

**CONFIAC**

MEMORIA DE LABORES

**2021**

**Proyecta 5Plus**<sup>↑</sup>  
Fondo de Ahorro Previsional  
Voluntario

MEMORIA DE LABORES  
**2021**



INSTITUCIÓN  
ADMINISTRADORA:  
**AFP CONFIA, S. A.**  
FONDO DE AHORRO  
PREVISIONAL VOLUNTARIO  
PROYECTA 5PLUS

# CONTENIDO

MENSAJE DEL PRESIDENTE .....	6
PANORAMA ECONÓMICO-FINANCIERO Y PRESPECTIVAS DEL MERCADO .....	7
ESTRUCTURA DE PARTICIPANTES QUE CONFORMAN EL FONDO PROYECTA 5PLUS .....	8
PRINCIPALES ASPECTOS DE LA GESTIÓN DE RIESGOS DURANTE EL 2021 .....	10
INVERSIONES REALIZADAS POR EL FONDO PROYECTA 5PLUS .....	11
COMISIONES POR ADMINISTRACIÓN DEL FONDO DURANTE EL 2021 .....	12
GASTOS REALIZADOS DURANTE EL 2021 .....	12
APORTES Y TRASLADOS AL FONDO PROYECTA 5PLUS .....	14
RETIROS DEL FONDO PROYECTA 5PLUS .....	16
RENDIMIENTO OBTENIDO POR EL FONDO PROYECTA 5PLUS Y SU EVOLUCIÓN DURANTE EL 2021 .....	17
EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO DEL FONDO .....	18
EVOLUCIÓN DEL VALOR DE LAS CUOTAS .....	19
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA DEL FONDO Y SU EVOLUCIÓN .....	20
FACTORES DE RIESGO .....	21
INFORMACIÓN SOBRE HECHOS RELEVANTES OCURRIDOS DURANTE EL 2021 .....	22
ESTADOS FINANCIEROS Y NOTAS AUDITADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 Y 2020 .....	24

# MENSAJE DEL PRESIDENTE

En 2021, el Fondo de Ahorro Previsional Voluntario Proyecta 5Plus cumplió su primer año de operaciones. En este período, 1,275 participantes nos han confiado más de \$8 millones que conforman parte del patrimonio del Fondo Proyecta 5Plus, logrando con esto una participación de mercado del 48.9%.

Los recursos invertidos por los participantes en 2021 provienen de las siguientes fuentes:

- Aportes iniciales: más de \$4.30 millones
- Aportes incrementales: más de \$1.21 millones
- Traslados del Fondo de Pensiones al Fondo Proyecta 5Plus: más de \$1.98 millones, provenientes de participantes que conformaban el 39% de quienes poseían aportes voluntarios en su Fondo de Pensiones y decidieron trasladar dichos recursos al Fondo Voluntario

El cierre del año 2021 se caracterizó por mostrar una mayor volatilidad en los mercados bursátiles internacionales por el impacto de las nuevas variantes del COVID-19 y los primeros indicios de sospechas de subidas de tasas por parte de la FED. No obstante, el desempeño del Fondo, a lo largo del 2021, fue superior a las alternativas de inversión local, colocando a Proyecta 5Plus como líder de la industria con una rentabilidad de 360 días de 6.05% al cierre del año.

Agradecemos a nuestros clientes por la preferencia y confianza para administrar sus ahorros. Nos comprometemos a seguir trabajando para mantener el liderazgo del Fondo Proyecta 5Plus y de esa manera ayudarles a cumplir sus metas de mediano y largo plazo.

Muchas gracias,  
Lourdes Arévalo de Sandoval

# PANORAMA ECONÓMICO-FINANCIERO Y PRESPECTIVAS DEL MERCADO

El desempeño de la economía mundial tuvo un resultado positivo en el 2021, tal cual lo habían pronosticado los economistas al principio de año, por encima de un 5%. Esto se vio reflejado en el desempeño de los índices accionarios más importantes como el S&P500 y NASDAQ, los cuales mostraron crecimientos de 26% y 21%, respectivamente.

A pesar del buen resultado presentado tanto por las economías en la mayoría de los países, así como en los mercados financieros, en los últimos meses del año, se comenzaron a vislumbrar eventos que generaron preocupaciones entre los inversionistas, como la aparición de una nueva variante del COVID-19 (Ómicron), problemas en la cadena internacional de suministros, niveles de inflación por encima de lo proyectado y anuncios de la Reserva Federal de los Estados Unidos de América (FED) sobre ajustes de tasa de interés hacia el alza para el 2022. Respecto al desempeño económico de El Salvador, este tuvo un resultado positivo, situándose en una tasa de crecimiento cercana al 10%, por encima de lo estimado a inicios de año, siendo de las tasas más altas de crecimiento en Latinoamérica.

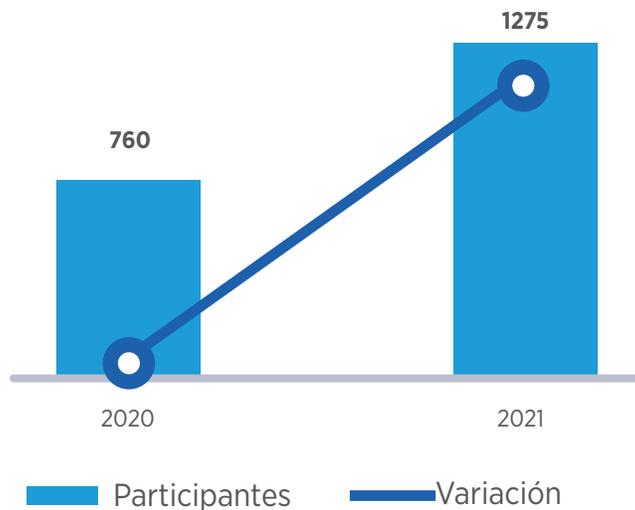
Para el 2022, siempre se vislumbra un desempeño económico-financiero positivo, con tasas de crecimiento mucho más modestas que las presentadas en el 2021. Se espera que el mercado internacional accionario se enfoque mucho más en empresas que estén generando valor a través de sus resultados financieros positivos, distinto a lo observado el año pasado, donde se enfocaron más en empresas con altos potenciales de crecimiento.

Respecto a El Salvador, serán clave las decisiones que se tomen sobre las fuentes de financiamiento a utilizar para poder hacerle frente a todas sus obligaciones en el corto y mediano plazo.

# ESTRUCTURA DE PARTICIPANTES QUE CONFORMAN EL FONDO PROYECTA 5PLUS

Gracias a la gestión del Fondo y al esfuerzo de nuestro equipo comercial, la cartera de clientes experimentó un crecimiento del 68%, alcanzando un total de 1,275 participantes, los cuales nos han confiado más de \$8 millones que conforman el patrimonio del Fondo Proyecta 5Plus.

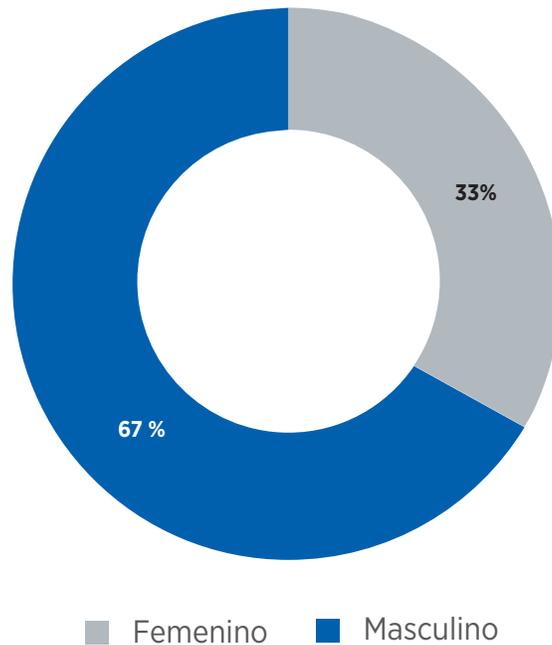
**Participantes del Fondo Proyecta 5Plus**  
(En número de personas)



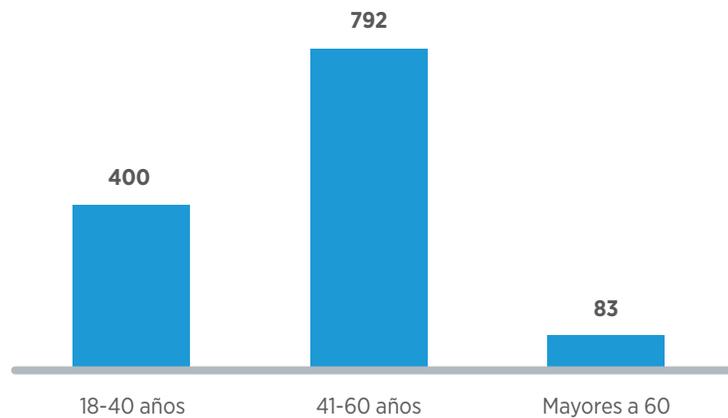
Fuente: Información interna de AFP CONFIA

Los participantes del Fondo Proyecto 5Plus se pueden segmentar de acuerdo con las siguientes características:

### Distribución por sexo de los participantes de Fondo Proyecto 5Plus (En porcentaje)



### Distribución por edad de los participantes del Fondo Proyecto 5Plus (En número de personas)



Fuente: Información interna de AFP CONFIA

# PRINCIPALES ASPECTOS DE LA GESTIÓN DE RIESGOS DURANTE EL 2021

La gestión de riesgos de AFP CONFIA permite identificar, controlar y monitorear cada uno de los riesgos relacionados con los procesos del Fondo de Ahorro Previsional Voluntario. Durante el período, la Dirección de Riesgos apoyó con el análisis oportuno de nuevas opciones de inversión y con la gestión de los riesgos de crédito, mercado, liquidez, legales y de cumplimiento relacionadas con las inversiones del Fondo. Nuestras políticas y manuales cumplen con la normativa emitida por el Banco Central de Reserva para el funcionamiento estratégico y operativo del Fondo.

Durante 2021, se ha impulsado la estandarización y robotización de procesos y controles, por medio de herramientas de minería de datos para hacer análisis y generar conclusiones en un menor tiempo, facilitando la toma de decisiones oportunas. Esto permitió modernizar herramientas de trabajo y de atención al cliente, cumpliendo el objetivo de simplificar los procesos, gestionando de mejor manera los riesgos asociados. Se fortalecieron todas las políticas y procesos conforme a estándares internacionales como ISO, el uso de la herramienta especializada GlobalSuite y mecanismos de escaneo de vulnerabilidades sobre sus plataformas tecnológicas a través de la incorporación de la herramienta Tenable.

La Oficialía de Cumplimiento, dentro de sus responsabilidades de prevención de lavado de dinero y financiamiento al terrorismo, enfocó sus esfuerzos en la implementación de sistemas de control y mitigación de los riesgos inherentes al producto de Ahorro Previsional Voluntario (APV) Proyecta 5Plus, dentro de los cuales se destaca el sistema de previnculación de potenciales clientes, así como el sistema de vinculación de participantes de dicho producto.

Se fortaleció el sistema de monitoreo para la detección de operaciones inusuales del producto APV y se implementó satisfactoriamente un módulo para el control de los participantes afectos a FATCA.

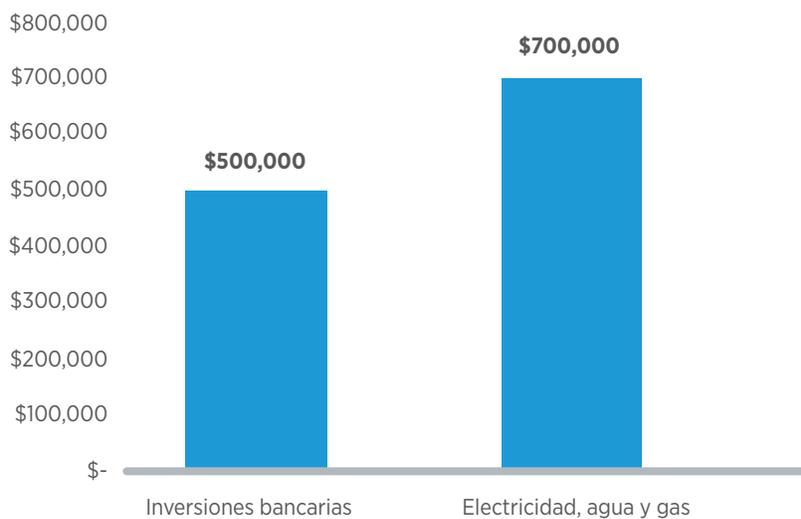
Lo anterior se logró con el reforzamiento de conocimientos y capacidades del equipo de Cumplimiento, ya que todos los miembros del área fueron acreditados como Asociados Certificados en Antilavado de Dinero, por parte de la certificadora internacional FIBA, gracias al apoyo de la administración de AFP CONFIA.

# INVERSIONES REALIZADAS POR EL FONDO PROYECTA 5PLUS

## Compras operadas (En dólares)



## Ventas operadas (En dólares)



Fuente: Información interna de AFP CONFIA

# COMISIONES POR ADMINISTRACIÓN DEL FONDO DURANTE EL 2021

Para el año 2021, se registró un total de \$90.8 mil correspondientes a Comisiones por Administración. El porcentaje definido por comisión de administración corresponde al 1.7% del monto del patrimonio del Fondo, provisionado diariamente acorde a días calendario y pagada a la Administradora de forma mensual.

**Comisiones cobradas por administración de Fondo Proyecto 5Plus**  
(En dólares)

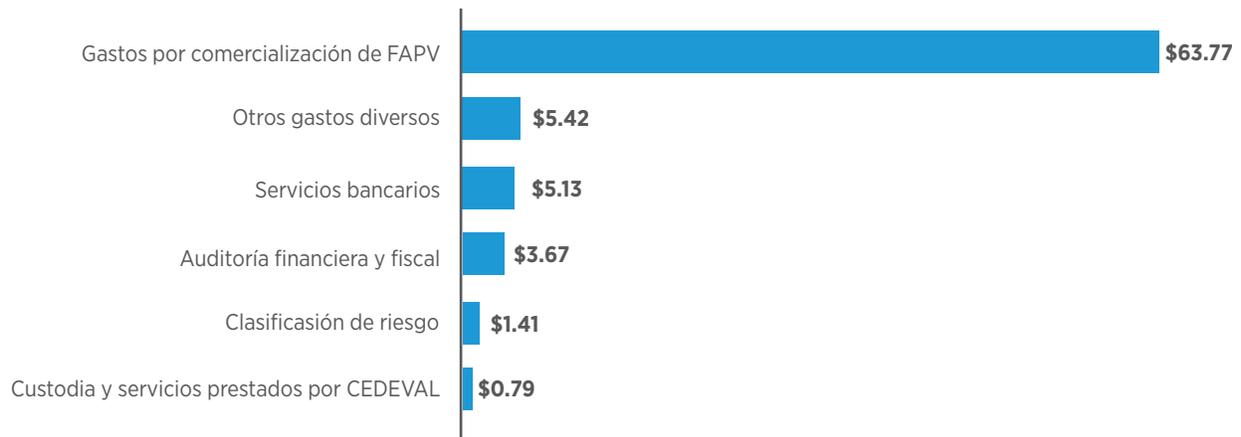


Fuente: Información interna de AFP CONFIA

## GASTOS REALIZADOS DURANTE EL 2021

El Fondo define los Gastos Generales de Administración en el prospecto vigente. Para el año 2021, se incurrió en gastos por estos conceptos de forma parcial luego de un año cumplido de operaciones, en concordancia a lo establecido en la política de inversión vigente, siendo que no se alcanzó un patrimonio de \$10,000,000.00 la administración acordó solo cargar los gastos relacionados a auditoría externa, servicios de publicación de Estados Financieros y servicios bancarios a partir del mes de octubre, previamente estos gastos habían sido asumidos por parte de la Administradora. Durante el período que se informa, la Administradora ha efectuado los siguientes gastos por cuenta del Fondo:

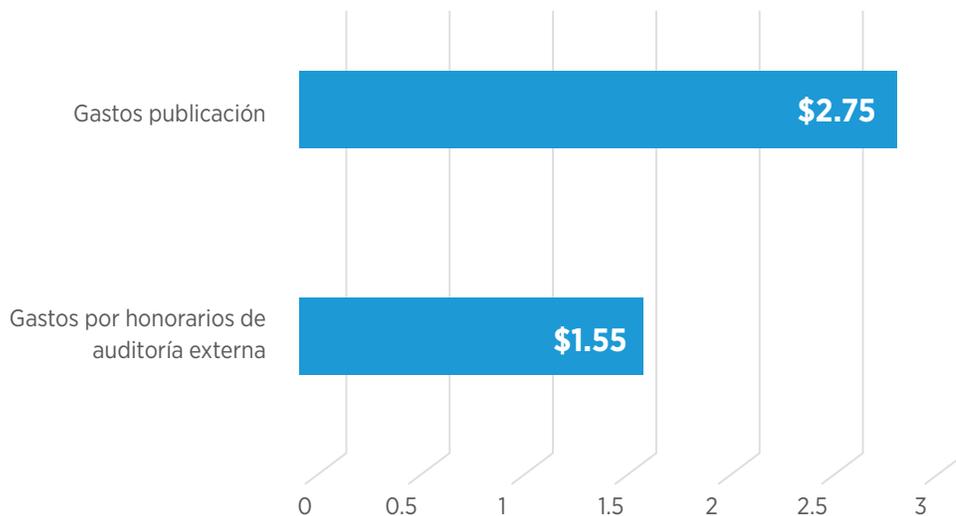
## Gastos generales de administración del Fondo Proyecta 5Plus (En miles de dólares)



Fuente: Información interna de AFP CONFIA

Del 1 de octubre y hasta el 31 de diciembre de 2021, el Fondo ha reconocido en resultados los siguientes montos en concepto de Gastos generales de administración:

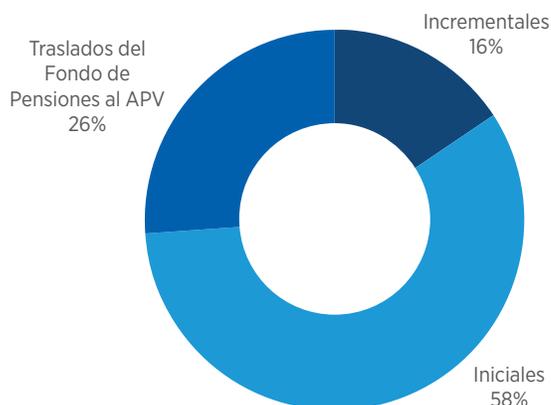
## Gastos general de administración con cargo al Fondo Proyecta 5Plus (En miles de dólares)



# APORTES Y TRASLADOS AL FONDO PROYECTA 5PLUS

Los recursos invertidos por los participantes del Fondo durante el 2021 provienen de las siguientes fuentes:

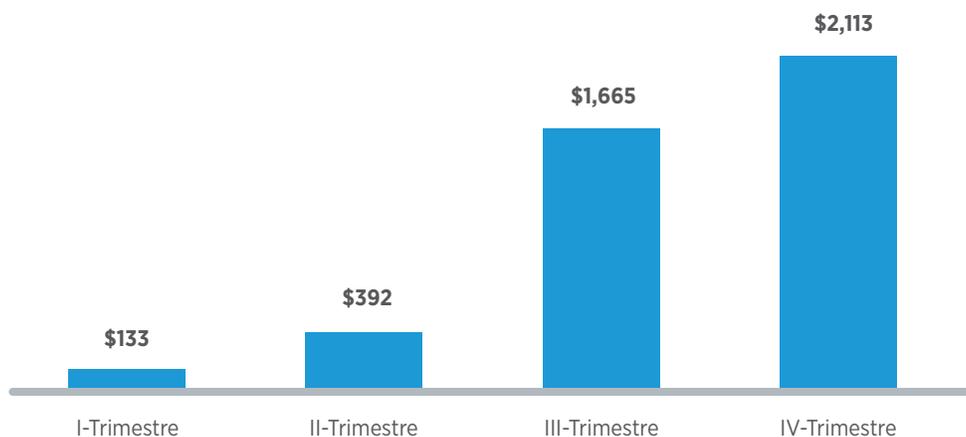
**Distribución de aportes en Proyecto 5Plus**  
(En porcentaje)



Fuente: Información interna de AFP CONFIA

Los influjos de los aportes iniciales presentaron el siguiente comportamiento durante el año 2021:

**Aportes iniciales al Fondo Proyecto 5Plus por trimestre**  
(En miles de dólares)

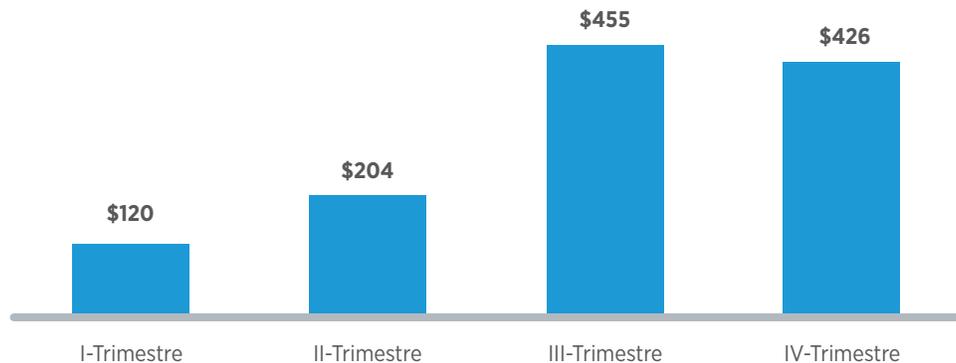


Fuente: Información interna de AFP CONFIA

Asimismo, los aportes incrementales presentan una tendencia similar, lo que demuestra que la mayoría de participantes están comprometidos en acercarse al cumplimiento de su meta de ahorro:

### Aportes incrementales al Fondo Proyecta 5Plus por trimestre

(En miles de dólares)

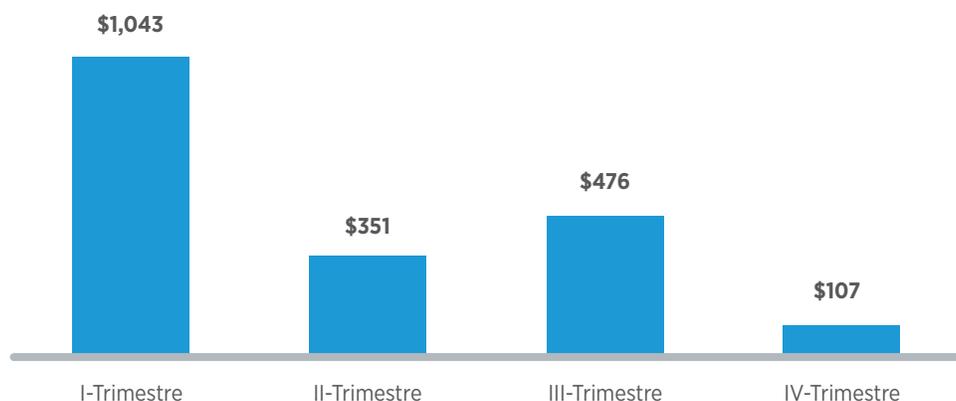


Fuente: Información interna de AFP CONFIA

El 39% de los participantes que contaban con aportes voluntarios en su Fondo de Pensiones decidieron trasladar dichos recursos hacia el Fondo Voluntario con el ánimo de seguir construyendo el pilar voluntario de sus ahorros previsionales.

### Traslados recibidos del Fondo de Pensiones al Proyecta 5Plus por trimestre

(En miles de dólares)

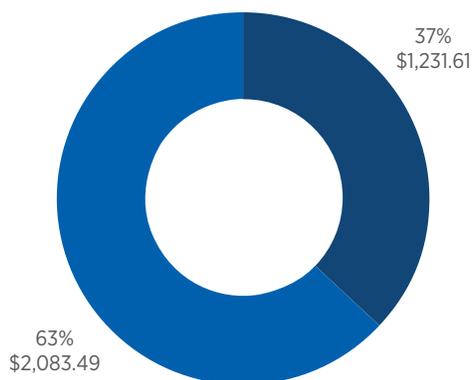


Fuente: Información interna de AFP CONFIA

# RETIROS DEL FONDO PROYECTA 5PLUS

El Fondo Proyecta 5Plus ha demostrado contar con la liquidez para honrar oportunamente las solicitudes de retiro de aportes por un total de \$3,315,103.25, los cuales se clasifican así:

**Retiros de Fondo Proyecta 5Plus**  
(Porcentaje y miles de dólares)



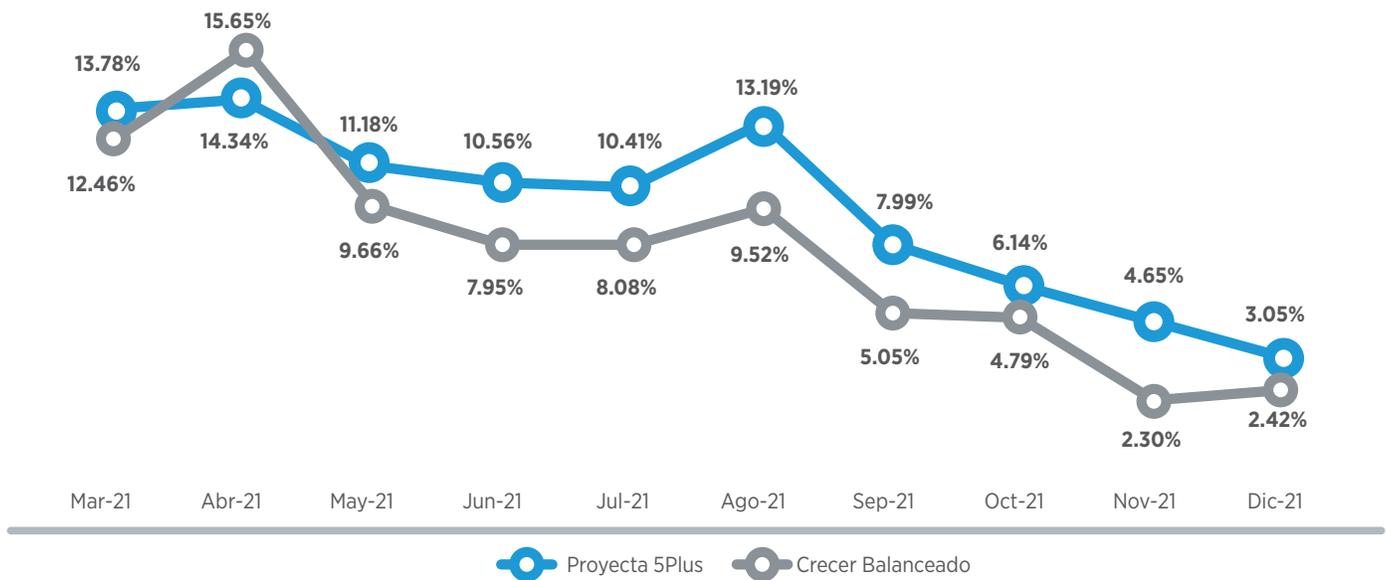
■ Retiros parciales      ■ Retiros Totales

Fuente: Información interna de AFP CONFIA

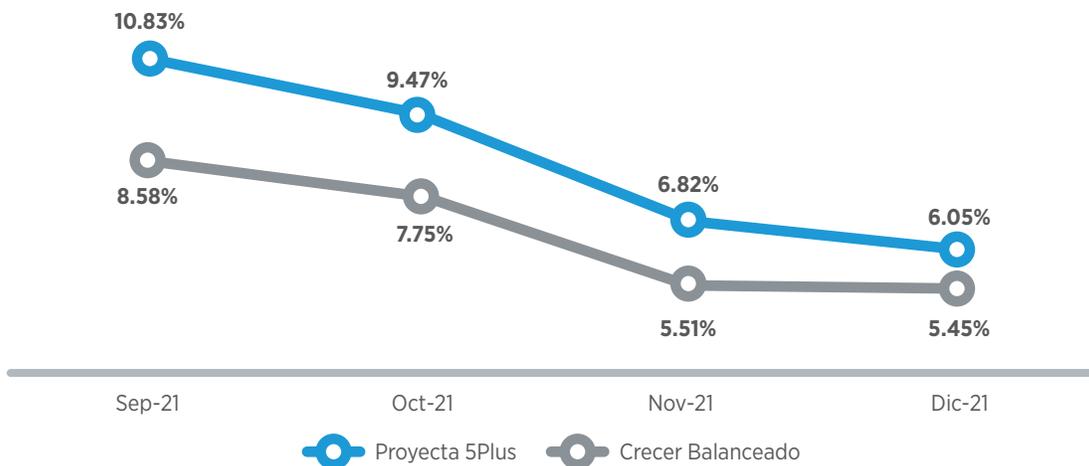
# RENDIMIENTO OBTENIDO POR EL FONDO PROYECTA 5PLUS Y SU EVOLUCIÓN DURANTE EL 2021

El desempeño del Fondo a lo largo del 2021 fue superior a las alternativas de inversión local, colocando a Proyectoa 5Plus como líder de la industria, con una rentabilidad de 360 días de 6.05% al cierre del año.

**Rentabilidad 180 días por Fondo de Ahorro Previsional Voluntario**  
(En porcentaje)



**Rentabilidad 360 días por Fondo de Ahorro Previsional Voluntario**  
(En porcentaje)

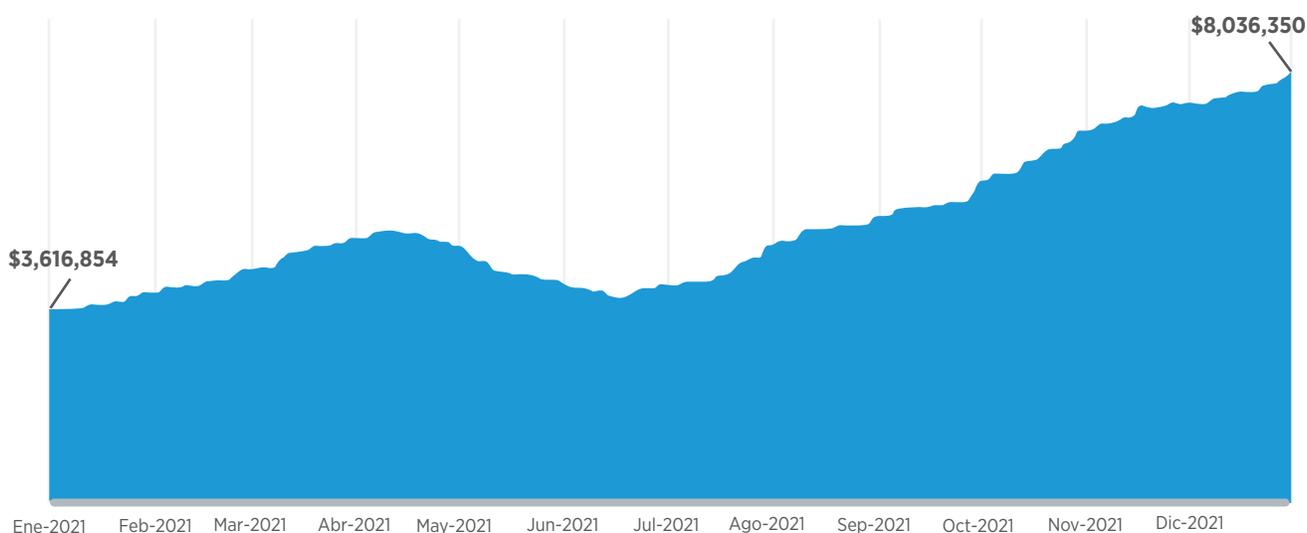


Fuente: Información interna de AFP CONFIA

# EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO DEL FONDO

Proyecta 5Plus obtuvo un patrimonio al cierre de 2021 de \$8.04 millones, obteniendo un crecimiento del 122% a lo largo del año. Esto representa el 49% de participación de mercado de un total de \$16.43 millones

**Evolución de Patrimonio del Fondo Proyecta 5Plus**  
(En dólares)



Fuente: Información interna de AFP CONFIA

# EVOLUCIÓN DEL VALOR DE LAS CUOTAS

El cierre del año 2021 se caracterizó por mostrar una mayor volatilidad en los mercados bursátiles internacionales por el impacto de las nuevas variantes del COVID-19 y los primeros indicios de sospechas de subidas de tasas por parte de la Reserva Federal de los Estados Unidos de América (FED) para contrarrestar el aumento histórico de la inflación, el cual ocurrió, en gran medida, por los fuertes y prolongados estímulos monetarios que impulsaron los Bancos Centrales de los países desarrollados con el objetivo de contrarrestar los efectos adversos económicos de la pandemia.

### Evolución de Valor Cuota del Fondo Proyecta 5Plus

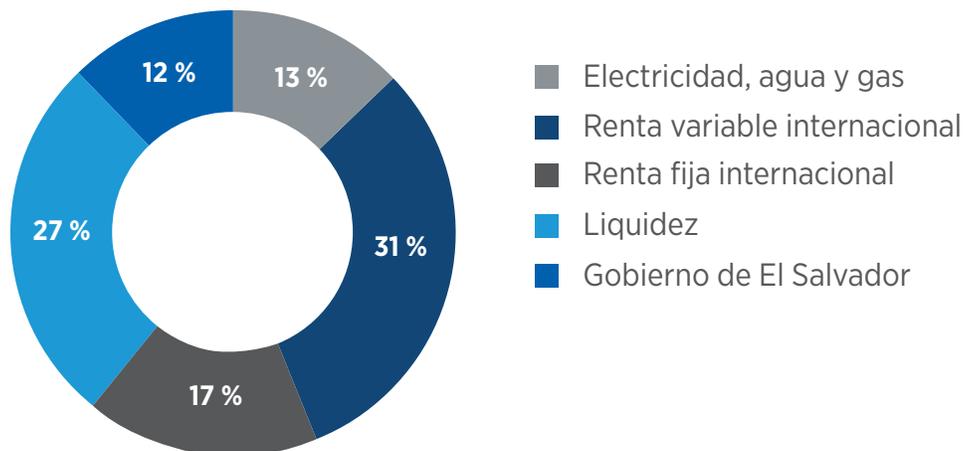


Fuente: Información interna de AFP CONFIA

# COMPOSICIÓN DE LA CARTERA DEL FONDO Y SU EVOLUCIÓN

La composición del portafolio por sector muestra una participación en fondos internacionales del 48%, lo cual permite alcanzar una mayor diversificación del riesgo y generar alta liquidez por ser vehículos de inversiones en mercados desarrollados. Un 13% se encuentra invertido en bonos regionales y un 12% en bonos soberanos locales. El Fondo Proyecta 5Plus procura mantener al menos un 20% de liquidez para poder cumplir con las obligaciones hacia los clientes.

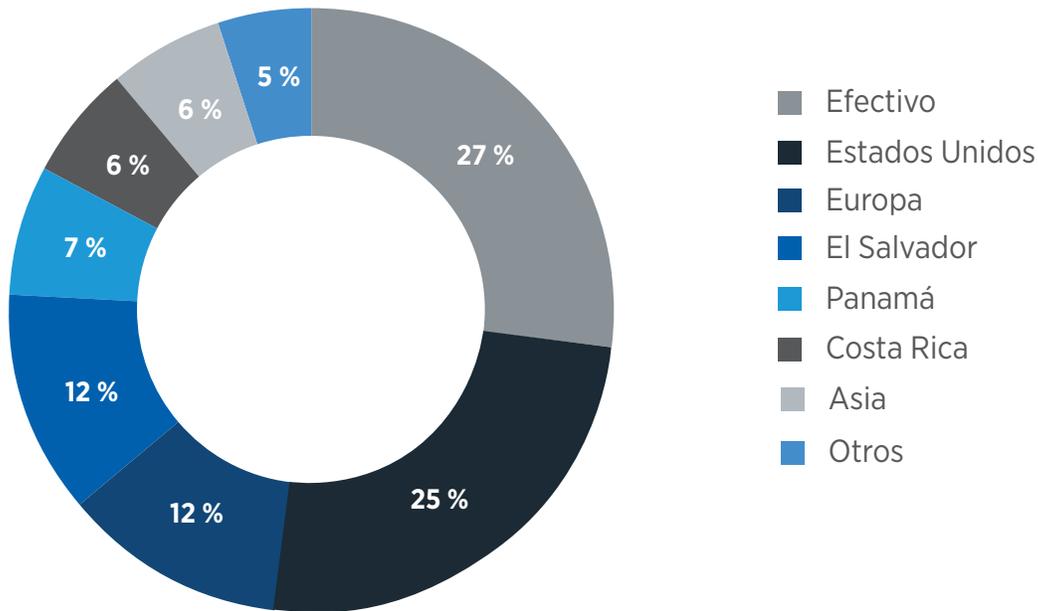
**Composición de Portafolio Proyecta 5Plus por sector**  
(En porcentaje)



Fuente: Información interna de AFP CONFIA

En cuanto a la exposición por país y región, a lo largo del 2021 la mayor posición ha sido en activos de Estados Unidos, ya que históricamente han garantizado una mayor estabilidad en los retornos, seguido de Europa, El Salvador y los bonos de la región.

### Composición de Portafolio Proyecta 5Plus por país (En porcentaje)



Fuente: Información interna de AFP CONFIA

## FACTORES DE RIESGO

Dentro de las políticas y procedimientos relacionados con la gestión de riesgos, se han efectuado modificaciones en el alcance, con el objetivo de considerar de forma clara el producto de Ahorro Previsional Voluntario; lo anterior, permite gestionar los diferentes factores generadores como los procesos asociados para identificar deficiencias y evitar que los objetivos de estos se vean operativamente afectados. De igual forma, las políticas consideran adecuadamente las etapas de contratación, capacitación y permanencia del recurso humano, lo cual conlleva oportunamente a la identificación de fallas, manejo de información y otras oportunidades de mejora.

La clasificación de Riesgo otorgada por ZUMMA RATINGS al Fondo Previsional Voluntario Proyecta 5Plus es AA. El Consejo de Clasificación que otorgó la calificación se celebró en fecha 19 de octubre de 2021.

# INFORMACIÓN SOBRE HECHOS RELEVANTES OCURRIDOS DURANTE EL 2021

Hecho Relevante	Descripción	Fecha
Convocatoria a Junta General Ordinaria de Accionistas de AFP CONFIA, S. A.	En sesión de Junta Directiva de la sociedad celebrada en fecha 21 de enero de 2021, se acordó convocar a los accionistas a la celebración de Junta General Ordinaria de Accionistas de AFP CONFIA, S. A., el día jueves 18 de febrero de 2021, a partir de las once horas, en Hacienda de Los Miranda, Colonia La Sultana, Calle Las Rosas, Antiguo Cuscatlán, La Libertad, República de El Salvador.	1/21/2021
Nombramiento de Auditor Externo para AFP CONFIA, S. A. y el Fondo de Ahorro Previsional Voluntario Proyecta 5Plus	En sesión de Junta General Ordinaria de accionistas JGO A- 01/2021, celebrada el 18 de febrero de 2021, se tomaron los siguientes acuerdos considerados hechos relevantes:	2/18/2021
	Nombrar para el ejercicio dos mil veintiuno como Auditor Externo de AFP CONFIA, S. A., de los Fondos de Pensiones y del Fondo de Ahorro Previsional Voluntario, todos administrados por dicha AFP, a la firma Auditores y Consultores de Negocios, S. A. de C. V.; así mismo, elegir a la misma firma como Auditor Fiscal de AFP CONFIA, S. A. y del Fondo de Ahorro Previsional Voluntario. Y como Auditor Externo suplente y Auditor Fiscal suplente para el ejercicio dos mil veintiuno a la firma BDO, S. A.	
Reparto de Dividendos	En sesión de Junta General Ordinaria de accionistas JGO A- 01/2021, celebrada el 18 de febrero de 2021, se tomó el siguiente acuerdo considerado hecho relevante:	2/18/2021
	La Distribución del cien por ciento de las utilidades del ejercicio 2020, por la cantidad de siete millones trescientos diecinueve mil setecientos veinte dólares con veintinueve centavos de dólar de los Estados Unidos de América (US\$7,319,720.29), equivalentes a ocho dólares trescientos sesenta y cinco mil trescientos noventa y cuatro millonésimas de centavos de dólar de los Estados Unidos de América (US\$8.365394) por acción.	

Hecho Relevante	Descripción	Fecha
Actualización del informe de la clasificación de riesgo vigente	El día 29 de abril de 2021 se recibió el informe de la clasificación de riesgo vigente del Fondo de Ahorro Previsional Voluntario Proyecto 5Plus por parte de Zumma Ratings, afirmando la clasificación de Riesgo de Crédito A Afi.sv, Riesgo de Mercado y Liquidez Rm 1.sv, Riesgo Administrativo y Operacional Adm 1.sv, y Perspectiva Estable.	4/29/2021
Aplicación de gastos atribuibles al Fondo Proyecto 5Plus	<p>De acuerdo con lo establecido en el inciso tercero del numeral 7.10.1 "Aplicación de los gastos atribuibles al Fondo de Ahorro Previsional Voluntario Proyecto 5Plus" de la Política de Inversión del Fondo de Ahorro Previsional Voluntario Proyecto 5Plus, y considerando que el Fondo antes indicado ha cumplido un año de operación sin que se hay alcanzado el patrimonio mínimo de diez millones de dólares de los Estados Unidos de América, es potestad de la Administradora decidir si aplica de manera total o parcial los gastos atribuibles a la operación del Fondo hasta que el mismo alcance el patrimonio mínimo antes citado</p> <p>Dado lo antes expuesto, AFP CONFIA, S. A., en su calidad de Institución Administradora del Fondo de Ahorro Previsional Voluntario Proyecto 5Plus ha decidido, en beneficio de los participantes, aplicar de manera parcial los gastos operativos atribuibles al Fondo, por tanto, a partir del 1 de octubre de 2021, se aplicarán a los resultados del Fondo los siguientes gastos:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Servicios de Auditoría Externa y Fiscal</li> <li>• Gastos por servicios bancarios</li> <li>• Publicación de Estados Financieros e Información sobre Hechos Relevantes</li> </ul>	10/1/2021
Actualización del Informe de la clasificación de riesgo vigente	El día 19 de octubre de 2021 se recibió el informe de la clasificación de riesgo vigente del Fondo de Ahorro Previsional Voluntario Proyecto 5Plus por parte de Zumma Ratings, afirmando la clasificación de Riesgo de Crédito A Afisv, Riesgo de Mercado y Liquidez Rm 2+.sv, Riesgo Administrativo y Operacional Adm 1.sv, y Perspectiva Estable.	10/19/2021

Fuente: Información interna de AFP CONFIA



# **ESTADOS FINANCIEROS y NOTAS AUDITADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 y 2020.**



FONDO DE AHORRO PREVISIONAL VOLUNTARIO PROYECTA 5PLUS  
ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES CONFIA, S. A.

Estados Financieros  
31 de diciembre de 2021 y 2020



Informe de los Auditores Independientes

A los Participantes del  
Fondo de Ahorro Previsional Voluntario Proyecto 5Plus

Opinión

Hemos auditado los Estados Financieros del Fondo de Ahorro Previsional Voluntario Proyecto 5Plus (el Fondo), que comprenden el balance general al 31 de diciembre de 2021 y el estado de resultado integral, estado de cambios en patrimonio y estado de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables importantes y otras notas explicativas.

En nuestra opinión, los Estados Financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera del Fondo de Ahorro Previsional Voluntario Proyecto 5Plus al 31 de diciembre de 2021, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha, de conformidad con las Normas Técnicas Aprobadas por el Comité de Normas del Banco Central de Reserva de El Salvador.

Bases de la opinión

Efectuamos nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas Normas se describen más adelante en la sección Responsabilidades del Auditor en Relación con la Auditoría de los Estados Financieros de nuestro informe. Somos independientes del Fondo de conformidad con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad emitido por el Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código de Ética del IESBA) junto con requerimientos de ética que son aplicables a nuestra auditoría de los estados financieros en El Salvador, y hemos cumplido con nuestras responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos y con el Código de Ética del IESBA. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Énfasis de asunto - Base contable

Hacemos referencia a la Nota 2 respecto a que los Estados Financieros adjuntos han sido preparados de conformidad con las Normas Técnicas Aprobadas por el Comité de Normas del Banco Central de Reserva de El Salvador, en consecuencia, estos Estados Financieros deben ser leídos e interpretados con base en las políticas contables detalladas en la nota 2. Nuestra opinión no se modifica en relación a este asunto.

Responsabilidades de la Dirección y los encargados del Gobierno de la Entidad en Relación con los Estados Financieros

La dirección es responsable de la preparación y presentación razonable de los Estados Financieros adjuntos de conformidad con las Normas Técnicas Aprobadas por el Comité de Normas del Banco Central de Reserva de El Salvador, y del control interno que la dirección considere necesario para permitir la preparación de Estados Financieros libres de errores significativos, debido a fraude o error.

En la preparación de los Estados Financieros, la dirección es responsable de la evaluación de la capacidad del Fondo de continuar como negocio en marcha, revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con el negocio en marcha y utilizando el principio contable de negocio en marcha, excepto si la dirección tiene la intención de liquidar el Fondo o de cesar sus operaciones, o bien, no exista otra alternativa realista.

Los encargados del gobierno de la entidad también tienen la responsabilidad de la supervisión del proceso de información financiera del Fondo.

Responsabilidades del Auditor en relación con la auditoría de los Estados Financieros

Nuestro objetivo es obtener una seguridad razonable de que los Estados Financieros en su conjunto están libres de errores significativos, debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría siempre detecte errores significativos cuando existen. Los errores pueden deberse a fraude o equivocación y se consideran significativos si, individualmente o en su conjunto, se podría razonablemente esperar que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los Estados Financieros.

Como parte de una auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de errores significativos en los Estados Financieros debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar errores significativos debido a fraude es más elevado que en el caso de errores significativos debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionalmente erróneas o la elusión del control interno.

- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias.

- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización, por la dirección, del principio contable de negocio en marcha y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre significativa relacionada con hechos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo para continuar como negocio en marcha. Si concluyéramos que existe una incertidumbre significativa, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los Estados Financieros, o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que el Fondo deje de ser un negocio en marcha.

- Evaluamos la presentación en conjunto, la estructura y el contenido de los Estados Financieros, incluyendo revelaciones, y si los Estados Financieros representan transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran la presentación razonable.

Comunicamos a los encargados del gobierno de la entidad que administra el Fondo de Ahorro Previsional Voluntario Proyecto 5Plus en relación con, entre otros asuntos, el alcance y la oportunidad planificados de la auditoría y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

Auditores y Consultores de Negocios, S. A. de C. V.  
Inscripción No. 3614



8 de febrero de 2022  
San Salvador, República de El Salvador.

Fondo de Ahorro Previsional Voluntario Proyecto 5Plus  
Administradora de Fondos de Pensiones CONFIA, S. A.

Balances Generales  
Al 31 de diciembre de 2021 y 2020  
(Expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

	Nota	2021	2020
<b>Activo</b>			
<b>Activos Corrientes</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	\$ 2,252.84	\$ 667.85
Inversiones financieras	7	5,807.12	2,948.72
Productos financieros por cobrar	8	7.84	2.75
Otros activos	9	0.31	1.91
<b>Total activos</b>		<b>\$ 8,068.11</b>	<b>\$ 3,621.23</b>
<b>Pasivos</b>			
<b>Pasivos corrientes</b>			
Cuentas por pagar	11 y 12	31.76	4.91
<b>Total pasivos</b>		<b>\$ 31.76</b>	<b>\$ 4.91</b>
<b>Patrimonio</b>			
Cuentas individuales	14	8,036.35	3,616.32
<b>Total patrimonio</b>		<b>8,036.35</b>	<b>3,616.32</b>
<b>Total pasivo y patrimonio</b>		<b>\$ 8,068.11</b>	<b>\$ 3,621.23</b>
Número de cuotas		7,233,209,348,863.38	3,447,962,487,727.51
Valor unitario de la cuota		\$ 1.11103512	\$ 1.04882873

Las notas en las páginas de la 8 a la 45 son parte integral de estos Estados Financieros.

Maria de Lourdes Arévalo Sandoval Representante Legal	Ricardo Humberto Pineda Sarmiento Director Financiero
Shearelne Verónica Márquez Laínez Gerente de Contabilidad Registro No. 5715	Auditores y Consultores de Negocios, S. A. de C. V. Auditores Externos Registro No. 3614

Fondo de Ahorro Previsional Voluntario Proyecto 5Plus  
Administradora de Fondos de Pensiones CONFIA, S. A.

Estado de Resultado Integral  
Por el periodo terminado del 1 de enero al 31 de diciembre de 2021  
y del 21 de septiembre al 31 de diciembre de 2020  
(Expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

	Nota	2021	2020
<b>Ingresos de operación</b>			
Ingresos por inversiones	15 y 16	\$ 1,564.98	\$ 125.01
<b>Gastos de operación</b>			
Gastos financieros por operaciones con instrumentos financieros	9 y 16	1,221.08	41.54
Gastos por gestión	17	90.83	9.13
Gastos generales de administración	18	4.30	-
<b>Resultados de operación</b>		<b>248.77</b>	<b>74.34</b>
Otros ingresos	19	1.94	-
<b>Utilidad del ejercicio</b>		<b>250.71</b>	<b>74.34</b>
<b>Resultado integral total del periodo</b>	21	<b>\$ 250.71</b>	<b>\$ 74.34</b>

Las notas en las páginas de la 8 a la 45 son parte integral de estos Estados Financieros.

Maria de Lourdes Arévalo Sandoval Representante Legal	Ricardo Humberto Pineda Sarmiento Director Financiero
Shearelne Verónica Márquez Laínez Gerente de Contabilidad Registro No. 5715	Auditores y Consultores de Negocios, S. A. de C. V. Auditores Externos Registro No. 3614

Fondo de Ahorro Previsional Voluntario Proyecto 5Plus  
Administradora de Fondos de Pensiones CONFIA, S. A.

Estado de Flujos de Efectivo  
Por el periodo terminado del 1 de enero al 31 de diciembre de 2021  
y del 21 de septiembre al 31 de diciembre de 2020  
(Expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

	Nota	2021	2020
<b>Flujos de efectivo provenientes de actividades de operación</b>			
Intereses recibidos (+)		\$ 219.81	\$ 13.05
Pagos a proveedores de servicios (-)		(1.04)	-
Otros cobros relativos a la actividad (+)		0.08	-
Otros pagos relativos a la actividad (-)		(102.35)	(4.22)
<b>Efectivo neto provisto por actividades de operación</b>		<b>116.50</b>	<b>8.83</b>
<b>Flujos de efectivo provenientes de actividades de inversión</b>			
Adquisición de inversiones financieras (-)		(7,141.21)	(4,416.11)
Venta de inversiones financieras (+)		4,405.97	1,533.16
<b>Efectivo neto usado en actividades de inversión</b>		<b>(2,735.24)</b>	<b>(2,882.95)</b>
<b>Flujos de efectivo provenientes de actividades de financiamiento</b>			
Aportes en cuentas individuales (+)		7,484.42	3,541.98
Retiros de recursos de la Cuenta Individual (-)		(3,280.69)	-
<b>Efectivo neto provisto en actividades de financiamiento</b>		<b>4,203.73</b>	<b>3,541.98</b>
<b>Incremento neto en el efectivo y equivalentes</b>		<b>1,584.99</b>	<b>667.85</b>
<b>Efectivo y equivalentes al inicio del periodo</b>		<b>667.85</b>	<b>-</b>
<b>Efectivo y equivalentes al final del periodo</b>	6	<b>\$ 2,252.84</b>	<b>\$ 667.85</b>

Las notas en las páginas de la 8 a la 45 son parte integral de estos Estados Financieros.

Maria de Lourdes Arévalo Sandoval Representante Legal	Ricardo Humberto Pineda Sarmiento Director Financiero
Shearelne Verónica Márquez Laínez Gerente de Contabilidad Registro No. 5715	Auditores y Consultores de Negocios, S. A. de C. V. Auditores Externos Registro No. 3614

Fondo de Ahorro Previsional Voluntario Proyecto 5Plus  
Administradora de Fondos de Pensiones CONFIA, S. A.

Estado de Cambios en el Patrimonio  
Por el periodo terminado al 31 de diciembre de 2021 y 2020  
(Expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

	Cuentas individuales	Resultados del presente ejercicio	Patrimonio total
Balance al 21 de septiembre de 2020	-	-	-
Incremento por nuevas aportaciones	\$ 3,541.98	-	\$ 3,541.98
Utilidad diaria	-	\$ 74.34	74.34
<b>Balance al 31 de diciembre de 2020</b>	<b>3,541.98</b>	<b>74.34</b>	<b>3,616.32</b>
Aplicación de resultados	74.34	(74.34)	-
Incremento por nuevas aportaciones	7,484.42	-	7,484.42
Reducciones en cuotas por retiro y traslados pagados	(3,315.10)	-	(3,315.10)
Utilidad diaria	-	250.71	250.71
<b>Balance al 31 de diciembre de 2021</b>	<b>\$ 7,785.64</b>	<b>\$ 250.71</b>	<b>\$ 8,036.35</b>

Las notas en las páginas de la 8 a la 45 son parte integral de estos Estados Financieros.

Maria de Lourdes Arévalo Sandoval Representante Legal	Ricardo Humberto Pineda Sarmiento Director Financiero
Shearelne Verónica Márquez Laínez Gerente de Contabilidad Registro No. 5715	Auditores y Consultores de Negocios, S. A. de C. V. Auditores Externos Registro No. 3614

Fondo de Ahorro Previsional Voluntario Proyecto 5Plus  
Administradora de Fondos de Pensiones CONFIA, S. A.

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2021 y 2020  
(Expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

Nota 1. Identificación del Fondo

AFP CONFIA, S. A. (la "Institución Administradora"), sociedad salvadoreña subsidiaria de Inversiones Financieras Atlántida, S. A., regida por las leyes de El Salvador y supervisada por la Superintendencia del Sistema Financiero administra el Fondo de Ahorro Previsional Voluntario denominado "Proyecto 5Plus" ("FAPV Proyecto 5Plus" o "el Fondo"), el cual tiene como objeto proporcionar una alternativa de inversión para los participantes con un perfil de riesgo conservador, a través de un conjunto de instrumentos de inversión que representen distintos tipos de activos, principalmente de renta fija, en menor medida renta variable y productos del mercado de dinero, cuyo propósito es mantener un equilibrio entre rentabilidad y riesgo. El Fondo fue constituido por plazo indefinido.

El Fondo de Ahorro Previsional Voluntario Proyecto 5Plus del domicilio de la ciudad de San Salvador fue autorizado según resolución del Consejo Directivo de la Superintendencia del Sistema Financiero en sesión No. CD-21/2020 de fecha 10 de junio de 2020. El 29 de junio de 2020 fue registrado el Fondo en la Superintendencia. El Fondo inició operaciones el 21 de septiembre de 2020.

Los Estados Financieros adjuntos comprenden el periodo de cierre al 31 de diciembre del 2021, y fueron conocidos y autorizados para su publicación por la Junta Directiva el 20 de enero de 2022.

Nota 2. Bases de preparación

2.1 Declaración sobre las bases de preparación:

Las normas utilizadas en la preparación de los Estados Financieros han sido emitidas por el Banco Central por medio de su Comité de Normas. Los Estados Financieros han sido preparados por la Institución Administradora con base en las normas emitidas por el Banco Central por medio de su Comité de Normas, que le son aplicables y las Normas Internacionales de Información Financiera, prevaleciendo la normativa emitida por el Banco Central, cuando haya conflicto con las Normas Internacionales de Información Financiera. Además, cuando estas presenten diferentes formas y opciones para medir y contabilizar un mismo elemento o evento se deberá adoptar el criterio más conservador de las Normas Internacionales de Información Financiera. Se presentará, en caso de que existan, las principales divergencias entre las normas utilizadas y las Normas Internacionales de Información Financiera (Nota 30).

2.2 Bases de medición

Los Estados Financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico a excepción de las siguientes partidas, cuya base de medición se describe a continuación:

- Los instrumentos financieros son medidos al valor razonable o al costo amortizado, según corresponda de acuerdo con las políticas contables vigentes a la fecha de preparación de los Estados Financieros.
- El deterioro del valor de los activos financieros y las provisiones son medidas sobre la base de las estimaciones contables determinadas por la Institución Administradora.

2.3 Moneda funcional y de presentación

Los Estados Financieros se presentan en dólares de los Estados Unidos de América, que es la moneda funcional del Fondo. Las cifras están expresadas en Miles de unidades de la moneda funcional y las fracciones han sido ajustadas a la cifra más próxima hasta dos decimales.

## 2.4 Estimaciones contables

La preparación de los Estados Financieros de acuerdo con el marco contable de referencia requiere que la Institución Administradora realice juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas contables y los montos de activos, pasivos, ingresos y gastos informados. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

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

Se realizan estimaciones para las siguientes partidas de los Estados Financieros del Fondo, en cuanto aplique:

- Deterioro de valor de los activos.
- Pérdidas crediticias esperadas.
- Activos y Pasivos Contingentes, Provisiones.

Estas estimaciones se realizan dentro del marco de referencia contable y el mejor juicio de la Institución Administradora del Fondo a la fecha de los Estados Financieros.

## 2.5 Cambios en las políticas contables

La entidad no ha realizado cambios en sus políticas contables al 31 de diciembre de 2021 y 2020.

### Nota 3. Resumen de las políticas contables significativas

Los Estados Financieros del Fondo son preparados de conformidad a los lineamientos contenidos en el Manual de Contabilidad para Fondos de Ahorro Previsional Voluntario (NSP-27).

El conjunto de Estados Financieros básicos está conformado por el Balance General, Estado de Resultado Integral, Estado de cambios en el Patrimonio, Flujo de Efectivo y las Notas a los Estados Financieros.

Los Activos y Pasivos se clasifican en Corrientes y No Corrientes presentándolos en el Balance General según su plazo y el grado de liquidez. Los Ingresos y Gastos se registran bajo el método de acumulación y la base de devengo. El Estado de Resultados Integral se presenta con el método de la Naturaleza de los Gastos e Ingresos.

El Flujo de efectivo se elabora bajo el método directo aplicado a actividades de operación, de financiamiento y de inversión.

### 3.1 Efectivo y equivalentes

Este lo constituyen el disponible en caja y los depósitos bancarios a la vista, las inversiones a corto plazo de gran liquidez que son fácilmente convertibles en importes determinados de efectivo cuyo vencimiento sea igual o inferior a 90 días calendario desde la fecha de su adquisición.

El efectivo se medirá en la fecha de su reconocimiento inicial por su valor razonable más, en el caso de aquellos que se midan posteriormente al costo amortizado, los costos transaccionales incurridos en la fecha de su adquisición.

### 3.2 Instrumentos financieros

Estos corresponden a cualquier contrato que da origen a un activo financiero en una entidad y a un pasivo financiero o un instrumento de patrimonio en otra entidad. El Fondo reconocerá un Instrumento Financiero solo cuando este pase a ser parte de las condiciones contractuales del mismo y en su reconocimiento inicial se medirá a su valor razonable para aquellos instrumentos que comprende los valores adquiridos y gestionados dentro de un modelo de negocio que refleja compras y ventas activas y frecuentes. La medición posterior será a su valor razonable con cambios en resultados. Los demás instrumentos, que no se encuentran dentro del modelo de compras y ventas frecuentes, serán medidos al costo amortizado, utilizando el método de la tasa efectiva a excepción de los instrumentos designados a valor razonable con cambios en Otros Resultados Integrales.

### 3.3 Operaciones en Moneda Extranjera

La moneda Funcional del Fondo es dólares de los Estados Unidos de América (USD), los Estados Financieros son presentados en dicha moneda, en caso de que se registraran operaciones en una moneda distinta se convertirán a la moneda funcional de la entidad aplicando al importe en moneda extranjera la tasa de cambio entre ambas monedas en la fecha en que se produjo la transacción.

### Nota 4. Política de Inversión

AFP CONFIA S. A. administrará el Fondo de Ahorro Previsional Voluntario Proyecto 5Plus, el cual tiene como objeto proporcionar una alternativa de inversión para inversionistas con un perfil de riesgo conservador, baja tolerancia al riesgo y que prefieren inversiones con retornos relativamente estables y baja volatilidad; con capacidad para realizar inversiones de más de 6 meses plazo y con conocimiento sobre los riesgos de las inversiones.

Los recursos del Fondo son invertidos conforme a la Política de Inversión en los siguientes valores, de acuerdo con las Normas Técnicas para las Inversiones de los Fondos de Ahorros Previsional Voluntario NSP-25:

- Valores emitidos o garantizados por el Estado de El Salvador, o por instituciones autónomas de El Salvador.
- Valores emitidos por el Estado de El Salvador y el Banco Central de Reserva de El Salvador, colocados en ventanilla.
- Bonos y otros valores emitidos o garantizados por bancos locales.
- Bonos y otros valores emitidos o garantizados por bancos cooperativos, sociedades de ahorro y crédito y federaciones reguladas por la Ley de Bancos Cooperativos y Sociedades de Ahorro y Crédito.
- Valores representativos de la participación individual del inversionista en un crédito colectivo de sociedades salvadoreñas, o valores que representen la participación en el patrimonio de sociedades salvadoreñas, como es el caso de bonos y acciones.
- Cuotas de participación de fondos de inversión abiertos o cerrados.
- Valores emitidos en un proceso de titulización, de acuerdo con la regulación salvadoreña.

viii. Reportos con valores en garantía que puedan ser clasificados en alguna de las siguientes categorías:

- Valores de oferta pública emitidos por sociedades titularizadoras salvadoreñas.
- Valores destinados al financiamiento de obras inmobiliarias, infraestructura o desarrollo.
- Valores con garantía de organismos multilaterales, Estados o reaseguradores de primera línea.
- Valores extranjeros y certificados de participación de fondos de inversión extranjeros cerrados.
- Otros instrumentos de oferta pública registrados en una bolsa de valores nacional.

ix. Valores emitidos o garantizados por estados extranjeros, bancos centrales o entidades bancarias extranjeras u organismos internacionales; acciones y bonos emitidos por sociedades extranjeras; valores emitidos en un proceso de titulización en el extranjero y cuotas de participación de fondos de inversión extranjeros.

x. Otros valores de oferta pública aprobados por el Comité de Normas del Banco Central de Reserva.

### a) Estructura de la cartera de inversión

La composición del portafolio es dinámica entre los distintos tipos de activos; renta fija, renta variables y productos del mercado de dinero, cuyas exposiciones tienen que estar dentro de los siguientes rangos (como porcentajes de los activos del Fondo): 20% mínimo en inversiones de liquidez (con base a las inversiones consideradas en la Política de Liquidez), 50% máximo en inversiones de renta variable y 80% máximo en inversiones de renta fija. Esto con el objetivo de tener un balance en la exposición de riesgos a los que está expuesto las inversiones de acuerdo con el entorno económico.

### b) Criterios generales para la selección de inversiones del Fondo

El Fondo considera los siguientes criterios al momento de evaluar una inversión:

**Domicilio:** Los emisores pueden ser de domicilio de El Salvador o internacionales.

**Clasificación de riesgo:** Los títulos valores deben tener una clasificación igual o superior acorde al siguiente detalle:

- Renta fija local de corto plazo: N-3.
- Renta fija local de largo plazo: BBB.
- Renta variable local: Nivel 3.
- Fondos de inversión abiertos o cerrados locales: BBB y sensibilidad de riesgo de mercado moderada.
- Renta fija extranjera de corto plazo con escala internacional: F-2 o su equivalente.
- Renta fija extranjera de largo plazo con escala internacional: B- o su equivalente.
- Renta fija extranjera de corto plazo con escala de su país de origen: N-3 o su equivalente.
- Renta fija extranjera de largo plazo con escala de su país de origen: BBB o su equivalente.
- Fondos de inversión internacional con clasificación de riesgo escala internacional: BBB- o su equivalente.
- Los Fondos de Inversión Internacional que por su naturaleza no requieran clasificación de riesgos, tendrán que cumplir los requisitos establecidos en las Normas Técnicas NSP-25.

**Concentración por sector:** El Fondo no tiene restricciones o preferencias por algún sector en específico.

**Fondos de inversión:** No cuentan con restricciones adicionales a las establecidas por normativa, respecto a calificaciones de riesgos, montos de activos administrados y años de operación que más adelante se detallan en este documento.

**Valores de emisores extranjeros:** Deberá estar registrado en un mercado organizado de un país que tenga similares o superiores requisitos de supervisión con respecto a los de El Salvador, y que dicho país cuente con una calificación soberana igual o superior a BBB-, o su equivalente, siempre que hayan sido otorgadas por clasificadoras de riesgo extranjeras, reconocidas por la Comisión de Valores de los Estados Unidos de América, denominada Securities and Exchange Commission (SEC).

### c) Límites mínimos y máximos de inversión

La Institución Administradora, podrá invertir los recursos del Fondo, en cualquiera de los activos establecidos en el Prospecto del mismo, de acuerdo con los límites máximos o mínimos que a continuación se señalan:

Límites de la política de inversión			
	Mín	Máx	Base
<b>1. Límites con relación al Fondo de Ahorro Previsional</b>			
Valores de deuda de titulización		80%	De los activos del Fondo
Bonos soberanos o corporativos		80%	De los activos del Fondo
Papel bursátil		80%	De los activos del Fondo
Suma de valores representativos de deuda		80%	De los activos del Fondo
Cuotas de participación de Fondos Abiertos		80%	De los activos del Fondo
Cuotas de participación de Fondos Cerrados		80%	De los activos del Fondo
Suma de valores emitidos por entidades extranjeras de renta fija contemplados dentro del artículo 5 de las Normas Técnicas NSP-25		80%	De los activos del Fondo
Valores y otros valores de renta variable		80%	De los activos del Fondo
Suma de valores emitidos por entidades extranjeras de renta variable contemplados dentro del artículo 3 de las Normas Técnicas NSP-25		50%	De los activos del Fondo
Liquidez (Caja, Depósito Bancarios y Valores Líquidos)	20%		De los activos del Fondo
Reportos pasivos		20%	De los activos del Fondo

Límites de la política de inversión			
	Mín	Máx	Base
<b>2. Límites con relación al emisor</b>			
Valores de deuda, tomando en cuenta operaciones de reporto y excluyendo fondos de titulización		30%	Activos del emisor
Misma emisión de deuda, tomando en cuenta operaciones de reporto		30%	De la emisión
Mismo fondo de titulización		50%	Activos del fondo de titulización
Acciones de una misma entidad		20%	Activos del emisor
Cuotas de participación de Fondos de Inversión		50%	Del total de cuotas colocadas por un mismo Fondo
<b>3. Por concentración de grupo empresarial</b>			
Emisiones realizadas por sociedades pertenecientes a un mismo conglomerado financiero o grupo empresarial. Incluye depósitos a plazo fijo, incluyendo los valores emitidos por patrimonios independientes como Fondos de Inversión, Fondos de Titulización, valores que garanticen operaciones de reporto y depósitos de dinero.		25%	De los activos del Fondo
Emisiones de renta fija realizadas por entidades vinculadas		10%	De los activos del Fondo (BBB para valores de renta fija de largo plazo o N-2 para valores de renta fija de corto plazo)

Los límites establecidos podrán ser excedidos durante los primeros dieciocho meses de operación del Fondo debido a su tamaño y al crecimiento natural del mismo.

### Política de Liquidez

#### Requisitos de liquidez de las inversiones

El Fondo de Ahorro Previsional Voluntario Proyecto 5Plus deberá mantener al menos el veinte por ciento de sus recursos en disponibilidades, depósitos bancarios y en valores de alta liquidez y bajo riesgo.

Para estos efectos, se entenderá que los valores de alta liquidez y bajo riesgo son los que cumplan con los siguientes requisitos:

- Que los valores tengan plazo al vencimiento menor a 365 días;
- Que puedan ser recibidos como garantía en operaciones pasivas;
- Que su precio de mercado pueda ser obtenido a través de una o varias fuentes proveedoras de precio, un sistema de información bursátil o financiero internacional reconocido por la Superintendencia, o que en su defecto pueda ser obtenido de una metodología previamente establecida u otra fuente confiable de precios; y
- Que los valores extranjeros deberán ser grado de inversión y que los instrumentos de deuda local tengan una clasificación de riesgo de largo plazo no menor a la categoría BBB y N-2 para instrumentos de corto plazo.

Se establecerá por la Institución Administradora límite máximo a depósitos a Plazo en una misma entidad bancaria a fin de gestionar riesgo de concentración.

El Fondo puede realizar operaciones de reporto de inversión en calidad de reportados hasta un plazo de 45 días o el máximo permitido por la Bolsa de Valores y únicamente para atender necesidades de liquidez originadas del retiro de aportes o gastos del Fondo. Los reportos no podrán exceder el 20% del activo total del Fondo.

#### Excesos/política de inversión

Al existir excesos (límites de inversión o de deuda) señalados en la presente política:

La Institución Administradora debe avisar e informar su plan para disminuir del exceso a la Superintendencia del Sistema Financiero en los tres días hábiles siguientes de ocurrido el evento, indicando lo siguiente:

- Causa(s) del exceso.
- Efecto(s) para los participantes.
- Plan de acción para reducir el exceso.

Se establece, además, como medida preventiva, un plazo de 90 días máximo desde la fecha del evento para regularizarlo a los límites o metas establecidos. La Institución Administradora no podrá efectuar nuevas adquisiciones de instrumentos de las entidades o instrumentos involucrados en el exceso en este plazo. Lo mismo aplica para casos en que las desviaciones sean por omisión o error del Administrador de Inversiones.

El plazo podrá prorrogarse por causa justificada y cuando así lo autorice la Superintendencia del Sistema Financiero. La Institución Administradora podrá adquirir para ella los instrumentos en exceso o las inversiones no previstas en la Política de Inversiones del Fondo. La adquisición de dichos instrumentos deberá realizarse al mayor valor registrado en su valorización durante la etapa del exceso.

Se consideran excesos justificados de acuerdo con la Política de Inversión.

- Variaciones en precios
- Retiros significativos de cuotas de participación del Fondo de Ahorro Previsional Voluntario que representen una cantidad igual o mayor del 10% del patrimonio del Fondo

- Variaciones en tipos de cambios de las monedas extranjeras

- Cambio en la estructura societaria del emisor

En el caso de que las inversiones cambien sus características

- Otros casos en los que la Superintendencia del Sistema Financiero determine que los eventos fueron ocasionados por causas ajenas o externas a la administración del Fondo por parte de la Institución Administradora.

## Nota 5. Gestión de los riesgos financieros y operacionales

### Gestión del riesgo

La gestión del riesgo de mercado se realiza por parte de la Institución Administradora por medio de su Comité de Inversiones realizando monitoreos de los factores de riesgo a través de políticas y procedimientos definidos por este. Como parte del seguimiento se realiza un análisis de economía nacional e internacional, análisis de tasas, valor en riesgo, entre otros, con el objetivo de gestionar el riesgo, reducir la volatilidad en el desempeño y proveer información fiable para la toma de decisiones. Las responsabilidades del Comité de Inversiones son entre otras:

- Establecer el marco de la política de gestión de riesgos
- Aprobar y actualizar los límites de inversión en función del perfil de riesgo y requerimientos normativos.
- Ejecutar pruebas de riesgo, evaluaciones de estrés y verificaciones de calidad de las pruebas.

### 5.1 Riesgo de mercado

El riesgo de mercado es el riesgo asociado a los efectos de las variaciones en los factores del mercado, tales como cambios en las tasas de interés, fluctuaciones en el cambio de moneda extranjera, entre otros, y que afectan el valor de los instrumentos financieros.

#### Valor en Riesgo (VaR)

El Valor en Riesgo es una medida basada en información histórica de la exposición al riesgo de mercado y de las pérdidas potenciales futuras. Sin embargo, dada la dependencia de información histórica, horizontes de tiempo y otros factores, el VaR, podría estar limitado en su habilidad de medir ciertos riesgos o predecir pérdidas en condiciones particulares, por lo que el parámetro debe entenderse en el contexto de la información disponible para su medición.

Para el cálculo del Valor en Riesgo el Fondo, recoge los efectos históricos del portafolio, tomando series de los últimos 100 retornos diarios, calculándose el Valor en Riesgo máximo diario que se puede esperar con un intervalo de confianza del 95%.

A continuación, se presenta el Valor en Riesgo del portafolio al 31 de diciembre:

Mes	Valor en Riesgo							
	2021				2020			
	USD	Media	Min	Max	USD	Media	Min	Max
Enero	\$ 4.24	\$ 4.18	\$ 4.15	\$ 4.27	-	-	-	-
Febrero	3.96	4.12	3.87	4.31	-	-	-	-
Marzo	3.78	3.54	2.20	4.14	-	-	-	-
Abril	7.70	5.35	3.78	7.70	-	-	-	-
Mayo	9.83	9.46	7.70	9.83	-	-	-	-
Junio	10.63	10.11	9.82	10.70	-	-	-	-
Julio	11.63	11.87	10.63	13.58	-	-	-	-
Agosto	12.03	11.22	9.84	12.03	-	-	-	-
Septiembre	12.00	12.37	12.00	12.70	-	-	-	-
Octubre	8.29	11.16	8.29	12.05	-	-	-	-
Noviembre	9.82	9.03	8.08	9.98	-	-	-	-
Diciembre	9.63	9.33	8.60	9.82	\$ 4.15	\$ 4.15	\$ 4.15	\$ 4.15

Debido a que el Fondo inició sus operaciones a partir del 21 de septiembre de 2020 no se cuenta con información histórica comparativa respecto al año anterior.

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 no se han realizado cambios en el modelo utilizado para el cálculo del VAR, las hipótesis e insumos utilizados son similares en cada periodo comparativo.

#### 5.1.1. Riesgo de Tipo de Cambio

Se denomina de esta forma al riesgo que el valor de los instrumentos financieros fluctúe debido a cambios en el valor de la moneda extranjera. Todas las operaciones del Fondo se encuentran expresadas en dólares de los Estados Unidos de América y los instrumentos del portafolio son medidos en la misma moneda, por lo que el Fondo no se encuentra expuesto a este tipo de riesgo.

#### 5.1.2. Riesgo de Tasa de Interés

Se denomina de esta forma al riesgo que el valor de los instrumentos financieros fluctúe debido a cambios en tasas de interés; demasiada exposición a este tipo de riesgo puede significar una amenaza a la percepción de ingresos o incluso a la pérdida de capital del Fondo. Los cambios en las tasas de intereses afectan los ingresos de la entidad y los márgenes de rentabilidad respecto a los costos operativos.

#### Gestión de riesgo de tasa de interés

Para la apropiada gestión del riesgo de tasa de interés, es importante el entendimiento del modelo operativo de Fondo, que es la administración de los recursos de los participantes invirtiendo en instrumentos financieros manteniendo un equilibrio entre riesgo y rentabilidad. Por lo que la Administradora por medio del área de riesgos realiza una gestión activa sobre estos recursos mediante el uso del Sharpe-Ratio, el cual mide cuantitativamente el factor retorno-riesgo del portafolio, utilizando como referencia la Tasa de Interés Básica Pasiva 360 días para calcular el exceso de rentabilidad.

La evaluación del riesgo de tasas de interés se aborda desde dos perspectivas complementarias:

- Perspectiva de los ingresos. En esta perspectiva el análisis se realiza enfocado al impacto de los cambios en las tasas de interés sobre los ingresos reconocidos o reportados. Ingresos reducidos o pérdidas en crecimiento, pueden amenazar la estabilidad financiera del Fondo y reducir su confianza en el mercado.

- Perspectiva de Valor Económico. Los cambios en las tasas de interés afectan el valor económico de los activos del Fondo y se evalúa por medio del valor presente de los flujos de efectivo netos esperados descontados a tasas de interés que reflejen las del mercado. Por lo que la sensibilidad del valor económico a las fluctuaciones de las tasas de interés es una consideración importante para los participantes, la administración y los entes de supervisión por igual.

La estrategia de gestión del riesgo de tasas de interés considera los siguientes factores:

- Plazos de inversión, horizontes de tiempo en los que se fijan precios e ingresos determinan los costos asumibles para el Fondo.
- Diversificación del portafolio, inversión en instrumentos con perfiles diferentes de sensibilidad a las condiciones económicas.
- Tasas de inflación, reacción de la rentabilidad del portafolio a las tasas de inflación económica.
- Apetito por el riesgo, los niveles de tolerancia del riesgo definen la estructura de capital del Fondo.

#### Ganancias/Ingresos en Riesgo

El efecto de la exposición de riesgo de interés en los ingresos netos del Fondo representa un importante factor de riesgo, ya que los principales activos del Fondo se concentran en instrumentos de inversión, se evalúan los factores contractuales de interés, calendarios de pago, pagos anticipados, períodos de madurez y otros factores para determinar el nivel de exposición, posteriormente se evalúa la sensibilidad del portafolio sobre una línea base que incluye los ingresos netos y ciertos factores que puedan influir en las tasas de intereses.

La sensibilidad de los activos al 31 de diciembre de 2021 y 2020 se muestra en la tabla siguiente (considerar que los datos no son plenamente comparables, debido a que para el ejercicio 2020 el Fondo tuvo operaciones a partir del 21 de septiembre):

	Diciembre 31 (en miles de dólares)	2021	2020
<b>Cambio Paralelo</b>			
+100Pb cambio en tasas		\$ 37.93	\$ 3.72
-100Pb cambio en tasas		\$ (37.93)	\$ (3.72)
<b>Curva Rendimiento pronunciado</b>			
+100Pb cambio en tasas largo plazo		\$ 1.84	\$ 0.52
-100Pb cambio en tasas corto plazo		\$ (19.20)	\$ (1.60)
<b>Curva Rendimiento baja</b>			
+100Pb cambio en tasas corto plazo		\$ (1.84)	\$ (0.52)
-100Pb cambio en tasas largo plazo		\$ 19.20	\$ 1.60
		\$ (21.04)	\$ (2.12)

Por la naturaleza de las actividades que realiza, el Fondo considera que la exposición al riesgo de tasa de interés desde la perspectiva del valor económico está representado adecuadamente a través del VaR y las variaciones del indicador dan un parámetro fiable de la sensibilidad de los activos a las condiciones de mercado a la fecha de los Estados Financieros.

### 5.2 Riesgo de Liquidez

El Riesgo de Liquidez está relacionado con la probabilidad de la entidad a no cumplir con sus obligaciones financieras y contractuales, debido a no poseer acceso a mercados de capital o a la dificultad de liquidar activos. El riesgo de liquidez también comprende la probabilidad de experimentar interrupciones en el negocio o daño reputacional, lo cual amenaza con la continuidad de este, como consecuencia de una mala gestión de los recursos y los riesgos asociados.

El objetivo principal de la gestión de riesgo de liquidez es asegurar contar con los recursos para cumplir con las obligaciones a través de un amplio rango de condiciones de mercado y horizontes de tiempo por medio de las áreas de Inversiones y Riesgos, quienes son los principales encargados de la supervisión del riesgo, estas unidades en cumplimiento de sus funciones son responsables de:

- Analizar y comprender las características de liquidez de los activos del Fondo en el contexto de requerimientos regulatorios, legales y restricciones operacionales.
- Desarrollar procesos para definir brechas y límites, tolerables de liquidez para el Fondo.
- Definir y monitorear la estrategia del plan de liquidez, las políticas y los planes de contingencia.
- Administrar la liquidez del Fondo dentro de los límites de tolerancia aceptados por el plan aprobado.
- Administrar el cumplimiento de los requerimientos regulatorios relativos a fondo.

La administración del Fondo realiza un monitoreo constante de las disponibilidades de este y proyecciones de sus obligaciones, garantizando de esta forma mantener la liquidez necesaria y suficiente para la adecuada operatividad. Los activos mantenidos para la gestión de la liquidez del Fondo al 31 de diciembre de 2021 y 2020 comprenden únicamente depósitos en cuentas corrientes.

A continuación, se detallan las disponibilidades al cierre de cada mes, durante 2021 y 2020 la proporción que corresponde respecto al total de activos:

Mes	2021 \$USD	%	2020 \$USD	%
Enero	307.21	20.39	-	-
Febrero	1,478.08	33.90	-	-
Marzo	958.32	19.30	-	-
Abril	609.83	12.51	-	-
Mayo	765.96	18.13	-	-

Mes	2021 \$USD	%	2020 \$USD	%
Junio	615.51	14.89	-	-
Julio	1,299.93	26.99	-	-
Agosto	1,035.48	19.26	-	-
Septiembre	1,665.81	27.82	0.61	3.10
Octubre	1,909.77	27.40	47.48	2.85
Noviembre	1,923.91	25.68	543.19	18.44
Diciembre	2,252.84	27.92	667.85	18.44

#### 5.2.1. Pasivos Financieros Derivados Liquidados Sobre una Base Neta

El Fondo no cuenta entre sus instrumentos financieros, pasivos derivados liquidados sobre una base neta.

#### 5.2.2. Pasivos Financieros Derivados Liquidados sobre una Base Bruta

El Fondo no cuenta entre sus instrumentos financieros, pasivos derivados liquidados sobre una base bruta.

#### 5.2.3. Partidas Fuera de Balance General

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, el Fondo no registra partidas fuera del Balance o compromisos que cumplir en el futuro inmediato o de mediano o largo plazo que no se encuentren reconocidos en los Estados Financieros.

### 5.3 Valor Razonable de Activos y Pasivos Financieros

El valor razonable es una medición basada en el mercado cuyo objetivo es estimar el precio al que tendría lugar una transacción ordenada para vender un activo o transferir un pasivo entre participantes del mercado en la fecha de la medición en condiciones de mercado presentes. Para lograr este objetivo, se utilizan técnicas de valoración que sean apropiadas a las circunstancias y, sobre las cuales, existan datos suficientes disponibles para medir el valor razonable, maximizando el uso de datos de entrada observables relevantes y minimizando el uso de datos de entrada no observables.

#### 5.3.1. Jerarquía del Valor Razonable

La categorización de los datos de entrada para la determinación del valor razonable para la medición de los instrumentos financieros se detalla a continuación:

- Datos de entrada Nivel 1:** Son precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos a los que la entidad puede acceder en la fecha de la medición.
- Datos de entrada Nivel 2:** Los datos de entrada de Nivel 2 son distintos de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1 que son observables para los activos o pasivos, directa o indirectamente.
- Datos de entrada Nivel 3:** Los datos en este nivel son datos de entrada no observables para los activos o pasivos y serán utilizados en la medida en que los datos de entrada observables relevantes no estén disponibles. Estos datos, reflejan los supuestos que los participantes del mercado utilizarían al fijar el precio de los activos o pasivos, incluyendo supuestos sobre el riesgo.

#### 5.3.2. Activos y Pasivos Financieros Medidos al Valor Razonable

Al 31 de diciembre de 2021, el valor de los activos financieros medidos a valor razonable por nivel son los siguientes:

Instrumento	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
<b>Medición permanente</b>			
Bonos corporativos	\$ 514.21	-	-
Bonos del tesoro	642.15	-	-
Eurobonos	283.68	-	-
Fondos abiertos	3,810.83	-	-
Notas	556.25	-	-
Subtotales	\$ 5,807.12	-	-
<b>Totales</b>	\$ 5,807.12	-	-

Al 31 de diciembre de 2020, el valor de los activos financieros medidos a valor razonable por nivel son los siguientes:

Instrumento	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
<b>Medición permanente</b>			
Bonos corporativos	\$ 447.66	-	-
Bonos del tesoro	395.25	-	-
Certificados de inversión bancarios	703.89	-	-
Eurobonos	117.99	-	-
Notas	1,283.93	-	-
Subtotales	\$ 2,948.72	-	-
<b>Totales</b>	\$ 2,948.72	-	-

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

Durante el periodo reportado, el Fondo no ha realizado transferencias de activos financieros entre los diferentes niveles de jerarquía del valor razonable.

#### 5.3.4. Técnicas de Valuación e Insumos Utilizados para la Medición del Valor Razonable

Durante el periodo reportado, el Fondo no ha realizado mediciones de valor razonable para instrumentos financieros categorizados en los niveles de jerarquía 2 y 3.

#### 5.3.5. Mediciones de Valor Razonable Utilizando Insumos Significativos no Observables

Durante el periodo reportado, el Fondo no ha realizado mediciones de valor razonable que requieran el uso de insumos significativos no observables.

#### 5.4 Riesgo de Crédito

Se denomina Riesgo de Crédito al riesgo de una pérdida económica como consecuencia del incumplimiento total o parcial, de algunos de los términos o condiciones de la transacción pactados con el emisor de valores. También se concibe como un deterioro en la calidad crediticia del emisor, de la garantía colateral pactada originalmente, pudiendo llevar a un deterioro en calificación de riesgo, lo que podría inhabilitar la tenencia de ese instrumento por incumplir con el régimen de inversión establecido.

#### Gestión del Riesgo de Crédito

La Dirección de Riesgos es la principal encargada de monitorear, medir y administrar el riesgo de crédito por medio de la definición de políticas y procedimientos, que constituyen el marco de gestión de riesgos.

La medición y control del Riesgo de crédito, involucra una serie de análisis, que en la mayoría de los casos dependen de las particularidades de cada emisor o emisión que se esté evaluando. En términos generales, la evaluación se concentra en dos grandes procesos que son:

- La selección y adquisición inicial del valor: Donde se analizan a los distintos emisores y emisiones en los que se está evaluando invertir los recursos del Fondo que estos cumplan los criterios definidos en la política de inversiones.
- El seguimiento al valor dentro de los portafolios: Donde se aplican herramientas internas de calificación crediticia y se da un apropiado monitoreo de los instrumentos.

El Fondo considera como criterios de exposición máxima a riesgo de crédito, que los instrumentos en renta fija local de corto plazo posean una calificación mínima N-3 (según normas técnicas sobre la obligación de las sociedades clasificadoras de riesgos NRP-07, emitida por el Banco Central de Reserva de El Salvador), los de renta fija local de largo plazo una calificación de BBB o superior, los de renta variable local de Nivel 3 y los fondos de inversión abiertos o cerrados locales de al menos BBB y sensibilidad de riesgo de mercado moderada.

Al cierre de diciembre 2021, el Fondo posee la totalidad de los instrumentos de su portafolio con una clasificación de B- o superior, según se detalla a continuación:

Instrumento	Calificación de Riesgo	Agencia de Calificación
EUROSV2023	B- (int)	S&P
NTAES2023	B- (int)	Fitch
SV072025	Soberano	N/A
SV152025	Soberano	N/A
RECOPE01A4	AAA	Fitch
Global Opportunity	N/A	N/A
Global Brands	N/A	N/A
Global Fixed	N/A	N/A
Janus Henderson	N/A	N/A
Ninety One	N/A	N/A
Schroders	N/A	N/A

Entre las actividades de monitoreo del riesgo de crédito, se realizan mediciones de exposición de riesgo, niveles de concentración, cambios en los niveles de tolerancia y perfiles de riesgo, pronósticos de calificación crediticia para los emisores y emisiones que se encuentren en el portafolio y son reportadas de forma trimestral a COMITÉ DE INVERSIONES permitiendo una apropiada toma de decisiones a la administración de los activos del Fondo.

#### 5.4.1. Activos Financieros Deteriorados

El deterioro de los activos financieros se relaciona con la probabilidad que los flujos de efectivo derivados de estos no fluyan a la entidad o surjan incertidumbres sobre sus flujos de efectivo, para los activos dentro del portafolio del Fondo al 31 de diciembre de 2021 y 2020, no se han determinado activos deteriorados.

#### 5.5 Riesgo Operacional

Está asociado a un posible resultado adverso debido a procesos internos inadecuados, fallas en los sistemas de información, factores humanos o eventos externos. El riesgo operacional incluye la gestión de la seguridad de la información, la continuidad de negocio y el riesgo legal. Es inherente a la institución que administra el Fondo y puede manifestarse en actos fraudulentos, ataques a la seguridad informática, interrupciones del negocio, incumplimientos éticos, entre otros.

#### Marco de Gestión del Riesgo Operacional

La Gestión del Riesgo Operacional requiere un marco de trabajo con una estructura de gobierno para apoyar en la anticipación, mitigación y recuperación, garantizando una gestión eficaz del riesgo en toda la empresa, con 3 líneas de defensa establecidas.

Primera línea: Los Jefes, Gerentes y Directores, responsables de gestionar los riesgos y controles aplicables.

Segunda línea: Funciones de áreas de control, para mejorar la eficacia de los controles y gestión de los riesgos.

Tercera línea: Auditoría Interna, recomienda mejoras y ofrece servicios de análisis y evaluaciones independientes.

#### Gobernanza del Riesgo Operacional

La Presidencia, Directores, Gerentes y Jefes son los responsables de la gestión del riesgos y controles operacionales día a día, así como de la aplicación de un programa comprensivo de monitoreo y evaluación del control interno.

La Dirección de Riesgos, por medio de sus diferentes Unidades, supervisa el desarrollo e implementación de los Estándares de la Evaluación Gerencial de Control; coordina el sistema de gobierno del modelo de Gestión de Riesgo incluyendo la estructura del Comité Ejecutivo de Riesgos, Control y Cumplimiento, evalúa la eficacia del modelo de Gestión de Riesgo; y valida la gestión identificando la materialidad de los hallazgos y calificaciones de la Evaluación Gerencial de Control.

#### Etapas del proceso de gestión

Identificación de riesgos significativos para las actividades de la empresa, se incluye la identificación de los factores de riesgos.

Medición sobre los riesgos identificados con el objetivo de medir el posible impacto económico en los resultados financieros de la entidad; así como los fondos que administra.

Control y mitigación. Se determinan todas las actividades de control que buscan dar cobertura y prevenir los riesgos identificados dentro de cada uno de los procesos del negocio.

Monitoreo y comunicación, se refiere al seguimiento a las exposiciones al riesgo y los resultados de las acciones determinadas. Se deben comunicar en forma oportuna los resultados de la gestión de los riesgos.

#### Comunicación y reporte del Riesgo

Los resultados sobre la gestión de los riesgos son por medio de la comunicación constante hacia la Alta Dirección y de forma periódica ya calendarizada dentro de los comités siguientes:

- Comité Ejecutivo de Riesgos, Control y Cumplimiento
- Comité de Riesgos de Apoyo a Junta Directiva

#### Nota 6. Efectivo y equivalentes

El efectivo y equivalentes comprende: el efectivo en caja, depósitos bancarios a la vista e inversiones de fácil conversión que no excedan los 90 días de vencimiento desde su adquisición. Los saldos de efectivo y equivalentes al 31 de diciembre de 2021 y 2020 son los siguientes:

	2021	2020
Saldos en cuentas bancarias a la vista	\$ 2,252.84	\$ 667.85

#### Valores restringidos

Para el cierre al 31 de diciembre de 2021 y 2020, las cuentas corrientes locales no incluyen saldos que correspondan a valores restringidos.

#### Nota 7. Inversiones Financieras

##### 7.1 Activos Financieros Mantenidos a Valor Razonable

Al 31 de diciembre 2021, los activos financieros medidos al valor razonable se detallan a continuación:

Instrumento	Tipo de título	Emisor	Fecha de compra	Fecha de vencimiento	Mercado	Valor de mercado acumulado	Rendimiento
<b>Activos Financieros Mantenidos para Negociar</b>							
EUROSV2023	PUT	Dirección General de Tesorería	6/10/2020	24/1/2023	Internacional	\$ 272.19	\$ 11.49
SV072025	Bono del tesoro	Dirección General de Tesorería	13/10/2020	15/8/2025	Secundario	627.66	14.49
BRECOPE01A4	Bono	Refinadora Costarricense de Petróleo	23/12/2020	2/7/2029	Internacional	496.63	17.58
NTAES2023	Nota	AES TRUST II	2/12/2020	28/3/2023	Internacional	545.79	10.46
Fondo GB	Fondo abierto	Morgan Stanley	30/09/2021	NA	Internacional	824.89	-
Fondo Opp	Fondo abierto	Morgan Stanley	30/09/2021	NA	Internacional	858.65	-
Fondo GF	Fondo abierto	Morgan Stanley	30/09/2021	NA	Internacional	401.95	-
Fondo JH	Fondo abierto	Morgan Stanley	30/09/2021	NA	Internacional	470.13	-
Fondo NO	Fondo abierto	Morgan Stanley	30/09/2021	NA	Internacional	451.63	-
Fondo SH1	Fondo abierto	Morgan Stanley	26/11/2021	NA	Internacional	803.58	-
<b>Totales</b>						<b>\$ 5,753.10</b>	<b>\$ 44.02</b>

Al 31 de diciembre de 2020, los activos financieros medidos al valor razonable se detallan a continuación:

Instrumento	Tipo de título	Emisor	Fecha de compra	Fecha de vencimiento	Mercado	Valor de mercado acumulado	Rendimiento
<b>Activos Financieros Mantenidos para Negociar</b>							
CIBACS17	Certificado de Inversión	Banco Agrícola	25/9/2020	29/7/2022	Secundario	\$ 703.54	\$ 0.35
EUROSV2023	Eurobono	Dirección General de Tesorería	6/10/2020	24/1/2023	Internacional	38.66	1.35
SV072025	Bono del Tesoro	Dirección General de Tesorería	13/10/2020	15/8/2025	Secundario	385.81	9.44
NOTASV2029	Eurobono	Dirección General de Tesorería	15/10/2020	28/2/2029	Internacional	75.77	2.21
BRECOPE01A4	Bono	Refinadora Costarricense de Petróleo	23/12/2020	2/7/2029	Secundario	430.08	17.58
NSICE2021	Nota	Instituto Costarricense de Electricidad	4/11/2020	10/11/2021	Internacional	495.04	4.92
NTAES2023	Nota	AES TRUST II	2/12/2020	28/3/2023	Internacional	770.02	13.95
<b>Totales</b>						<b>\$ 2,808.92</b>	<b>\$ 40.80</b>

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, el Fondo no posee activos para coberturas de riesgo.

#### 7.2 Activos Financieros Cedidos en Garantía

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 el Fondo no posee activos cedidos en garantía.

#### 7.3 Activos Financieros Pendientes de Liquidación

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 el Fondo no tiene activos financieros pendientes de liquidar.

#### 7.4 Inversiones Financieras Recibidas en Pago

Durante los periodos reportados, el Fondo no ha realizado operaciones que incluyan pagos a través de instrumentos financieros diferentes del efectivo.

#### Nota 8. Cuentas por cobrar.

Las cuentas y documentos por cobrar para el periodo terminado el 31 de diciembre se detallan a continuación:

	2021	2020
Rendimientos por cobrar – Cuentas Bancarias	\$ 7.84	\$ 2.75

Durante el periodo informado no se han determinado provisiones por deterioro de cuentas por cobrar.

#### Cuentas por cobrar – Partes relacionadas

Al 31 de diciembre de 2021 el Fondo posee rendimientos por cobrar por depósitos en Banco Atlántida de El Salvador por USD\$7.76 (USD \$2.66 en 2020).

#### Nota 9. Otros activos

El saldo de otros activos se detalla a continuación:

	2021	2020
Gastos pagados por anticipado	\$ 0.31	\$ 1.91

El valor de otros activos lo constituyen gastos por amortizar correspondiente a comisiones por operaciones de compraventa de instrumentos financieros los cuales se amortizan según la siguiente política interna:

#### Comisión Amortización

Las comisiones pagadas por Títulos con plazos al vencimiento menores a 1 año. El gasto se amortizará en 90 días o en el plazo al vencimiento del título adquirido, lo que suceda primero.

Las comisiones pagadas por Títulos con plazos al vencimiento mayores a 1 año y menores o iguales a 3 años. El gasto se amortizará en 180 días.

Las comisiones pagadas por Títulos con plazos al vencimiento mayores a 3 años y menores o iguales a 5 años. El gasto se amortizará en 360 días.

Las comisiones pagadas por Títulos con plazos al vencimiento mayores a 5 años. El gasto se amortizará en 720 días.

Durante el periodo se ha reconocido en resultados USD\$3.16 en concepto de amortización de estas comisiones; adicionalmente, se reconoció al gasto directamente USD\$0.5 por comisiones de ventas de instrumentos.

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

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, en el Fondo no existían saldos en Pasivos Financieros.

#### Nota 11. Cuentas por Pagar

##### 11.1. Retiros en Cuentas Individuales por Contratos o Planes Individuales

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, los saldos por pagar en concepto de retiros de cuentas en contratos institucionales o individuales se detallan a continuación:

	2021	2020
Retiros pendientes de pago	\$ 16.58	\$ -
Retenciones de Impuesto Sobre la Renta	\$ 0.66	\$ -

Los retiros corresponden al pago parcial o total de los recursos del saldo de la Cuenta Individual de Ahorro Previsional Voluntario, el cual se realiza a requerimiento del participante, el monto mínimo de retiro es de USD\$0.02 (veinte dólares de los Estados Unidos de América). No se aplica comisiones a las solicitudes de retiro realizadas por los participantes.

En caso que se realicen retiros de recursos de las Cuentas Individuales de Ahorro Previsional Voluntario, antes de cumplir cinco años de haberse hecho el aporte respectivo, en conformidad con el artículo 149-F de la Ley del Sistema de Ahorro para Pensiones, estos serán considerados rentas gravables del ejercicio en el que el retiro se haga efectivo y los ingresos, réditos o ganancias provenientes de esos aportes tendrán el tratamiento tributario a que se refiere la Ley del Impuesto Sobre la Renta, para rentas provenientes de títulos valores.

## 11.2. Servicios de Terceros

Al 31 de diciembre, los saldos por pagar en concepto de servicios de terceros se detallan a continuación:

	2021	2020
Servicios auditoría	\$ 0.52	-
Servicios publicación	2.75	-
Comisiones por servicios de recaudación	0.05	-
<b>TOTAL</b>	<b>\$ 3.32</b>	<b>-</b>

## Nota 12. Comisiones por pagar

El saldo de las comisiones pendientes de pago a la Institución Administradora al 31 de diciembre se detalla a continuación:

	2021	2020
Comisiones por pagar	\$ 11.20	\$ 4.91

AFP CONFIA S. A. la Institución Administradora, cobra en concepto de administración, con cargo al Fondo, hasta 2.00% anual (provisionado diariamente acorde a días calendario y cobrada en un plazo no mayor a un mes) sobre el valor del Patrimonio del Fondo.

La Institución Administradora no tiene contempladas comisiones por aportes o retiros realizados por los participantes. Durante el periodo 2021 y 2020, el porcentaje aplicado en concepto de comisión corresponde al 1.70% sobre el patrimonio diario.

## Nota 13. Provisiones

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, el Fondo no cuenta con provisiones reconocidas en los Estados Financieros.

## Nota 14. Patrimonio

Al 31 de diciembre 2021 y 2020 el Fondo cuenta con un patrimonio total de US\$8,036.35 y de US\$5,616.32, respectivamente, conformado de la manera siguiente:

### 2021

Tipo de cuenta	Número de Cuentas activas en el Fondo	Número de cuotas del Fondo	Valor unitario de las cuotas al cierre del ejercicio
Contratos o Planes Individuales	1318	7,233,209,348,863,80	\$1.11103512

### 2020

Tipo de cuenta	Número de Cuentas activas en el Fondo	Número de cuotas del Fondo	Valor unitario de las cuotas al cierre del ejercicio
Contratos o Planes Individuales	715	3,447,962,487,727,51	\$1.04882873

El patrimonio del Fondo está constituido por la suma de todos los saldos de las Cuentas Individuales de los participantes que conforman el Fondo de Ahorro Previsional Voluntario Proyecto 5Plus. Dicho patrimonio es independiente y diferente al de la Institución Administradora, y está expresado en cuotas de participación.

## Nota 15. Ingresos por Intereses y Dividendos

Los saldos para el periodo de información se detallan a continuación:

	2021	2020
<b>Ingresos por intereses</b>		
Inversiones en instrumentos financieros	\$ 170.77	\$ 29.85
Cuentas corrientes bancarias	57.10	5.41
	<u>\$ 227.87</u>	<u>\$ 35.26</u>

Para el cálculo de los intereses proveniente de inversiones en instrumentos financieros y cuentas bancarias se utiliza el método de interés simple, este método implica multiplicar la tasa de interés nominal de los instrumentos por el valor de los saldos diarios (para las cuentas bancarias) o los nominales diarios (instrumentos de renta fija) de dichos activos y dividiéndolos por la base del año calendario o comercial según el tipo de instrumento.

No se han determinado importes de intereses no reconocidos en los ingresos del periodo por corresponder a rendimientos generados por activos financieros deteriorados, por lo que tampoco se ha determinado estimaciones de deterioro de los mismos. Los importes de intereses pendientes de cobro al 31 de diciembre son los siguientes:

	2021	2020
<b>Intereses por cobrar</b>		
Inversiones en instrumentos financieros	\$ 54.02	\$ 49.80
Cuentas corrientes bancarias	7.84	2.75
	<u>\$ 61.86</u>	<u>\$ 52.55</u>

## Nota 16. Ganancias o pérdidas en inversiones financieras

Las ganancias o pérdidas obtenidas en la gestión del portafolio y los intereses devengados de los instrumentos financieros del Fondo constituyen la actividad principal del Fondo.

Los montos obtenidos por ganancias o pérdidas en inversiones de ventas de instrumentos financieros al 31 de diciembre se detallan a continuación:

	2021	2020
Ganancias por ventas de activos financieros	\$ 15.65	\$ 3.39
Pérdidas por ventas de activos financieros	(0.65)	-
<b>Resultado Neto</b>	<b>\$ 15.00</b>	<b>\$ 3.39</b>

Los cambios en el valor razonable de los activos financieros del Fondo, durante el periodo informado al 31 de diciembre, son los siguientes:

	2021	2020
Ganancias por cambios en el valor razonable de activos financieros	\$ 1,321.46	\$ 86.37
Pérdidas por cambios en el valor razonable de activos financieros	(1,216.77)	(39.14)
<b>Cambio neto en el valor razonable de los activos financieros</b>	<b>\$ 104.68</b>	<b>\$ 47.23</b>

Durante el periodo reportado no se determinaron pérdidas por deterioro de los activos.

## Nota 17. Gastos por gestión

Durante los periodos reportados, los gastos por gestión fueron constituidos únicamente por la comisión por administración del Fondo, pagada a la Administradora. A continuación, se detallan los montos cancelados durante los periodos informados y el saldo pendiente al 31 de diciembre de 2021 y 2020.

	2021	Gasto	Saldo pendiente de pago	Monto pagado durante el periodo
Comisión por administración	\$ 90.83	\$ 11.20	\$ 84.54	
Comisión por administración	\$ 9.13	\$ 4.91	\$ 4.22	

El porcentaje definido para los periodos 2021 y 2020 por comisión de administración corresponde al 1.7% del monto del patrimonio del Fondo, provisionado diariamente acorde a días calendario y pagada a la Administradora de forma mensual. La Institución Administradora no puede cobrar una comisión superior a la establecida en el Prospecto del Fondo, sin que este sea modificado y hecho del conocimiento público.

Cualquier modificación a este límite se realizará previa autorización de la Superintendencia del Sistema Financiero.

## Nota 18. Gastos Generales de Administración

El Fondo define los Gastos Generales de Administración en el prospecto vigente, para el periodo que se informa se incurrieron en gastos por estos conceptos de forma parcial luego de un año cumplido de operaciones, en concordancia a lo establecido en la política de inversión vigente, siendo que no se alcanzó un patrimonio de US\$10,000.00; la administración acordó solo cargar los gastos relacionados a auditoría externa, servicios de publicación, servicios bancarios y costos de custodia partir del mes de octubre previamente estos gastos habían sido asumidos por parte de la Administradora. Durante el periodo que se informa la Administradora ha efectuado los siguientes gastos por cuenta del Fondo:

CONCEPTO	2021	2020
Gastos por comercialización de FAPV	\$ 63.77	-
Auditoría financiera	3.67	1.69
Clasificación de riesgo	1.41	2.83
Custodia y servicios prestados por CEDEVAL	0.79	0.20
Derechos de registro	-	3.00
Servicios bancarios	5.13	0.01
Otros gastos diversos	5.42	10.44
	<u>\$ 80.19</u>	<u>\$ 18.17</u>

Del 1 de octubre y hasta el 31 de diciembre 2021, el Fondo ha reconocido en resultados los siguientes montos en concepto de Gastos Generales de Administración:

CONCEPTO	2021	2020
Gastos por honorarios de auditoría externa	\$ 1.55	-
Gastos de publicación	2.75	-
	<u>\$ 4.30</u>	<u>-</u>

## Nota 19. Otros ingresos o gastos

Durante los periodos reportados los otros ingresos o gastos están conformados por el siguiente detalle:

	2021	2020
Otros ingresos	\$ 2.55	-
Papelaría y útiles	(0.18)	-
Comisiones bancarias	(0.43)	-
	<u>\$ 1.94</u>	<u>-</u>

## Nota 20. Partes Relacionadas

De acuerdo con lo establecido en el art. 99 de la Ley del Sistema de Ahorro para Pensiones y tomando en cuenta que la Institución Administradora es una sociedad subsidiaria de Inversiones Financieras Atlántida, S. A. (IFA, S. A. posee 50.00011429% de las acciones comunes de AFP CONFIA, S. A.), empresa controladora del Conglomerado Financiero Atlántida, las operaciones con las empresas que conforman el Conglomerado antes mencionado se consideran relacionadas con el Fondo.

Al 31 de diciembre 2021, los montos por operaciones con partes relacionadas son los siguientes:

	Totales	
	Banco Atlántida El Salvador, S. A.	Atlántida Securities, S. A. de C. V.
<b>Transacciones</b>		
Ingresos por cuentas corrientes	\$ 56.35	-
Comisiones bancarias por recaudación	0.27	-
Comisiones de corretaje	-	\$ 2.15
	<u>\$ 56.62</u>	<u>\$ 2.15</u>

	Totales	
	Banco Atlántida El Salvador, S. A.	Atlántida Securities, S. A. de C. V.
<b>Saldos</b>		
Depósitos en cuentas bancarias	\$ 1,997.20	-
Rendimientos por cobrar	7.76	-
	<u>\$ 2,004.96</u>	<u>-</u>

Comisiones por pagar servicios de recaudación

	\$ 0.05	-
--	---------	---

Al 31 de diciembre 2020, el Fondo ha realizado las siguientes operaciones con partes relacionadas:

	Totales	
	Banco Atlántida El Salvador, S. A.	Atlántida Securities, S. A. de C. V.
<b>Transacciones</b>		
Ingresos por cuentas corrientes	\$ 5.36	-
Comisiones de corretaje	-	\$ 4.31
	<u>\$ 5.36</u>	<u>\$ 4.31</u>

	Totales	
	Banco Atlántida El Salvador, S. A.	Atlántida Securities, S. A. de C. V.
<b>Saldos</b>		
Depósitos en cuentas bancarias	\$ 666.85	-
Rendimientos por cobrar	2.66	-
	<u>\$ 669.51</u>	<u>-</u>

Adicionalmente, se considera parte relacionadas los directores y gerentes de la Institución Administradora y de las empresas que conforman el conglomerado financiero al que esta pertenece, los cuales, al 31 de diciembre, presentaban la siguiente participación en el Fondo:

2021		
Cuotas	Saldo USDS	% de Participación
270,368,106,737,98	\$ 300.39	3.73810866
2020		
Cuotas	Saldo USDS	% de Participación
69,754,873,132,6	\$ 73.17	2.02307476

## Nota 21. Régimen Fiscal

El régimen fiscal sujeto al Fondo según los artículos 22, 149-F y 149-G de la Ley del Sistema de Ahorro para Pensiones se refiere a las implicaciones legales y tributarias relacionadas con la actividad del mismo y la de sus participantes, se describe en los siguientes puntos:

### 21.1. Rendimientos:

Los rendimientos por inversiones de los Fondos serán considerados rentas no gravables para efectos del Impuesto Sobre la Renta; por ende, los emisores de títulos, casas de corredores de bolsa, instituciones financieras nacionales, no podrán efectuar ningún tipo de retención a los intereses/rendimientos pagados o acreditados a favor de los fondos.

### 21.2. Aportaciones de los participantes

#### a) Personas naturales:

Las aportaciones voluntarias, a que se refiere la Ley del Sistema de Ahorro para Pensiones, serán deducibles de la renta imponible hasta por el 10% del ingreso base de cotización del participante afiliado al Sistema de Ahorro para Pensiones (SAF). Otras personas naturales no afiliadas, que realicen aportes a los mismos, podrán deducir hasta un diez por ciento de la renta imponible declarada en el ejercicio fiscal inmediato anterior.

#### b) Empleadores:

Las cotizaciones voluntarias efectuadas por el empleador, serán deducibles de conformidad con la Ley de Impuesto Sobre la Renta.

### 21.3. Retiros

Cuando se realicen retiros de recursos de las cuentas voluntarias antes de cumplir cinco años de haberse hecho el aporte respectivo, estos serán considerados rentas gravables del ejercicio en el que el retiro se haga efectivo y los ingresos, réditos o ganancias provenientes de esos aportes, tendrán el tratamiento a que se refiere la Ley del Impuesto Sobre la Renta para rentas provenientes de títulos valores; estas rentas se liquidarán de forma separada del resto de ingresos y estarán gravadas a una tasa del 10%, si fueron sujetas a retención, esta se considera pago definitivo del impuesto.

Los retiros efectuados después de cumplir cinco años de haberse hecho el aporte respectivo se consideran rentas no gravables.

### 21.4. Traslados

El traslado de recursos entre cuentas voluntarias de la misma persona natural o empleador, dentro del mismo fondo, a otros fondos administrados por la misma institución o a fondos de otras instituciones administradoras, estará libre del pago de cualquier tipo de impuesto. Igual tratamiento aplicará cuando un empleador traslade los recursos de sus cuentas voluntarias a cuentas voluntarias de sus empleados.

Los traslados, cuyo beneficiario sea una persona distinta de titular de la cuenta origen, se consideran retiros.

## 21.5. Herencia

Las personas naturales deberán designar uno o más beneficiarios de las cuentas voluntarias a efecto que a su fallecimiento, la Institución que administra el Fondo, les entregue los recursos que se encuentren en estas. No se generará ningún tipo de impuesto al momento de entregar esos recursos a los beneficiarios.

### Nota 22. Información sobre Custodia de Valores y Otros Activos

El Fondo cuenta con contrato con la Central de Depósito de Valores (CEDEVAL) para la custodia de los títulos valores que adquiera el Fondo y para ejercer en nombre del Fondo, los derechos económicos inherentes a los valores que figuren en la misma, así mismo, al 31 de diciembre 2021 el detalle de títulos en custodia con CEDEVAL son los siguientes:

Emisión	Código ISIN	Tipo de Instrumento	Emisor	Valor nominal
EUROS2023	USP01012AJ55	Bonos públicos	Dirección General de Tesorería	\$ 340.00
		Bonos de entidades financieras privados extranjeros	MMG TRUST S. A.	600.00
SV072025	SV1014729221	Bonos públicos	Dirección General de Tesorería	450.00
BRECOPE01	CRRECOBP0046	Bonos extranjeros públicos	RECOPE	500.00
SV152025	SV1014706120	Bonos públicos	Dirección General de Tesorería	200.00
		<b>TOTALES</b>		<b>\$ 2,090.00</b>

Al 31 de diciembre 2020, el detalle de títulos en custodia con CEDEVAL fueron los siguientes:

Emisión	Código ISIN	Tipo de Instrumento	Emisor	Valor nominal
EUROS2023	USP01012AJ55	Bonos públicos	Dirección General de Tesorería de la República de El Salvador	\$ 40.00
NOTASV2029	USP01012BX31	Bonos públicos	Dirección General de Tesorería de la República de El Salvador	75.00
NSICE2021	USP56226AC09	Bonos extranjeros públicos	Instituto Costarricense de Electricidad	500.00
		Bonos de entidades financieras privados extranjeros	AES El Salvador Fideicomiso II	800.00
SV072025	SV1014729221	Bonos públicos	Dirección General de Tesorería de la República de El Salvador	400.00
BRECOPE01	CRRECOBP0046	Bonos extranjeros públicos	Refinadora Costarricense de Petróleo, S. A.	500.00
		Certificados de inversión de entidades financieras	Banco Agrícola, S. A.	700.00
CIBACS17	SV2011308621			700.00
		<b>TOTALES</b>		<b>\$ 3,015.00</b>

### Nota 23. Garantías constituidas

AFP CONFIA, S. A., como administradora del Fondo, debe cumplir en beneficio de sus participantes presentes y futuros de los Fondos de Ahorro Previsional Voluntario que administre, que, de conformidad a la Ley de los Fondos de Inversión y Normas Técnicas para la Autorización, Registro y Funcionamiento de los Fondos de Ahorro Previsional Voluntario, por lo tanto, suscribió con ASSA Compañía de Seguros, S. A. fianza en fecha 18 de junio del año 2021, con vigencia del 19 de junio del mismo año hasta las veintitrés horas y cincuenta y nueve minutos del 18 de junio del año 2022 por un monto total de \$512.29. A fin de garantizar a la Central de Depósito de Valores, (CEDEVAL) en su carácter de Representante de los Beneficiarios de la Garantía, por el Exacto Cumplimiento de las obligaciones, citadas en este mismo párrafo.

### Nota 24. Litigios pendientes

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, el Fondo no tiene litigios pendientes ni procesos judiciales vigentes.

### Nota 25. Tercerización de servicios

Durante el período que se reporta, el Fondo no ha suscrito contratos para la tercerización de servicios.

### Nota 26. Pasivos y Activos Contingentes

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, el Fondo no ha determinado situaciones de riesgo o incertidumbres de carácter legal o de desempeño, que impliquen una posibilidad de salida o ingreso de recursos a la entidad.

### Nota 27. Bienes y derechos recibidos en pago

Durante el período que se informa, el Fondo no ha registrado operaciones que impliquen bienes o derechos recibidos en pago.

### Nota 28. Clasificación de Riesgo

El Fondo obtuvo clasificación de Riesgo a través de la clasificadora Zumma Rating, quien otorgó la categoría AA para riesgo de crédito, Rm2 para riesgo de mercado y Adm1 para riesgo administrativo y operacional, en comité de clasificación de fecha 19 de octubre de 2021. La clasificación posee una perspectiva estable.

Las definiciones de las clasificaciones y sus categorías se detallan a continuación:

CLASIFICACIÓN	CATEGORÍA	DEFINICIÓN DE CATEGORÍA
Riesgo de crédito	AAfi.sv	Fondos calificados con alta capacidad para mantener el valor de capital, sin incurrir en pérdidas por exposición al riesgo de crédito.
Riesgo de mercado y liquidez	Rm 2.sv	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 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	

### Nota 29. Hechos ocurridos después del período sobre el que se informa

Para los Estados Financieros reportados, no existen hechos posteriores a la fecha del balance que impliquen ajustes o revelaciones.

### Nota 30. Diferencias significativas entre las Normas Internacionales de Información Financiera y las Normas Emitidas por el Regulador

La administración del Fondo ha determinado la siguiente diferencia significativa entre las Normas Internacionales de Información Financiera y las Normas Emitidas por el Comité del Normas del BCR citadas en la Nota 2 de estos Estados Financieros:

- Las NIIF dentro de sus principios establece que se deben revelar información que sea de importancia relativa y las Normas NSP-27 (Manual de Contabilidad para Fondos de Ahorro Previsional Voluntario) solicitan revelar requerimientos mínimos, aunque estos no sean de importancia relativa como eventos o hechos que no hayan ocurrido para el Fondo.





# Proycta 5Plus<sup>↑</sup>

Fondo de Ahorro Previsional  
Voluntario

**CONFIA**

Solicita mayor información:



**2267 - 7777**



**[www.confia.com.sv](http://www.confia.com.sv)**



**[servicioalcliente@confia.com](mailto:servicioalcliente@confia.com)**