

FONDO DE INVERSIÓN ABIERTO HENCORP OPPORTUNITY

Comité No. 216/2024

Informe con EEFF no auditados al 30 de junio de 2024

Fecha de comité: 21 de octubre del 2024

Periodicidad de actualización: Semestral

Sector Fondos de Inversión / El Salvador

Equipo de Análisis

Milagro Barraza
mbarraza@ratingspccr.com

Adrián Pérez
aperez@ratingspccr.com

(+503) 2266-9471

HISTORIAL DE CLASIFICACIONES

Fecha de información	dic-21	jun-23	dic-23	mar-24	jun-24
Fecha de comité	29/04/2022	31/10/2023	09/04/2024	19/07/2024	21/10/2024
Riesgo Integral		sv 1-f	sv 1-f	sv 1-f	sv 1-f
Riesgo Fundamental		sv AA+f	sv AAAf	sv AAAf	sv AAAf
Riesgo de Mercado		sv 1-	sv 1-	sv 1-	sv 1-
Riesgo Fiduciario	sv AAf				
Perspectiva	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable

Significado de la calificación

Perfil del Fondo C: Estos fondos de inversión están dirigidos a los inversionistas que tienen un perfil de inversión conservador que busca rentabilidad, pero con una probabilidad mínima de pérdidas de capital o niveles de severidad muy bajos.

Riesgo Integral 1: Dentro de su perfil, corresponde a fondos de inversión con una reducida vulnerabilidad a sufrir pérdidas de valor.

Riesgo Fundamental AAA: Los factores de protección que se desprenden de la evaluación de la calidad y diversificación de los activos del portafolio son sobresalientes. Los fondos de inversión agrupados en esta categoría invierten en valores, bienes y demás activos de alta y sobresaliente calidad crediticia y presentan una alta flexibilidad para adaptar su portafolio a las posibles condiciones cambiantes de mercado. La calidad de sus activos es consistente y poco volátil.

Riesgo de Mercado 1. Dentro de su perfil, corresponde a fondos de inversión con una reducida volatilidad ante variaciones en las condiciones de mercado.

Riesgo Fiduciario AA: La administración del fondo cuenta con capacidad para llevar a cabo una muy buena gestión de los recursos a su cargo. El riesgo fiduciario es considerablemente bajo como resultado de al menos la concurrencia de la capacidad profesional de los administradores, el muy buen diseño organizacional y de procesos, la efectiva ejecución de dichos procesos, así como por el uso de sistemas de información de muy alta calidad.

Esta categorización puede ser complementada mediante los signos (+/-) para diferenciar los instrumentos con mayor o menor riesgo dentro de su categoría. El signo “+” indica un nivel menor de riesgo, mientras que el signo menos “-” indica un nivel mayor de riesgo.

“La información empleada en la presente clasificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de esta, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. Las clasificaciones de PCR constituyen una opinión sobre la calidad crediticia de una entidad financiera y no son recomendaciones de compra y/o venta de instrumentos que esta emita”.

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

El presente informe se encuentra publicado en la página web de PCR (<http://www.ratingspccr.com/infomes-pais.html>), donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes.

Racionalidad

En comité de Clasificación de Riesgo, PCR decidió mantener las calificaciones sv1-f al Riesgo Integral, sv1- al Riesgo de Mercado, svAAf al Riesgo Fiduciario y svAAAf al Riesgo Fundamental al Fondo de Inversión Abierto Hencorp Opportunity con perspectiva “Estable”, con cifras no auditadas al 30 de junio de 2024. La calificación se fundamenta en el perfil conservador del fondo, que concentra sus inversiones en instrumentos con alta calidad crediticia principalmente en emisiones con garantías de títulos del Gobierno, con vencimientos de corto plazo. Además, se considera la reducida volatilidad que pueden sufrir las inversiones ante un cambio en las tasas de interés, los robustos niveles de liquidez y los controles implementados por la gestora para ambos factores. Finalmente, se toma en cuenta el respaldo del grupo financiero Hencorp Gestora de Fondos de Inversión, S.A.

Perspectiva

Estable

Resumen Ejecutivo

- **El fondo ha demostrado un sólido dinamismo en su primer año de operaciones:** PCR considera que el fondo ha mantenido un buen dinamismo en su primer año de operación, lo cual se evidencia en un significativo aumento de sus activos, impulsado por el fortalecimiento de sus inversiones financieras y el crecimiento de su patrimonio, fruto de mayores captaciones de cuotas de participación. Además, se ha observado un incremento en los ingresos generados por el rendimiento de las inversiones financieras, acompañado de una gestión eficiente de los gastos de operación, lo que ha permitido al fondo presentar una utilidad neta favorable.
- **Diversificación alineada al perfil conservador del fondo.** El Fondo de Inversión está dirigido a personas naturales y jurídicas con un perfil conservador, en ese sentido, el fondo mantiene un portafolio de inversiones por ¹US\$27,285.5 miles, compuesto principalmente por un 73.1% en reportos emitidos por el Gobierno, seguido por certificados de inversión con un 10.2% y titularizaciones con un 8.0%. Debido a su enfoque conservador, la mayoría de las inversiones (91.0%) tienen una calificación de riesgo local de AAA, el restante es calificadas entre BBB- y AA-. En este contexto, al llevar a cabo la evaluación del riesgo fundamental del portafolio, las mismas resultan en una calificación AAA.
- **Bajos niveles de volatilidad en las tasas de interés del portafolio de inversiones.** La gestión del riesgo de mercado incluye el uso del Valor en Riesgo (VaR) con un análisis basado en datos históricos, un nivel de confianza del 99%, y un período de análisis de hasta 10 días. A junio de 2024, la duración promedio del portafolio fue de 1.35 años, con un VaR de US\$24.3 miles, representando el 0.09% del patrimonio, y por lo tanto indicando un riesgo mínimo ante fluctuaciones en las tasas de interés.
- **Apropiados niveles de liquidez.** El riesgo de liquidez se centra en asegurar que el Fondo de Inversión pueda cumplir con sus obligaciones de pago a corto plazo sin recurrir a condiciones desfavorables. Para gestionar este riesgo, se requiere mantener al menos el 20% de los recursos en efectivo, depósitos bancarios y valores altamente líquidos y de bajo riesgo, los cuales deben cumplir con criterios específicos. Al cierre de junio 2024, el 95.7% de los activos del fondo son considerados de alta liquidez, principalmente por reportos a corto plazo y depósitos bancarios. Esto asegura el cumplimiento de la política de inversión relacionada con la liquidez.
- **Administradora del Fondo tiene respaldo del grupo Hencorp G Holding, S. de R. L, además de la amplia experiencia en su Junta Directiva y Plana Gerencial:** El 99.99% de las acciones de Hencorp Gestora de Fondos de Inversión, S.A., pertenecen a Hencorp G Holding, S. de R.L., tenedora de acciones con sede en Panamá desde diciembre de 2020. Además, cuenta con una Junta Directiva y Plana Gerencial que posee una amplia trayectoria profesional en el sector financiero y mercado de capitales. Hencorp Gestora de Fondos de Inversión, S.A., funcionará bajo el régimen de capital fijo, en plazo indefinido, con la finalidad de administrar Fondos de Inversión. El número de acciones alcanzan los 65 miles, a un valor nominal de US\$10.00 cada una.
- **Posicionamiento de la gestora en el mercado salvadoreño.** Hencorp Gestora de Fondos de Inversión, S.A. se registró en la Superintendencia del Sistema Financiero en julio de 2020 y recibió autorización para operar en febrero de 2022, cumpliendo con la Ley de Fondos de Inversión de El Salvador. Hasta junio de 2024, la Gestora se posiciona como líder del mercado, con una participación del 49.4% del patrimonio total de fondos de inversión.

Factores clave de clasificación

Factores que podrían llevar a un incremento en la clasificación:

- No aplica. El fondo cuenta con la mayor clasificación.

Factores que podrían llevar a una reducción en la clasificación:

- Incremento sostenido y significativo de los indicadores de duración del fondo de inversión.
- Deterioro en la calidad crediticia de los instrumentos que conforman el portafolio reflejando un aumento en la concentración de este.
- Niveles de liquidez por debajo de la política.

Metodología utilizada

La información contenida en el informe se ha basado en la aplicación de la Metodología de clasificación de riesgo de fondos de inversión (PCR-SV-MET-P-080) vigente desde el 06 de noviembre 2023 y normalizada bajo los lineamientos del Art.9 de "NORMAS TÉCNICAS SOBRE OBLIGACIONES DE LAS SOCIEDADES CLASIFICADORAS DE RIESGO" (NRP-07), emitidas por el Comité de Normas del Banco Central de Reserva de El Salvador.

Información utilizada para la clasificación

- **Información financiera:** Estados financieros auditados a diciembre 2023, y estados financieros al 30 de junio de 2024 y su comparativo.
- **Riesgo fundamental:** Detalle del portafolio de inversiones, concentración, valuación e información financiera de las sociedades de inversión.
- **Riesgo de mercado:** Informe integral de riesgos de la Gestora.
- **Riesgo de liquidez:** Estructura de activos respecto a fecha de vencimiento contractual.
- **Riesgo fiduciario:** Información de la sociedad administradora, grupo financiero, personal a cargo del fondo, custodio y políticas de gobierno corporativo.

¹ Incluye Disponibilidades e Inversiones Financieras.

Limitaciones potenciales para la clasificación

- **Limitaciones encontradas:** El Fondo recientemente ha entrado en operaciones, por lo que no tiene información histórica a más de un año.
- **Limitaciones potenciales:** PCR dará seguimiento a los indicadores de duración del fondo de inversión, y a los impactos que pudiese tener en el portafolio el riesgo soberano, el entorno económico débil y la creciente inflación.

Hechos de importancia

- El 2 de mayo de 2023, el Fondo de Inversión Abierto Hencorp Opportunity inició operaciones.

Panorama Internacional

Según las *Perspectivas económicas mundiales* del Banco Mundial, se prevé una moderación del crecimiento económico estimado para 2024, el cual se ubicaría en 2.6% en 2024, y continuando con la tendencia de desaceleración por tercer año consecutivo. Esta tendencia es resultado de varios factores, incluyendo la prolongación de conflictos geopolíticos, tensiones comerciales y políticas monetarias más estrictas. A pesar de estos desafíos, a inicios de 2024, la actividad global se fortaleció, impulsada por un crecimiento más robusto de la economía de Estados Unidos. Las tasas de interés de referencia han iniciado un descenso más lento de lo previsto debido a las presiones inflacionarias persistentes en economías clave.

Adicionalmente, se prevé que la inflación mundial descienda a 4.5% en 2024, lo que ayudaría a que se cumplan con los objetivos de los bancos centrales, aunque a un ritmo más lento de lo previsto inicialmente. La alta inflación sigue siendo impulsada por los precios elevados de productos básicos y los choques de oferta, especialmente en el sector de alimentos. Aunque se proyecta una disminución de la inflación, la persistencia de fenómenos climáticos extremos y otros factores externos podrían generar volatilidad en los precios de los productos básicos.

El fenómeno climático “La Niña” sigue siendo una de las problemáticas más importantes en la región para las economías en 2024. Se estima que continúe afectando las condiciones meteorológicas con una mayor probabilidad de sequías en algunas regiones y lluvias intensas en otras, lo que podría generar interrupciones en la producción agrícola y elevar los precios de los alimentos. Es importante destacar que, los datos disponibles al cierre de 2023 y al 30 de junio de 2024 indican que “La Niña” ha sido el principal fenómeno climático con mayor influencia en las condiciones económicas globales.

Con respecto a la región de América Latina y el Caribe, se prevé que su crecimiento disminuirá hasta un 1.8% en 2024, para repuntar a 2.7% en 2025. Los efectos persistentes de la restricción monetaria seguirán influyendo en el crecimiento a corto plazo; sin embargo, se pronostica que la disminución de la inflación permitirá a los bancos centrales reducir las tasas de interés, lo que podría estimular la inversión y ser beneficioso para la región. Por su parte, entre los riesgos que persisten se encuentran condiciones financieras mundiales más restrictivas, elevados niveles de deuda local y desaceleración de la economía de China, que afectaría a las exportaciones de la región, aunado al efecto por el cambio climático. En contraposición, si Estados Unidos presenta una actividad económica más sólida podría contrarrestar los efectos negativos y tener un impacto positivo en América Central y el Caribe.

En comparación con otros países de la región, República Dominicana se destaca por liderar el mayor crecimiento proyectado, alcanzando un 5.1% en 2024 atribuido a una reducción en su inflación y un aumento en las actividades económicas, particularmente en el sector turístico. Le sigue de cerca Costa Rica con una tasa de 3.9%, mostrando crecimiento más moderado con un fuerte enfoque en exportaciones de servicios y turismo. Por su parte, para Nicaragua se pronostica un crecimiento en 2024 de 3.7% impulsado por la continuidad de inversiones y estabilidad económica; a pesar de desafíos políticos. Honduras se proyecta en 3.4%, manteniendo una relativa estabilidad macroeconómica y supeditado a una moderación de la inflación.; mientras que, El Salvador crecería en 3.2%, ante reformas económicas y fiscales estructurales. Adicionalmente, Guatemala estima un crecimiento de 3%, registrando un crecimiento moderado en remesas y estabilidad económica general. Finalmente, Panamá es el país que presenta mayores desafíos para su crecimiento con una tasa estimada de 2.5%, explicada por el cierre de la mina Cobre Panamá y la reducción del tráfico en el Canal de Panamá.

Estados Unidos desempeña un papel importante en la dinámica económica global, teniendo un impacto significativo en la región de Centroamérica y el Caribe. Las exportaciones e importaciones estadounidenses son fundamentales para el comercio mundial, y cualquier cambio en la política comercial de Estados Unidos, como la imposición de aranceles y restricciones, puede alterar significativamente las cadenas de suministro globales. Se espera que a medida la FED continúe con el proceso de reducción en las tasas de interés de referencia, la economía estadounidense alcance una mayor dinámica de crecimiento.

Las perspectivas para 2024-2025 presentan un crecimiento moderado y desafíos persistentes, manteniendo riesgos geopolíticos, tensiones comerciales y efectos adversos por el cambio climático, que continuarán siendo factores determinantes ante la dinámica económica global y regional. Las economías emergentes son las que pueden salir más afectadas por lo que deben estar preparadas para un entorno económico complejo, buscando estrategias que le permitan mantener el crecimiento y mitigar los riesgos.

Desempeño Económico

Al primer semestre de 2024 la actividad económica del país, medida a través del Índice de Volumen de la Actividad Económica (IVAE), presentó un decrecimiento al registrar una variación anual de -2.08%. Este comportamiento ha sido influenciado por menor actividad en rubros fundamentales para la economía, como el sector construcción, que muestra una variación interanual negativa de 16.1%. Por su parte, el Producto Interno Bruto (PIB) registró un aumento de 2.6%, al primer trimestre del año, por debajo del rango proyectado por el Banco Central de Reserva para 2024 (3.0% - 3.5%).

Por su parte, la inflación medida a través del Índice de Precios al Consumidor (IPC) se ha moderado y colocado en niveles controlados, posterior al efecto inflacionario global. Aunque el índice general ha bajado hasta colocarse en 1.48% a junio de 2024; algunos sectores aún permanecen en niveles altos, como el de restaurantes y hoteles (5.53%), alimentos y bebidas no alcohólicas (3.63%) y salud (2.53%). El pronóstico del BCR para 2024 es que el índice oscile entre 0.5% y 1.0% debido a factores como el comportamiento del precio internacional del petróleo y sus derivados, la continuidad de proyectos de diversificación de la matriz energética impulsados por recursos renovables, lo que permitirá mantener bajos los precios de la electricidad, así como una moderada disminución en los precios de los alimentos.

Con respecto al sistema financiero regulado, la cartera de préstamos neta registró un crecimiento de 5.69% (US\$999 millones), totalizando los US\$18,558 millones, similar al crecimiento promedio de los últimos cinco cierres anuales (5.73%). En cuanto a los depósitos, totalizaron en US\$19,011 millones, con un aumento interanual de 4.15% (US\$758 millones); mientras que, el spread financiero se ubicó en 2.51%, mayor respecto a junio de 2023 (2.20%).

En cuanto a la situación fiscal del país, el Sector Público No Financiero (SPNF) a junio de 2024 registró un déficit fiscal de US\$157.0 millones, mayor al registrado a junio de 2023 (US\$34.2 millones). Cabe aclarar que el déficit a junio de 2024 no incluye la deuda previsional, dado que a partir de la reforma al sistema de pensiones en abril de 2023 se dejó de incluir como parte del SPNF. El comportamiento del déficit se explica por el aumento de los gastos y concesión neta de préstamos que registraron un incremento de 12.1% debido al aumento de gastos corrientes (12.0%) y gastos de capital (12.7%). Por su parte, los ingresos corrientes registraron un incremento de (8.9%), impulsados por los ingresos tributarios netos (11.0%) y por el superávit de operación de Empresas Públicas (33.5%).

Adicionalmente, la balanza comercial reportó un déficit de US\$4,580 millones, aumentando en 5.4% (US\$232.8 millones) como resultado del ligero incremento en las importaciones (+0.04%) y la reducción en las exportaciones (6.7%). El comportamiento en las exportaciones ha estado influenciado por la industria manufacturera de maquila con una disminución de 26.5%, aunado al comportamiento estable de las importaciones, que fueron impulsadas principalmente por las industrias manufactureras (+2.2%).

En cuanto a aspectos sociales, el país ha tenido avances significativos en términos de seguridad y control de la criminalidad, lo que genera un ambiente propicio para el desarrollo de negocios; sin embargo, se han tenido retrocesos en temas como transparencia, percepción de la corrupción y confianza en sistemas democráticos. Adicionalmente, se necesita mantener un crecimiento económico sostenible que permita continuar con la lucha por la erradicación de la pobreza y la alta vulnerabilidad frente a eventos climáticos.

Finalmente, las expectativas de crecimiento económico se mantienen moderadas. Para 2024, el BCR proyecta una tasa de crecimiento real del PIB en un rango del 3.0% al 3.5%, que será impulsado principalmente por la inversión privada y pública, y el turismo que es promovido por un ambiente de seguridad y certidumbre para personas y empresas, así como la demanda externa, que se espera favorezca a las exportaciones. El Salvador tiene como uno de los principales desafíos controlar los niveles de endeudamiento y robustecer los niveles de liquidez del país para afrontar sus compromisos financieros.

En cuanto a aspectos sociales, de acuerdo con el Informe Sobre las Tendencias del Empleo en El Salvador publicado por el Sistema de Información del Mercado Laboral (SIMEL), a diciembre de 2023 se contabilizaron 1,000,976 cotizantes en planilla, equivalente a un crecimiento interanual de 3.4% (+32,731 nuevos cotizantes), sobrepasando por primera vez el millón de cotizantes. Por otra parte, se muestra un leve retroceso en cuanto a la percepción de la corrupción respecto a 2022, donde el Índice de Percepción de la corrupción lo ubica en el ranking 126 de 180 países con un puntaje de 31/100 (2022: 33/100); siendo 0 el nivel de mayor corrupción y 100 el de menor corrupción. Adicionalmente es de destacar la reducción en la tasa de homicidios en el país, que desde 2015 ha pasado de 103 homicidios por cada 100 mil habitantes a 2023 con 2.4.

Sector Fondos de Inversión

A junio de 2024, los fondos de inversión en El Salvador muestran un panorama de creciente diversificación, acompañado de un crecimiento moderado. Actualmente, cuatro entidades autorizadas gestionan estos fondos, desempeñando roles clave en el sector financiero del país. Hencorp Gestora lidera el mercado con una participación del 49.4% del patrimonio total, seguida por Atlántida Capital con un 40.1%. Banagrícola ocupa el tercer lugar con un 5.4%, mientras que SGB se sitúa en cuarto lugar con un 5.2%.

El mercado cuenta con once fondos en total, frente a los nueve registrados en junio de 2023. De estos, seis son fondos de inversión abiertos (cuatro de corto plazo y dos de mediano plazo) y cinco son fondos cerrados, que incluyen dos fondos inmobiliarios, dos fondos de capital de riesgo y un fondo de renta fija. Atlántida Capital destaca por ofrecer la mayor variedad y cantidad de fondos de inversión en El Salvador.

El patrimonio consolidado de los fondos ascendió a US\$1,345.45 millones, lo que representa un incremento del 152.9% (+US\$813.55 millones) respecto a junio de 2023. Este crecimiento se debe al dinamismo y aceptación de estos fondos en el país. Se incorporaron el Fondo de Inversión Cerrado Renta Fija I y el Fondo de Inversión Inmobiliario Hencorp Growth, sumando US\$636.75 millones. El aumento también se ha visto respaldado por el desempeño positivo de la mayoría de los fondos. Destacan, entre otros, el Fondo de Capital de Riesgo Atlántida Empresarial+ con un crecimiento de US\$51.53 millones (+57.32%), y el Fondo de Inversión Abierto de Mediano Plazo con un incremento de US\$42.05 millones (+217.1%). El Fondo de Inversión Abierto Hencorp Opportunity también mostró un notable aumento de US\$25.33 millones (+1,313.4%).

En términos de rendimiento, los Fondos de Inversión Abiertos a Corto Plazo presentan un promedio del 4.69%, superior al 3.55% del período anterior. Los Fondos de Inversión Abiertos a Mediano Plazo tienen un rendimiento promedio del 6.20%, frente al 4.93% del año pasado. Los Fondos de Inversión Cerrados, aunque con mayor riesgo, destacan con un rendimiento promedio del 7.61%.

Finalmente, el sector de fondos de inversión en El Salvador ha emergido como una opción atractiva para diversos perfiles de inversionistas, destacándose por sus competitivas tasas de retorno y la diversificación en el mercado de capitales. El notable crecimiento, especialmente en los fondos cerrados, refleja la confianza y el interés creciente en estos instrumentos financieros.

Reseña, descripción y análisis del Fondo

El Fondo de Inversión Abierto² Hencorp Opportunity de acá en adelante “el Fondo”, tiene como objeto la inversión en títulos en el mercado de valores de El Salvador, debidamente autorizados por la SSF, tanto del sector público como privado, así como en productos bancarios. De acuerdo con la política de inversión, es un Fondo de Inversión de corto plazo en el cual pueden participar inversionistas de cualquier perfil. Entre los documentos con los que cuenta la Gestora se destaca el Reglamento Interno del Fondo, que se rige bajo la normativa regulatoria.

Asimismo, el Fondo está dirigido particularmente a personas naturales o jurídicas con un perfil conservador, es decir inversionistas con poca tolerancia al riesgo, que no es necesario que tengan conocimiento sobre el mercado de valores, y que buscan rentabilizar sus recursos de corto plazo, manteniéndolos disponibles ante una necesidad de liquidez.

De acuerdo con su Política de inversión, el Fondo podrá invertir en Eurobonos, LETES, CETES, BONOSV, cuentas de ahorro, depósitos a plazo de entidades bancarias, reportos, bonos y otros valores emitidos o garantizados por emisores privados tanto locales como extranjeros, bancos centrales, titularizaciones u organizaciones internacionales. De igual manera, tiene la posibilidad de adquirir cuotas de participación de fondos abiertos y/o cerrados locales o extranjeros, que cumplan con los objetivos del Fondo y se encuentren regulados por la legislación salvadoreña, cada una con un máximo de participación en el Fondo como se detalla en las características.

DATOS BÁSICOS DEL FONDO DE INVERSIÓN	
Clases de Cuotas y porcentaje Máximo de participación por partícipe:	Existe un único tipo de Cuotas de Participación. El límite máximo de participación por partícipe en el Fondo de Inversión Abierto Hencorp Opportunity no podrá ser mayor o igual al 25% del total del patrimonio del Fondo. Este límite entrará en vigor después de transcurridos 12 meses desde la constitución del Fondo de Inversión.
Monto mínimo apertura:	El monto mínimo de apertura por cuenta es de \$100.00
Monto mínimo en cuenta y plazo mínimo de permanencia:	El saldo mínimo en cuenta será de USD\$100.00. El plazo mínimo de permanencia de las suscripciones del Partícipe es 4 días hábiles.
Plazos para el rescate de cuotas de participación:	Los partícipes podrán solicitar rescate de sus cuotas de participación en los horarios y días establecidos anteriormente por la Gestora, y el pago podrá efectuarse a más tardar dentro de los tres (3) días hábiles siguientes a la solicitud.

Fuente: Hencorp Gestora de Fondos de Inversión, S.A / Elaboración: PCR

² De acuerdo con la Ley de Fondos de Inversión, los Fondos de Inversión Abiertos son aquellos que no tienen un plazo definido y los partícipes pueden rescatar sus cuotas de participación en cualquier tiempo, total o parcialmente.

Resumen Política de Inversión

	Mínimo	Máximo		Mínimo	Máximo
Por grado de liquidez			Clasificación de riesgo (Escala Local)		
Alta Liquidez: Eurobonos, LETES, CETES, BONOSV, CENELIS y, en general, cualquier Título emitido o garantizado por el Estado de El Salvador y el Banco Central de Reserva, Reportos, Certificados de depósitos a plazo fijo (entidades locales), cuentas de ahorro y corrientes.	20.00%	del 100.00% del valor del fondo.	Corto plazo Desde N-3	0.00%	100.00%
			Mediano Plazo Desde BBB-	0.00%	100.00%
Títulos financieros (Locales)			Sector Económico		
Depósitos de una misma entidad bancaria local	0.00%	25.00%	Servicios	0.00%	80.00%
Valores emitidos en proceso de titularización	0.00%	50.00%	Comercio	0.00%	80.00%
Cuotas de participación de Fondos Abiertos	0.00%	50.00%	Finanzas	0.00%	80.00%
Cuotas de Participación de Fondos Cerrados	0.00%	50.00%	Industrial	0.00%	80.00%
Titularizaciones	0.00%	80.00%	Otros	0.00%	80.00%
Bonos y otros valores por emisores privados	0.00%	80.00%	Origen de Instrumentos		
Certificados de Inversión	0.00%	80.00%	Local	0.00%	100.00%
Papel Bursátil	0.00%	80.00%	Internacional (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 titularización en el extranjero y cuotas de participación de fondos de inversión extranjeros).	0.00%	80.00%

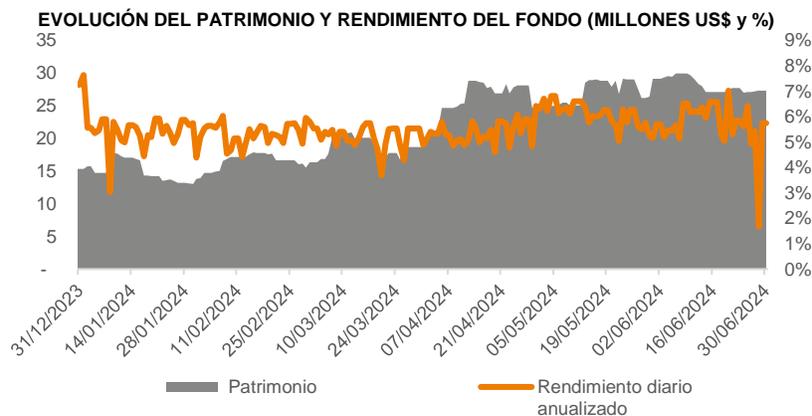
Fuente: Hencorp Gestora de Fondos de Inversión, S.A / Elaboración: PCR

Análisis del fondo

PCR considera que el fondo ha mantenido un buen dinamismo en su primer año de operación, lo cual se evidencia en un significativo aumento de sus activos, impulsado por el fortalecimiento de sus inversiones financieras y el crecimiento de su patrimonio, fruto de mayores captaciones de cuotas de participación. Además, se ha observado un incremento en los ingresos generados por el rendimiento de las inversiones financieras, acompañado de una gestión eficiente de los gastos de operación, lo que ha permitido al fondo presentar una utilidad neta favorable.

En ese sentido, los activos del fondo ascendieron a US\$27,286.9 miles en junio de 2024, en comparación con US\$1,929.5 miles en junio de 2023. Su composición incluye inversiones financieras que representan el 93.9% del total, mientras que el efectivo y equivalentes constituyen el 6.1%. En cuanto a los pasivos, estos sumaron US\$32.7 miles, vinculados a obligaciones por servicios a terceros, impuestos y compromisos con partícipes. Por otro lado, el patrimonio totalizó US\$27,254.2 miles (junio de 2023: US\$1,928.3 miles), compuesto por 25,613 miles de cuotas de participación emitidas y pagadas, que corresponden a aportes en efectivo, ya que el fondo no recibe aportes en especie.

Al analizar los resultados del fondo, sus ingresos de operación totalizaron US\$744.1 miles, representados por el rendimiento de las inversiones. Por su parte, los gastos de operación ascendieron a US\$155.5 miles, resultando en una Utilidad Neta del ejercicio que asciende a US\$588.6 miles.



Fuente: Hencorp Gestora de Fondos de Inversión, S.A / Elaboración: PCR

Evaluación de riesgo fundamental del Fondo

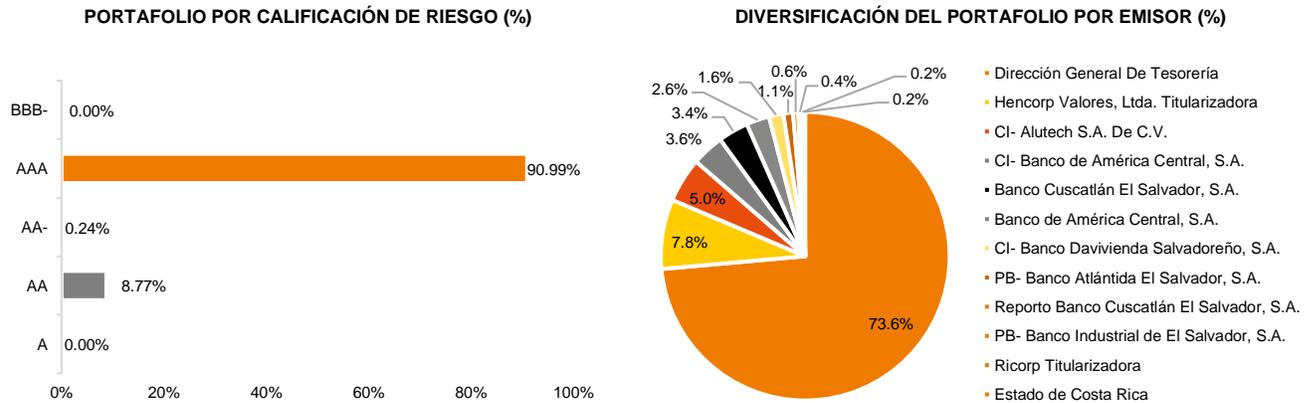
Hencorp Gestora de Fondos de Inversión, S.A. cuenta con un Informe Integral Riesgos, el cual reúne las siguientes etapas de gestión: En primer lugar, se encuentra la **identificación** de riesgos, que consiste en reconocer y documentar de manera sistemática todos los riesgos que pueden afectar las operaciones de la entidad, incluyendo aspectos financieros, operativos, legales y estratégicos. **Medición:** implica cuantificar estos riesgos utilizando metodologías aprobadas y determinar su impacto económico o de otra naturaleza. **Control:** incluye la implementación de medidas y recomendaciones para garantizar el cumplimiento de políticas y límites, así como prevenir o reducir los efectos adversos de los riesgos identificados. Por último, el **monitoreo** el cual requiere de un seguimiento continuo de la exposición a riesgos y la efectividad de las medidas tomadas, con una comunicación adecuada de los resultados.

Riesgo de Crédito

Al analizar el portafolio de inversiones financieras, se observa que estas totalizaron US\$27,285.5 miles. Del cual el 73.7% está representado por reportos en títulos públicos, seguido por certificados de inversión con un 10.2%, titularizaciones con un 8.0% y cuentas corrientes con un 6.0%. El 2.0% restante corresponde a papeles bursátiles y reportos en títulos privados.

Debido a su perfil conservador, el Fondo destina el 91.0% de sus inversiones a instrumentos con una calificación de riesgo AAA, seguido por un 8.8% en instrumentos con calificación AA. El 0.2% restante corresponde a instrumentos con calificaciones entre BBB- y AA-.

Al analizar el portafolio por emisores, se observa que el 73.6% de las inversiones se concentra en reportos garantizados por títulos del Gobierno de El Salvador. Le siguen los títulos emitidos por Hencorp Valores, que representan el 7.8%, y los certificados de inversión de Alutech, S.A. de C.V., y Banco de América Central con un 8.6% en conjunto.



Fuente: Hencorp Gestora de Fondos de Inversión, S.A / Elaboración: PCR

Concentración de partícipes

A junio de 2024, el Fondo cuenta con 799 partícipes (junio 2023; 39 partícipes), de los cuales el 67.30% del patrimonio corresponde a personas jurídicas (junio 2023: 28.2%) y el 33.0% a personas naturales (junio 2023: 71.8%). Los 10 mayores inversionistas representan el 52.3% (junio 2023: 60.02%), mientras que los 100 mayores inversionistas concentran el 88.5%.

Al aplicar el análisis utilizando el índice HHI³, se obtiene un resultado de 364.04, lo que indica una baja concentración⁴, ya que se mantiene por debajo del umbral mínimo de 1,500. En junio de 2023, el HHI fue de 1,508.94, superando dicho mínimo debido al inicio de operaciones del Fondo en esa fecha.

Para el cálculo del Riesgo Fundamental (RFPP) la calificadora tomó en consideración como primer elemento la información financiera pública para cada una de las sociedades responsables del pago oportuno del capital y retorno de dichas inversiones, y de esta manera medir sus indicadores de rentabilidad y la estructura de deuda y capital. A su vez, se consideran las estrategias de mitigación de riesgo aplicadas por estas sociedades para controlar el impacto que pueda tener sobre el valor del portafolio, y por último la nota de calificación de riesgo asignada a cada emisor. Al realizar el cálculo del RFPP, se determinó que el Fondo tiene una calificación AAA.

Riesgo de mercado

La gestión del riesgo de mercado del Fondo estableció procedimientos de medición, como el Valor en Riesgo (VaR), que ayuda a estimar las pérdidas máximas que podrían ocurrir en una cartera de inversión dado un nivel de confianza y un período de tiempo específico. En este caso, se utiliza un análisis de simulación de VaR basado en datos históricos con un nivel de confianza del 99% y un período de análisis de hasta 10 días. Esta medida se aplica siguiendo el Manual de Valoración de los Fondos de Inversión, que ha sido autorizado por la entidad competente. La gestión de riesgo de mercado es fundamental para proteger la inversión y la rentabilidad de los participantes.

A junio 2024, la duración promedio del portafolio se situó en 1.35 años. Por su parte, el Valor en Riesgo (VaR) ascendió a US\$24.3 miles, el cual representa un 0.09% del patrimonio, por lo que el portafolio presenta un riesgo mínimo a cualquier fluctuación en las tasas de interés.

³ Herfindahl-Hirschman Index (HHI) es una medida utilizada para evaluar la concentración de los partícipes. Se calcula sumando los cuadrados de las participaciones que tiene cada uno en el Fondo de Inversión

⁴ Criterios: Un HHI inferior a 1,500 señala un fondo no concentrado. Un HHI entre 1,500 y 2,500 indica una concentración moderada, mientras que un HHI superior a 2,500 refleja una alta concentración.

Riesgo de liquidez

El Fondo de Inversión debe mantener al menos el 20% de sus recursos en la caja, depósitos bancarios y en valores altamente líquidos y de bajo riesgo. Para calificar como valores de alta liquidez y bajo riesgo, se deben cumplir los siguientes criterios:

- Los valores deben tener un plazo al vencimiento menor a 365 días.
- Deben ser aceptables como garantía en operaciones pasivas.
- Su precio de mercado debe ser obtenible a través de fuentes proveedoras de precio reconocidas, sistemas de información bursátil o financieros internacionales aprobados por la Superintendencia, o de una metodología preestablecida o fuente confiable de precios.
- Los valores extranjeros deben tener grado de inversión, y los instrumentos de deuda locales deben tener una clasificación de riesgo de largo plazo no inferior a BBB y N-2 para instrumentos de corto plazo.

Además, se considerarán inversiones líquidas las Letras del Tesoro de El Salvador emitidas por el Estado de El Salvador y los Certificados Negociables de Liquidez emitidos por el Banco Central de Reserva de El Salvador.

Al cierre de junio 2024, el 95.7% del total de activos son considerados de alta liquidez, representados principalmente por depósitos con bancos e inversiones.

ESTRUCTURA DE ACTIVOS RESPECTO A FECHA DE VENCIMIENTO CONTRACTUAL JUN-24 (US\$ MILES)

Bandas (días al vencimiento)	A la vista	Depósitos a plazo	Inversiones	Total
0-30 día	1,661.4	-	20,310.8	21,972.2
31-60 días	-	-	349.8	349.8
61-90 días	-	-	0.0	0.0
91-120 días	-	-	2,065.3	2,065.3
121-150 días	-	-	0.0	0.0
151-180 días	-	-	1,739.1	1,739.1
181-360 días	-	-	-	-
Total	1,661.4	-	24,464.9	26,126.3

Fuente: Hencorp Gestora de Fondos de Inversión, S.A / Elaboración: PCR

Riesgo al tipo de cambio

En el caso del Fondo, tanto los activos como los pasivos están denominados exclusivamente en dólares estadounidenses, lo que implica que no existen transacciones financieras sujetas a cambios en el valor de otras monedas. Por lo tanto, debido a la denominación en dólares, el valor de los instrumentos financieros no se verá afectado por fluctuaciones en monedas extranjeras.

Análisis de Riesgo Fiduciario

Reseña de la Gestora

Hencorp Gestora de Fondos de Inversión, S.A., fue inscrita en el registro de comercio el día 28 de julio de 2020 en la Superintendencia del Sistema Financiero (SSF), entidad que tiene como función principal administrar Fondos de Inversión, tanto Fondos Abiertos como Fondos Cerrados, rigiéndose bajo la Ley de Fondos de Inversión de El Salvador y con todas las normativas que apliquen. Fue autorizada para operar según la Resolución del Consejo Directivo de la SSF en febrero de 2022 bajo la sesión DC-08-2022, inscrita en el asiento registral número GE-0001-2022. La gestora se encuentra domiciliada en el municipio de Antiguo Cuscatlán, departamento de la Libertad. Hasta junio de 2024, la Gestora se posiciona como líder del mercado, con una participación del 49.4% del patrimonio total de fondos de inversión.

El 99.99% de las acciones de Hencorp Gestora de Fondos de Inversión, S.A., pertenecen a Hencorp G Holding, S. de R.L., tenedora de acciones con sede en Panamá, desde diciembre de 2020. Hencorp Gestora de Fondos de Inversión, S.A., funcionará bajo el régimen de capital fijo, en plazo indefinido, con la finalidad de administrar Fondos de inversión, sean Abiertos o Cerrados.

Situación Financiera de la Gestora

PCR considera que la Gestora ha mantenido una posición financiera sólida, evidenciada por el crecimiento en sus activos y patrimonio, lo que refleja su capacidad para gestionar fondos de inversión y atraer inversionistas. Además, presenta niveles bajos de deuda, lo que contribuye a su estabilidad. Se observan buenos ingresos en comparación con junio 2023 y un manejo eficiente de los gastos de operación, lo que indica que no solo está generando más ingresos, sino que también controla sus gastos de manera efectiva. Esto ha permitido a la gestora reportar utilidades, lo que es un indicador positivo de su rentabilidad y eficiencia operativa.

Los activos de la Gestora totalizaron US\$1,629.7 miles, con un incremento del 202.2% (US\$1,090.5 miles) en comparación con junio de 2023, impulsado por el aumento de activos corrientes, como efectivo, inversiones financieras

y cuentas por cobrar. Los activos no corrientes también crecieron, principalmente por la adquisición de activos físicos e intangibles, incluidos programas informáticos especializados para la gestión de fondos en la nube.

Los pasivos sumaron US\$458.2 miles, reflejando un incremento de US\$454.6 miles debido al aumento en cuentas por pagar e impuestos. El patrimonio totalizó US\$1,171.5 miles, compuesto principalmente por capital social y resultados acumulados.

Los ingresos alcanzaron US\$1,222.8 miles (junio 2023; US\$1.0 miles), generados exclusivamente por servicios de administración de fondos. Los gastos de operación fueron de US\$507.2 miles (junio 2023; US\$20.89 miles), resultando en una utilidad del ejercicio de US\$508.9 miles.

Organización y procesos

Hencorp Gestora de Fondos de Inversión S.A., cuenta con un manual de organización, procedimientos y control interno, con el objeto de buscar la eficiente operatividad de toda la entidad. La Gestora cuenta con áreas tercerizadas, y diversos comités de apoyo, conformados por miembros del directorio que rinden directamente a la junta directiva.

Comité de Auditoría

El comité de auditoría velará por el cumplimiento de los acuerdos de la Junta General de Accionistas, Junta Directiva y las disposiciones de la Superintendencia del Sistema Financiero, del Banco Central de Reserva y otras instituciones acordes a lo que corresponda. Además, se encargará de realizar correctivos en los informes de auditoría interna y externa o de cualquier entidad fiscalizadora.

Comité de Riesgos

Conformado por miembros de alto nivel, encargados de analizar, consensuar y decidir sobre los temas relacionados a la administración efectiva de los riesgos del negocio. El comité de riesgos tendrá como fin, velar por la adecuada estructura organizacional, políticas, manuales, y recursos para la gestión integral del riesgo.

Comité de Inversiones

El Comité de Inversiones es el responsable de aprobar las estrategias generales de inversión, tomando en cuenta el marco de las políticas de riesgos aprobadas por la Junta Directiva, así como también velar por el cumplimiento de las disposiciones establecidas en cada fondo de inversión, a través de sus respectivos prospectos y reglamentos.

La administración de inversiones ha establecido el Comité de Inversiones, el cual estará integrado por tres miembros propietarios y tres suplentes, los propietarios serán miembros de la Junta Directiva, y los suplentes serán un miembro de la Junta Directiva, el Gerente de Estructuración de Hencorp S.A. de C.V., Casa de Corredoras de Bolsa y un Director Externo. Las decisiones serán adoptadas por la mayoría de los miembros presentes en las reuniones, mismas que se realizarán como mínimo una vez al mes, o con la frecuencia necesaria para desempeñar de forma eficaz sus funciones.

MIEMBROS COMITÉ DE INVERSIONES	
CARGO	NOMBRE
Presidente	Eduardo Alfaro
Miembro	Roberto Valdivieso
Secretario	Francisco Santa Cruz
Suplente	Gerardo Recinos
Suplente	Adolfo Galdámez
Suplente	José Miguel Valencia

Fuente: Hencorp Gestora de Fondo de Inversión, S.A. / Elaboración: PCR

Comité de Cumplimiento

El comité de cumplimiento se encargará de revisar y proponer mejoras en las políticas institucionales para la prevención del lavado de dinero y financiamiento al terrorismo, alineado con el marco legal nacional e internacional. Dar seguimiento al plan anual de trabajo trimestralmente para validar los avances mediante reuniones. Además, promoverá y garantizará la independencia de la Oficialía de forma institucional, asegurando la accesibilidad a la información y documentación dentro de la institución.

Comité de Ética

El Comité de Ética es el órgano colegiado encargado de analizar y evaluar la información que evidencia las supuestas infracciones al Código de Ética & Buena Conducta, cometidas por los directivos, funcionarios, colaboradores y toda persona a quien aplica el presente Código. A fin de establecer los grados de responsabilidad de cada una de las partes y sobre esa base recomendar a Junta Directiva, las sanciones disciplinarias.

PCR considera que la gestora muestra una estructura sólida, procurando el cumplimiento normativo y la mejora continua en sus operaciones, lo que fortalece su posición en el mercado de fondos de inversión salvadoreño. Además, la gestora ha establecido una estructura de gobernanza con alto nivel académico y cuenta con experiencia en los ámbitos financieros y bursátiles, garantizando los intereses de sus partes relacionadas.

Estados financieros no auditados

BALANCE GENERAL FONDO DE INVERSIÓN ABIERTO HENCORP OPPORTUNITY (US\$ MILES)

Componente	jun-23	dic-23	jun-24
ACTIVOS CORRIENTES			
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	506.37	1,393.67	1,661.38
INVERSIONES FINANCIERAS	1,423.09	13,914.81	25,624.07
CUENTAS POR COBRAR NETAS	-	0.00	0.00
OTROS ACTIVOS	-	1.92	1.49
TOTAL DE ACTIVOS	1,929.46	15,310.40	27,286.94
PASIVOS			
PASIVOS CORRIENTES			
CUENTAS POR PAGAR	1.13	14.15	32.74
TOTAL PASIVOS	1.13	14.15	32.74
PATRIMONIO			
PARTICIPACIONES	1,928.33	15,296.25	27,254.20
TOTAL PATRIMONIO	1,928.33	15,296.25	27,254.20
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	1,929.46	15,310.40	27,286.94
NÚMERO DE CUOTAS DE PARTICIPACIÓN EMITIDAS Y PAGADAS	1,912,045.29	14,765,457.99	25,613,412.36
	1.008518111	1.035947914	1.064059535

Fuente: Hencorp Gestora de Fondo de Inversión, S.A. / Elaboración: PCR

ESTADO DE RESULTADO FONDO DE INVERSIÓN ABIERTO HENCORP OPPORTUNITY (US\$ MILES)

Componente	jun-23	dic-23	jun-24
INGRESOS DE OPERACIÓN	11.87	336.48	744.06
INGRESOS POR INVERSIONES	11.87	336.48	744.06
GASTOS DE OPERACIÓN	- 2.03	- 57.75	-155.46
GASTOS FINANCIEROS POR OPERACIONES CON INSTRUMENTOS FINANCIEROS	- 0.76	-	-38.23
GASTOS POR GESTIÓN	- 1.13	- 37.55	-114.98
GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN Y COMITÉS	- 0.14	- 1.69	-2.25
RESULTADOS DE OPERACIÓN	9.84	278.74	588.60
GASTOS POR OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS	-	-	-
OTROS INGRESOS	-	-	-
UTILIDAD DEL EJERCICIO	9.84	278.74	588.60
RESULTADOS DESPUÉS DE IMPUESTOS Y RESERVAS	9.84	278.74	588.60

Fuente: Hencorp Gestora de Fondo de Inversión, S.A. / Elaboración: PCR

BALANCE GENERAL HENCORP GESTORA DE FONDO DE INVERSIÓN, S.A. (US\$ MILES)

Componente	dic-21	dic-22	dic-23	jun-23	jun-24
ACTIVOS					
ACTIVOS CORRIENTES	527.56	387.90	591.84	333.73	1,398.75
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	519.53	16.26	156.74	45.00	115.79
INVERSIONES FINANCIERAS	-	350.61	98.69	270.41	873.85
CUENTAS POR COBRAR NETAS	4.73	2.31	275.89	0.80	324.72
OTROS ACTIVOS	3.29	18.73	60.52	17.52	84.39
ACTIVOS NO CORRIENTES	23.66	159.64	242.45	205.47	230.95
ACTIVOS FÍSICOS E INTANGIBLES	23.66	145.14	225.95	190.97	214.45
INVERSIONES FINANCIERAS A LARGO PLAZO	0.00	14.50	16.50	14.50	16.5
TOTAL DE ACTIVOS	551.22	547.55	834.29	539.21	1,629.70
PASIVOS					
PASIVOS CORRIENTES	4.73	1.90	74.88	3.53	458.17
CUENTAS POR PAGAR	-	0.02	37.95	0.35	207.21
OTAS CUENTAS POR PAGAR	4.73	1.88	36.93	3.18	250.96
TOTAL PASIVOS	4.73	1.90	74.88	3.53	458.17
PATRIMONIO					
CAPITAL SOCIAL	550.00	550.00	650.00	550.00	650.00
RESERVAS DE CAPITAL	-	-	10.19	-	10.19
RESULTADOS POR APLICAR	-3.51	-4.36	96.78	- 14.33	508.88
DE EJERCICIOS ANTERIORES	-	-3.51	-4.79	-	4.79
DEL PRESENTE EJERCICIO	-3.51	-1.28	101.57	- 9.97	508.88
PATRIMONIO RESTRINGIDO	-	0.44	2.44	0.44	2.46
UTILIDADES	-	0.44	2.44	0.44	2.46
TOTAL PATRIMONIO	546.49	545.64	759.41	535.67	1,171.53
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	551.22	547.55	834.29	539.21	1,629.70

Fuente: Hencorp Gestora de Fondo de Inversión, S.A. / Elaboración: PCR

ESTADO DE RESULTADO HENCORP GESTORA DE FONDO DE INVERSIÓN, S.A. (US\$ MILES)

Componente	dic-21	dic-22	dic-23	jun-23	jun-24
INGRESOS DE OPERACIÓN	-	-	263.43	1.00	1,222.77
INGRESOS POR SERVICIOS DE ADMINISTRACIÓN	-	-	263.43	1.00	1,222.77
GASTOS DE OPERACIÓN	4.54	19.40	143.15	20.89	507.16
GASTOS POR COMERCIALIZACIÓN DE FONDO DE INVERSIÓN	-	-	1.15	-	0.43
GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN Y PERSONAL	4.54	19.30	139.84	20.76	495.24
GASTOS POR DEPRECIACIÓN, AMORTIZACIÓN Y DETERIORO	-	0.10	2.16	0.14	11.49
RESULTADOS DE OPERACIÓN	- 4.54	- 19.40	120.28	- 19.89	715.61
INGRESOS POR INTERESES	1.03	1.00	9.68	2.85	10.31
GANANCIAS (PERDIDAS) NETAS EN INVERSIONES	-	17.43	10.66	7.07	1.90
OTROS INGRESOS FINANCIEROS	-	-	5	-	-
OTROS GASTOS FINANCIEROS	-	0.31	-	-	1.35
PÉRDIDAS ANTES DE IMPUESTOS Y RESERVAS	- 3.51	- 1.28	145.62	- 9.97	726.47
GASTO POR IMPUESTOS A LAS GANANCIAS	-	-	33.86	-	217.59
RESERVA LEGAL	-	-	10.19	-	-
RESULTADOS DESPUES DE IMPUESTOS Y RESERVAS	- 3.51	- 1.28	101.57	- 9.97	508.88

Fuente: Hencorp Gestora de Fondo de Inversión, S.A. / Elaboración: PCR

Nota sobre información empleada para el análisis

La información que emplea PCR proviene directamente del emisor o entidad calificada. Es decir, de fuentes oficiales y con firma de responsabilidad, por lo que la confiabilidad e integridad de esta le corresponden a quien firma. De igual forma en el caso de la información contenida en los informes auditados, la compañía de Auditoría o el Auditor a cargo, son los responsables por su contenido.

Con este antecedente y acorde a lo dispuesto en la normativa vigente, PCR es responsable de la opinión emitida en su calificación de riesgo, considerando que en dicha opinión PCR se pronuncia sobre la información utilizada para el análisis, indicando si esta es suficiente o no para emitir una opinión de riesgo, así como también, en el caso de evidenciarse cualquier acción que contradiga las leyes y regulaciones en donde PCR cuenta con mecanismos para pronunciarse al respecto. PCR, sigue y cumple en todos los casos, con procesos internos de debida diligencia para la revisión de la información recibida.