad de los requerimientos de rescate solicitados por Banagrícola, financiándolos íntegramente con sus activos líquidos disponibles y sin necesidad de liquidar posiciones de inversión. Este desempeño se respalda en un robusto indicador de liquidez, que promedió 41.2% acorde a la metodología de Zumma Ratings (activos bajo administración con vencimiento inferior a 30 días).

El patrimonio del Fondo registró un crecimiento durante el primer semestre de 2025, cerrando en el mes de junio con un total de US\$149.2 millones (US\$72.8 millones en el mismo período de 2024). Al respecto, la evolución fue atribuida por una mayor entrada de personas jurídicas al Fondo (específicamente del segmento PYMEs), cuya participación promedio fue del 60.2% para el período de enero a junio de 2025.



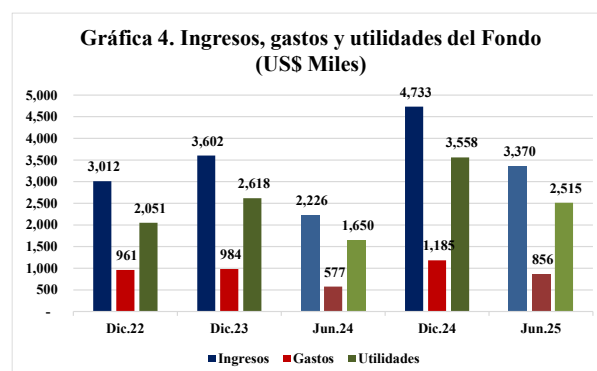
Fuente: Gestora de Fondos de Inversión Banagrícola, S.A..Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo.

Paralelamente, el Fondo avanzó en la desconcentración de sus principales partícipes. Al respecto, los quince mayores concentraron una aportación promedio de 39.8% durante el primer semestre de 2025, inferior al 56.3% registrado en similar período de 2024. Esta evolución responde a la estrategia comercial de incrementar las aportaciones de personas naturales, sin descuidar la de personas jurídicas.

De manera prospectiva, la Administración proyecta que esta dinámica de desconcentración se mantenga durante el segundo semestre 2025, en línea con la estrategia del Fondo.

Riesgo Administrativo y Operacional

Al 30 de junio de 2025, los resultados netos del Fondo totalizaron US\$2.5 millones, superiores a los obtenidos en el mismo período de 2024 (US\$1.7 millones). Esta evolución se explica por la consistencia en los activos bajo administración del Fondo, junto con un incremento en los gastos administrativos y financieros. En la misma línea, la Gestora reportó utilidades por US\$299.8 mil a junio de 2025, lo que representa un aumento interanual del 49.5%, impulsado por la gestión del Fondo.



Fuente: Gestora de Fondos de Inversión Banagrícola, S.A..Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo.

La Gestora tiene como último accionista a Grupo Cibest, entidad que cuenta con calificaciones internacionales por varias agencias; entre ellas Fitch y Standard & Poor's con clasificación BB+ a junio de 2025. En opinión de Zumma Ratings, la Gestora Banagrícola es altamente estratégica para su casa matriz, tomando en cuenta la alta vinculación con la estrategia de negocios del Grupo, la alineación de sus políticas de riesgo y la vinculación operativa con el banco local, de tal forma que Banco Agrícola provee soporte integral a Banagrícola en lo relacionado a servicios de auditoría, riesgos, contabilidad, cumplimiento y tecnología por medio de un Acuerdo de Prestación de Servicios.

En cuanto a la participación de la Gestora por activos bajo administración, Banagrícola representó el 9.4% de la industria al cierre del primer semestre de 2025. Cabe destacar el notable crecimiento del sector en este período, impulsado principalmente por el registro de fondos de inversión cerrados. Hacia el cierre de 2025, Banagrícola prevé fortalecer la dinámica de aportaciones de personas naturales y jurídicas, mediante el refuerzo de sus estrategias de comercialización y el desarrollo de productos orientados a la digitalización, junto con mejoras tecnológicas en sus herramientas de gestión.

La estrategia de negocio de Banagrícola está orientada al crecimiento rentable y sostenible del Fondo administrado, bajo un enfoque conservador. A juicio de Zumma Ratings, la gestora refleja coherencia entre sus políticas y la estrategia definida. Asimismo, la Gestora no presenta contingencias legales ni sanciones regulatorias que puedan afectar la operación del negocio para el período en evaluación.

La Junta Directiva de Banagrícola está integrada por seis directores (tres propietarios con sus respectivos suplentes), quienes ejercen funciones por períodos de dos años y cuentan con amplia experiencia en el sector financiero, bancario y en el mercado de capitales, tanto local como internacional.

Junta Directiva de Gestora de Fondos de Inversión Banagrícola	
Director Presidente	Romeo Manuel Rivera Fortín M.
Director Vicepresidente	Jorge Alberto Arango Espinoza
Director Secretario	Óscar Mauricio Zaldaña Hurtado
Director Suplente	Dionisio Ismael Machuca Massis
Director Suplente	Verónica Leticia Ayala Marín
Director Suplente	Juan Gonzalo Sierra

Adicionalmente, Banagrícola cuenta con cuatro comités de apoyo para su gestión: Inversiones, Riesgos, Auditoría y LDA/FT/FPADM, todos ellos conformados por personal ejecutivo de la Gestora, del Banco y del Grupo Financiero.

Los miembros que integran los distintos comités poseen experiencia y trayectoria apropiadas, lo que permite mantener un adecuado balance entre rentabilidad y riesgo. La fuerte integración de Banagrícola con Grupo Cibest se pondera como una fortaleza, dado el acompañamiento de la matriz en las operaciones de su subsidiaria y las sinergias con entidades relacionadas. Asimismo, la Gestora cuenta con manuales y políticas robustas en materia de gestión integral de riesgos, inversiones y gobierno corporativo, alineados con la estrategia y lineamientos de su grupo financiero.

En cuanto a la segregación de funciones, las unidades de

inversión y de riesgos operan de manera independiente, con procesos de decisión separados. La gestión de riesgos es realizada a través de la Vicepresidencia de Riesgos de Banco Agrícola, mientras que el administrador del Fondo analiza títulos y emisores conforme a sus políticas internas. Posteriormente, el Comité de Riesgos aprueba los límites de exposición por emisor, con base en una clasificación interna. En aspectos de riesgo de liquidez y de mercado, se emplean métricas estándar como el Valor en Riesgo (VaR), pruebas de back y stress testing, además de un modelo de Máximo Retiro Posible (MRP).

La metodología de valoración de instrumentos utilizada por Banagrícola es interna y se considera razonable. Dada la ausencia de un proveedor de precios en el mercado bursátil salvadoreño, cada gestora debe desarrollar sus propios modelos. En este contexto, una variación significativa en la valoración de inversiones podría incidir en la calificación asignada. La metodología aplicada se fundamenta en una Tasa Interna de Retorno (TIR) anual, construida a partir de familias de títulos con criterios predeterminados y del registro de operaciones diarias.

Respecto a las herramientas tecnológicas, Banagrícola emplea los aplicativos Gestor y SAFI para la administración de fondos de inversión, considerados adecuados para el desempeño del negocio. En materia de seguridad y respaldo de la información, los servidores están localizados en el área de operaciones de Banco Agrícola y cuentan con un sitio alternativo provisto por GBM, así como con un plan de contingencia debidamente documentado.

ANEXO I. ESTADOS FINANCIEROS DEL FONDO DE INVERSIÓN.

FONDO DE INVERSIÓN ABIERTO RENTA LIQUIDEZ BANAGRÍCOLA BALANCES GENERALES (MILES DE DÓLARES)

	DIC.22		DIC.23		JUN.24		DIC.24		JUN.25	
		%		%		%		%		%
ACTIVOS										
Activos Corrientes										
Efectivo y equivalentes	35,389	49%	22,107	31%	19,412	27%	25,813	29%	48,488	32%
Depósitos a plazo	36,171	50%	45,985	65%	42,641	58%	45,582	52%	85,712	57%
Inversiones financieras	1,004	1%	3,013	4%	11,006	15%	16,477	19%	15,155	10%
Cuentas por cobrar netas	2	0%	2	0%	7	0%	0	0%	0	0%
Otros activos	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
TOTAL ACTIVO	72,566	100%	71,107	100%	73,066	100%	87,871	100%	149,355	100%
PASIVOS										
Pasivos Corrientes										
Cuentas por pagar	107	0%	160	0%	229	0%	130	0%	178	0%
Total Pasivo Corriente	107	0%	160	0%	229	0%	130	0%	178	0%
TOTAL PASIVO	107	0%	160	0%	229	0%	130	0%	178	0%
PATRIMONIO										
Participaciones	70,408	97%	68,329	96%	71,187	97%	84,183	96%	146,663	98%
Resultados del ejercicio	2,051	3%	2,618	4%	1,650	2%	3,558	4%	2,515	2%
TOTAL PATRIMONIO	72,459	100%	70,947	100%	72,836	100%	87,741	100%	149,177	100%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	72,566	100%	71,107	100%	73,066	100%	87,871	100%	149,355	100%

FONDO DE INVERSIÓN ABIERTO RENTA LIQUIDEZ BANAGRÍCOLA ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES (MILES DE DÓLARES)

	DIC.22		DIC.23		JUN.24		DIC.24		JUN.25	
		%		%		%		%		%
Ingresos	3,012	100%	3,602	100%	2,226	100%	4,733	100%	3,370	100%
Ingresos por inversiones	3,012	100%	3,602	100%	2,226	100%	4,733	100%	3,370	100%
Gastos	961	32%	984	27%	577	26%	1,185	25%	856	25%
Gastos de operación										
Gastos financieros por operaciones con instrumentos financieros	7	0%	18	0%	75	3%	145	3%	137	4%
Gastos por gestión	936	31%	949	26%	495	22%	1,023	22%	711	21%
Gastos generales	18	1%	16	0%	7	0%	17	0%	8	0%
Resultado de operación	2,051	68%	2,618	73%	1,649	74%	3,548	75%	2,515	75%
Otros ingresos (gastos)	0	0%	-	0%	1	0%	10	0%	-	0%
Utilidad (pérdida) del ejercicio	2,051	68%	2,618	73%	1,650	74%	3,558	75%	2,515	75%
Resultado integral total del periodo	2,051	68%	2,618	73%	1,650	74%	3,558	75%	2,515	75%

ANEXO II. ESCALA DE CALIFICACIONES DE ZUMMA RATINGS PARA FONDOS DE INVERSIÓN ABIERTOS.

Clasificación de riesgo de crédito*	
AAAfi	Es la calificación mas alta otorgada a un fondo de inversión. Refleja la mas alta capacidad para mantener el valor del capital, sin incurrir en perdidas por exposición a riesgo de crédito.
AAfi	Fondos calificados AAfi muestran una alta capacidad para mantener el valor del capital, sin incurrir en perdidas por exposición a riesgo de crédito.
Afi	Fondos calificados Afi muestran una media-alta capacidad para preservar el valor del capital, sin incurrir en perdidas por exposición a riesgo de crédito.
BBBfi	Fondos calificados BBBfi muestran una capacidad media para preservar el valor del capital, sin incurrir en perdidas por exposición a riesgo de crédito.
BBfi	Fondos calificados en BBfi muestran una media-baja capacidad para preservar el valor del capital y aunque presentan una alta probabilidad de incurrir en perdidas por exposición a riesgo de crédito, la probabilidad de perdida es menor a las categorías inferiores.
Bfi	Fondos calificados en Bfi muestran una baja capacidad para preservar el valor del capital y muy alta probabilidad de incurrir en perdidas por exposición a riesgo de crédito .
Cfi	Fondos calificados en Cfi muestran una muy baja capacidad para preservar el valor del capital y muestran una sumamente alta probabilidad de incurrir en perdidas por exposición a riesgo de crédito .
Dfi	Fondos calificados en Dfi han mostrado perdidas en el valor del capital y han incurrido en perdidas por exposición a riesgo de crédito por un periodo mayor a 6 meses.
Efi	La Clasificadora no dispone de información válida, representativa y suficiente para emitir una calificación.

*Las escalas de clasificación entre AA y B pueden incorporar un signo (+) o (-), que indica si la clasificación se aproxima a la categoría inmediatamente superior o inferior, respectivamente.

Clasificación de riesgo de mercado	
Rm 1+	La calificación de Rm 1 + es la mas alta otorgada por la Clasificadora. Indica que la sensibilidad del portafolio de inversión ante fluctuaciones en las condiciones de mercado es sumamente baja.
Rm 1	La calificación de Rm 1 indica que la sensibilidad del portafolio de inversión ante fluctuaciones en las condiciones de mercado es muy baja.
Rm 2+	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.
Rm 2	La calificación de Rm 2 indica una sensibilidad del portafolio de inversión ante fluctuaciones en las condiciones de mercado moderada.
Rm 3	La calificación de Rm 3 indica una sensibilidad del portafolio de inversión ante fluctuaciones en las condiciones de mercado es significativa.
Rm 4	La calificación de Rm 4 indica una sensibilidad del portafolio de inversión ante fluctuaciones en las condiciones de mercado es alta.
Rm 5	La calificación de Rm 5 indica una sensibilidad del portafolio de inversión ante fluctuaciones en las condiciones de mercado es muy alta.
Rm 6	La calificación de Rm 6 se adjudica a aquellos fondos que han mostrado consistentemente perdidas en el valor del capital derivadas de eventos adversos sobre el mercado, por un periodo superior a seis meses.
E	La Clasificadora no dispone de información válida, representativa y suficiente para emitir una calificación.

Clasificación de riesgo administrativo y operacional	
Adm 1	Es la mas alta categoría de clasificación. El fondo cuenta con una muy alta calidad en las herramientas, políticas y procedimientos para la administración del fondo de inversión.
Adm 2	El fondo cuenta con alta calidad en las herramientas, políticas y procedimientos para la administración del fondo de inversión.
Adm 3	El fondo cuenta con media -alta calidad en las herramientas, políticas y procedimientos para la administración del fondo de inversión.
Adm 4	El fondo cuenta con calidad media en las herramientas, políticas y procedimientos para la administración del fondo de inversión y existen oportunidades de mejora relevantes.
Adm 5	El fondo cuenta con calidad media-baja en las herramientas, políticas y procedimientos para la administración del fondo de inversión. Tienen alta probabilidad de incurrir en perdidas por riesgos operativos o administrativos y requieren mejoras tecnológicas o operativas esenciales para una correcta gestión del fondo.
Adm 6	La baja calidad en las herramientas, políticas y procedimientos para la gestión del fondo han afectado la capacidad de la Gestora para conservar el capital. La Gestora requiere realizar inversiones sustanciales para mejorar la gestión del fondo.
E	La Clasificadora no dispone de información válida, representativa y suficiente para emitir una calificación.

La opinión del Consejo de Clasificación de Riesgo no constituirá una sugerencia o recomendación para invertir, ni un aval o garantía de la emisión; sino un factor complementario a las decisiones de inversión; pero los miembros del Consejo serán responsables de una opinión en la que se haya comprobado deficiencia o mala intención, y estarán sujetos a las sanciones legales pertinentes.

La Metodología de Clasificación utilizada en el análisis fue la siguiente: "Metodología de Clasificación de Fondos de Inversión". Las clasificaciones públicas, criterios, Código de Conducta y metodologías de Zumma Ratings, S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo (Zumma Ratings) están disponibles en todo momento en nuestro sitio web www.zummaratings.com.

Las clasificaciones crediticias emitidas por Zumma Ratings constituyen las opiniones actuales de Zumma Ratings sobre el riesgo crediticio futuro relativo de entidades, compromisos crediticios o deuda o valores similares a deuda, y las clasificaciones crediticias y publicaciones de investigación publicadas por Zumma Ratings (las "publicaciones de Zumma Ratings") que pueden incluir opiniones actuales de Zumma Ratings sobre el riesgo crediticio futuro relativo de entidades, compromisos crediticios o deuda o valores similares a deuda. Zumma Ratings define riesgo crediticio como el riesgo de que una entidad no pueda cumplir con sus obligaciones contractuales, financieras una vez que dichas obligaciones se vuelven exigibles, y cualquier pérdida financiera estimada en caso de incumplimiento. Las clasificaciones crediticias no toman en cuenta cualquier otro riesgo, incluyen sin limitación: riesgo de liquidez, riesgo legal, riesgo de valor de mercado o volatilidad de precio. Las clasificaciones crediticias y publicaciones de Zumma Ratings no constituyen ni proporcionan recomendación o asesoría financiera o de inversión, y las clasificaciones crediticias y publicaciones de Zumma Ratings no constituyen ni proporcionan recomendaciones para comprar, vender o mantener valores determinados; todas las decisiones son exclusiva responsabilidad del inversionista.

Derechos de autor por Zumma Ratings. La reproducción o distribución total o parcial de los contenidos producidos por Zumma Ratings, se entenderán protegidos por las leyes relativas a la propiedad intelectual desde el momento de su creación; por lo tanto, estará prohibida su reproducción, salvo con autorización previa y por escrito de forma electrónica. Todos los derechos reservados. Toda la información aquí contenida se encuentra protegida por Ley de Propiedad Intelectual, y ninguna de dicha información podrá ser copiada, reproducida, reformulada, transmitida, transferida, difundida, redistribuida o revendida de cualquier manera, o archivada para uso posterior en cualquiera de los propósitos antes referidos, en su totalidad o en parte, en cualquier forma o manera o por cualquier medio, por cualquier persona sin el consentimiento previo por escrito de Zumma Ratings.

Toda la información aquí contenida es obtenida por Zumma Ratings de fuentes consideradas precisas y confiables. Zumma Ratings lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se base de acuerdo con sus propias metodologías de clasificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Zumma Ratings lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de clasificaciones e informes de Zumma Ratings deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Zumma Ratings se basa en relación con una clasificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Zumma Ratings y al mercado en los documentos de oferta y otros informes.

Zumma Ratings es una entidad supervisada por la Superintendencia del Sistema Financiero y además sujeta al cumplimiento de la Ley contra el Lavado de Dinero y Activos; en tal sentido, Zumma Ratings podrá solicitar en cualquier momento información para el cumplimiento de las leyes y normativas aplicables, como políticas de conozca a su cliente para la realización de una Debida Diligencia.

Confidencialidad. Referente a la información recibida para la evaluación y clasificación Zumma Ratings ha accedido y accederá a información que será tratada como CONFIDENCIAL, la cual es y será compartida por el emisor cumpliendo con todas las disposiciones legales en materia de reserva bancaria, protección de datos de carácter personal, debiendo este garantizar que posee autorización de los titulares de los datos para compartir información. Ninguna información será compartida cedida o transmitida por Zumma Ratings sino dentro del contexto de la Legislación aplicable. No se considerará información confidencial aquella que sea de dominio público o que haya sido obtenida por Zumma Ratings por otros medios dentro del contexto del respeto a la autodeterminación informativa y será utilizada exclusivamente para la finalidad de los servicios de clasificación.