

FONDO DE INVERSIÓN ABIERTO HENCORP OPPORTUNITY

Comité No. 280/2025

Informe con EEFF no auditados al 30 de junio de 2025

Fecha de comité: 29 de octubre del 2025

Periodicidad de actualización: Semestral

Sector Fondos de Inversión / El Salvador

Equipo de Análisis

Henry Díaz
hdiaz@ratingspcr.com

Adrián Pérez
aperez@ratingspcr.com

(+503) 2266-9471

HISTORIAL DE CLASIFICACIONES

Fecha de información	jun-23	dic-23	jun-24	dic-24	jun-25
Fecha de comité	31/10/2023	09/04/2024	21/10/2024	29/04/2025	29/10/2025
Riesgo Integral	sv 1-f	sv 1-f	sv 1-f	sv 1-f	sv 1-f
Riesgo Fundamental	sv AA+f	sv AAAf	sv AAAf	sv AAAf	sv AAAf
Riesgo de Mercado	sv 1-	sv 1-	sv 1-	sv 1-	sv 1-
Riesgo Fiduciario	sv AAf	sv AAf	sv AAf	sv AAf	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.ratingspcr.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, Pacific Credit Rating (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 2025.

La clasificación se fundamenta en el perfil conservador del fondo, que concentra sus inversiones en instrumentos con alta calidad crediticia y una adecuada diversificación. Además, se considera la reducida volatilidad que pueden sufrir las inversiones ante un cambio en las tasas de interés y los robustos niveles de liquidez. Finalmente, se valora la experiencia y posicionamiento en el mercado de la gestora.

Perspectiva

Estable

Resumen Ejecutivo

- **Fondo de inversión con un perfil de riesgo conservador.** Este fondo de inversión, de naturaleza abierta, está orientado a participantes individuales y jurídicos que buscan gestionar sus recursos a corto plazo, priorizando la liquidez como principal objetivo. Está especialmente diseñado para inversionistas con perfil conservador, baja tolerancia al riesgo y limitada o nula experiencia en el mercado de valores salvadoreño.
- **Estructura de gobierno corporativo buena.** La agencia considera que Hencorp Gestora de Fondos de Inversión cuenta con una estructura de gobierno corporativo sólida, enfocada en la transparencia y el cumplimiento normativo. Está integrada por profesionales altamente capacitados y con experiencia relevante, garantizando operaciones éticas y eficientes; es parte de Hencorp G Holding, S. de R.L., tenedora de acciones con sede en Panamá. A junio de 2025, maneja el 49.6 % del patrimonio de fondos salvadoreños, posicionándose como la primera en gestión total y segunda en fondos inmobiliarios con el 26.1 % del mercado.
- **Expansión del portafolio y diversificación adecuada en línea de su apetito de riesgo.** La calificadora considera que la calidad de los activos que conforman el portafolio es alta y se encuentra alineada con los lineamientos establecidos en su política de inversión. A junio de 2025, el valor del portafolio ascendió a USD 99.4 millones, presentando una adecuada diversificación tanto por sectores como por tipo de activos. Los instrumentos gubernamentales representaron el 35.3 % del total, seguidos por depósitos en cuentas corrientes (32.8 %), mientras que el porcentaje restante se distribuyó entre otros instrumentos financieros. Por calidad crediticia, el 70.2 % de las inversiones se concentra en instrumentos con calificación AAA, y el 29.8 % restante en activos con calificaciones comprendidas entre A y AA-.
- **Bajo nivel de exposición al riesgo de mercado y alta proporción de activos líquidos.** PCR califica el riesgo de mercado del fondo como bajo, en concordancia con su perfil de inversión y los controles implementados por la sociedad gestora. Se prevé que el fondo mantenga su estabilidad en el corto y mediano plazo. La gestora aplica políticas específicas orientadas a mitigar el riesgo de mercado. A junio de 2025, el fondo mantuvo su tendencia positiva, registrando un rendimiento promedio de 5.3 %. La pérdida máxima esperada en un día, medida a través del Valor en Riesgo (VaR), fue del 1.6 % del portafolio. Los activos líquidos representaron el 74.1 % del total de activos, cumpliendo satisfactoriamente con el mínimo requerido en su política de inversión.

Factores clave de clasificación

Los factores que, de forma individual o conjunta, podrían impulsar una mejora en la calificación incluyen: No aplica, el fondo cuenta con la mayor clasificación.

Los factores que, de forma individual o conjunta, podrían afectar negativamente la calificación incluyen: Un deterioro significativo en la calidad crediticia de los instrumentos que conforman el portafolio, una reducción importante en el valor de mercado del portafolio y el no cumplimiento de los límites establecidos en la política de inversiones, liquidez y endeudamiento.

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

PCR usó los estados financieros auditados de diciembre 2023 a 2024 y los intermedios sin auditar de junio de 2024 y 2025. Adicionalmente, se usó información del portafolio de inversiones para la evaluación del riesgo fundamental, políticas y controles utilizados por la gestora para mitigar el riesgo de mercado e información de la sociedad administradora, personal a cargo del fondo, custodia y políticas de gobierno corporativo.

Limitaciones potenciales para la clasificación

- **Limitaciones encontradas:** A la fecha de análisis, no se han encontrado elementos que se consideren como limitantes para la clasificación.
- **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

- A junio de 2025, no se presentaron hechos relevantes de consideración para el informe de calificación.

Panorama Internacional

El crecimiento económico global ha mostrado signos de estabilización, registrando una tasa de expansión del 2.7% en 2023 y 2024. Este desempeño ha sido favorecido por la flexibilización de las políticas monetarias, las cuales han brindado apoyo a la actividad económica y contribuido al cumplimiento de los objetivos inflacionarios establecidos por los bancos centrales. Sin embargo, aunque la estabilidad en la tasa de crecimiento es un factor positivo, esta sigue siendo insuficiente para contrarrestar los efectos adversos derivados de diversos eventos ocurridos desde el inicio de la década.

Según las proyecciones del Banco Mundial, se espera que el crecimiento económico global se mantenga en 2.7% durante 2025 y 2026. En su informe sobre las Perspectivas Económicas Mundiales, la institución también prevé que las economías emergentes continuarán experimentando un crecimiento en torno al 4%, aunque esta cifra se encuentra por debajo de los niveles observados antes de la pandemia. Este escenario presenta desafíos significativos para los países emergentes, particularmente en lo que respecta a la lucha contra la pobreza y la promoción del desarrollo económico sostenible.

El cambio de administración en Estados Unidos a inicios de 2025 ha marcado un giro significativo en la política comercial del país, caracterizado por la amenaza y la implementación de aranceles sobre las economías vecinas, así como sobre China y otras economías emergentes. Esta nueva postura comercial plantea riesgos de distorsiones en los mercados globales, con efectos adversos potenciales sobre las economías emergentes, las cuales podrían enfrentar tensiones adicionales en sus flujos comerciales y en sus cadenas de suministro.

Adicionalmente, un factor crucial a considerar es la crisis migratoria, exacerbada en gran medida por el endurecimiento de los regímenes autoritarios en diversas regiones del mundo. En este contexto, Estados Unidos ha adoptado políticas de deportaciones masivas, lo que no solo intensifica la presión sobre el sistema migratorio del país, sino que también agrava las dinámicas socioeconómicas y geopolíticas en las economías de origen y destino de los flujos migratorios, que a su vez podrían generar una reducción en los flujos de remesas hacia los países que tienen una alta dependencia de dichos ingresos en sus economías.

En el contexto de tasas de interés, durante el 2024 la Reserva Federal de Estados Unidos (FED) realizó 3 recortes desde 5.25% hasta 4.25% a medida que los niveles de inflación se moderaban y la economía estadounidense mostraba signos de estabilidad y crecimiento. Las expectativas para 2025 se mantienen en dos recortes adicionales, según la última reunión de la FED en diciembre de 2024, hasta alcanzar el rango de 3.5% y 3.75%; lo que dependerá de los signos que muestre la economía y los efectos de la política comercial y monetaria, así como la evolución de los niveles inflacionarios de Estados Unidos.

Desempeño Económico

Al primer semestre de 2025 El Salvador refleja un panorama macroeconómico relativamente estable respecto a los últimos años, marcado por un crecimiento y actividad económica modestos; mientras que se mantiene una inflación controlada y se denota una mejora en el perfil de liquidez del sistema financiero y monetario impulsado por un incremento significativo en el flujo de remesas y turismo. Adicionalmente, y derivado del acuerdo sobre el Servicio Ampliado con el Fondo Monetario Internacional (FMI), se percibe una situación fiscal más controlada, lo que ha contribuido a mejorar el riesgo país; aunque aún se mantienen niveles de endeudamiento elevados.

Al cierre de 2024 el crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) resultó en 2.6 %, por debajo de la proyección inicial del Banco Central de Reserva (BCR) que lo situaba en un rango de 3.0 % y 3.5 %; mientras que el PIB trimestral a marzo de 2025 es de 2.3 %; en línea con lo que también se refleja en el Índice de Volumen de la Actividad Económica (IVAE) a mayo de 2025 de 2.7 %. Ambos indicadores coinciden en que los sectores que están dinamizando el crecimiento son construcción, actividades financieras y de seguros, y transporte. La perspectiva de crecimiento para 2025 se sitúa en 2.2 %, según datos proyectados del Banco Mundial.

La liquidez del sistema financiero y monetario presenta una mejora como resultado de un aumento interanual significativo en el flujo de remesas y un aumento moderado de exportaciones y financiamiento externo. En ese sentido, se observa una base monetaria mayor, un crecimiento de depósitos en el sistema financiero que además presenta métricas de liquidez mayores y un aumento en las reservas internacionales netas. Por otra parte, la inflación se mantiene controlada, con un Índice de Precios al Consumidor (IPC) que presenta aumentos modestos en el primer trimestre y una variación a la baja en el trimestre dos como resultado de reducciones principalmente en los precios de transporte y alimentos, y bebidas no alcohólicas, principalmente. La perspectiva al cierre de 2025 es que se mantenga en niveles cercanos al 1 %, según el FMI.

La balanza comercial continúa presentando un déficit importante; sin embargo, se destaca el crecimiento tanto en importaciones como en exportaciones en el periodo, que reflejan una dinámica buena del comercio internacional; a pesar de la coyuntura arancelaria global. Por otra parte, el país ha registrado un aumento significativo de remesas en el primer semestre que representan un crecimiento de 17.9 %, como resultado de políticas migratorias más restrictivas que incentivaron el envío de fondos como medida precautoria y de la expectativa de aplicación de un impuesto al envío de remesas del 1 % en Estados Unidos, de donde proviene el mayor flujo.

En el sector fiscal, el panorama presenta una evolución favorable producto de la mejora en el perfil de deuda a raíz del compromiso técnico con el Fondo Monetario Internacional sobre un Acuerdo de Financiamiento Ampliado que libera la presión sobre las finanzas públicas y devuelve al país a la senda de financiamiento externo. A la fecha, el país ya ha recibido los primeros desembolsos derivado de este acuerdo, el cual se encuentra condicionado al cumplimiento de los requisitos establecidos. Aunque a junio de 2025, los datos del BCR sobre el Sector Público No Financiero (SPNF) muestran un mayor déficit, la expectativa es que a partir del financiamiento del FMI y otras multilaterales, el país logre una sostenibilidad fiscal y mejore los niveles de endeudamiento en el mediano plazo.

Los desafíos económicos globales, el crecimiento económico modesto y limitaciones económicas estructurales son desafíos para el país; que, sin embargo, tiene oportunidades en un ambiente de seguridad local, una dinámica positiva en turismo y flujo favorable de remesas que impulsan el consumo privado. Mantener un perfil macroeconómico, político y social estable también podría favorecer a la inversión extranjera directa que impulse la creación de empleos y dinamice la oferta laboral.

Sector Fondos de Inversión

En el contexto financiero salvadoreño, los fondos de inversión han adquirido una relevancia creciente como instrumentos clave para la canalización de recursos hacia actividades productivas. Aunque han registrado avances significativos en los últimos años, su desarrollo aún se encuentra en una etapa de consolidación en comparación con otras economías de América Latina. Más allá de constituir una alternativa atractiva para la diversificación de portafolios de los inversionistas, estos instrumentos financieros desempeñan un papel estratégico en el fortalecimiento del mercado de capitales, en la profundización del sistema financiero y en la dinamización de la economía nacional.

Actualmente, el mercado de fondos de inversión en El Salvador está conformado por catorce fondos, tres más que los registrados en junio de 2024. De estos, seis son fondos abiertos: cuatro de corto plazo y dos de mediano plazo. Los restantes son fondos cerrados, que incluyen tres inmobiliarios, dos de capital de riesgo, dos de renta variable y uno de renta fija. Entre las gestoras, Atlántida Capital sobresale por ofrecer la mayor diversidad y cantidad de fondos disponibles en el mercado salvadoreño.

Al cierre del período de análisis, el patrimonio neto consolidado de los catorce fondos de inversión alcanzó 1,576.9 millones de dólares, lo que representa un incremento interanual de 17.2%. Este crecimiento refleja la consolidación y expansión del mercado de fondos de inversión en el país, impulsada por un mayor número de participantes y la diversificación de los vehículos de inversión disponibles. En este contexto, sobresalen las incorporaciones del Fondo de Inversión Cerrado de Desarrollo Inmobiliario Hencorp Vivienda 01 y del Fondo de Inversión Cerrado Financiero Atlántida Renta Variable II, cuya inclusión contribuyó de manera significativa al aumento de los activos bajo administración.

En cuanto a la distribución del patrimonio total del mercado de fondos de inversión en El Salvador, al mes de junio de 2025, Hencorp Gestora de Fondos de Inversión S.A. encabeza el segmento con una cuota del 49.6%, consolidándose como el principal actor del sector. Le sigue Atlántida Capital S.A. con una participación del 35.4%, posicionándose como el segundo referente en términos de volumen administrado. En tercer lugar, se ubica Gestora Banagrícola, con un 9.5% del patrimonio total, mientras que SGB Fondos de Inversión S.A. ocupa la cuarta posición con una cuota del 5.5%.

El desempeño financiero favorable de la mayoría de los fondos reforzó el crecimiento agregado del patrimonio, evidenciando una tendencia sostenida de fortalecimiento del sector y su relevancia creciente dentro del sistema financiero nacional. Los fondos de inversión muestran una evolución positiva, con rendimientos alineados a sus objetivos y perfiles de riesgo. Los Fondos Abiertos a Corto Plazo promedian 4.1%, los Fondos Cerrados de Capital de Riesgo alcanzan 8.7%, reflejando el impulso de sectores de alto crecimiento, y los Fondos Cerrados de Renta Fija lideran con 9.0%.

El crecimiento de estos fondos refleja un avance en la madurez y consolidación del mercado de inversión en el país, atrayendo a un número creciente de inversionistas. A medida que las gestoras diversifican su oferta, promueven la transparencia y amplían las alternativas disponibles, se espera que el sector mantenga su trayectoria positiva. La diversificación de carteras y la incorporación de fondos con distintos perfiles de riesgo permiten a los inversionistas acceder a opciones alineadas con sus objetivos y expectativas, fortaleciendo así la consolidación del mercado. Se proyecta que los fondos de inversión continuarán posicionándose como una alternativa cada vez más relevante.

Riesgo fiduciario

Reseña de la Gestora

En opinión de la calificadoradora, la administradora del fondo evidencia una sólida capacidad para gestionar eficientemente los recursos bajo su administración. Hencorp Gestora de Fondos de Inversión, S.A., constituida en 2020, forma parte de Hencorp G Holding, S. de R.L., tenedora de acciones con sede en Panamá y funciona bajo el régimen de capital fijo, en plazo indefinido, con la finalidad de administrar fondos de inversión, sean abiertos o cerrados.

Hencorp Gestora de Fondos de Inversión, S.A., se posiciona como la mayor administradora en el mercado de fondos de inversión de El Salvador, con una cuota del 49.6 % sobre el patrimonio gestionado. Asimismo, es segunda en el segmento de fondos de inversión inmobiliarios, concentrando el 26.1 % del total del mercado. PCR resalta la solidez de la estructura de gobierno corporativo de Hencorp Gestora de Fondos de Inversión, S.A., destacando su equipo directivo con amplia trayectoria en mercados financieros.

Situación financiera de la administradora.

Durante el primer semestre de 2025, Hencorp Gestora de Fondos de Inversión, S.A. ha demostrado un desempeño financiero sólido, reflejado en el crecimiento continuo de sus activos y patrimonio, así como niveles de endeudamiento controlados. Este comportamiento financiero respalda su eficiencia en la administración de portafolios de inversión y su capacidad para atraer capital, sustentado en una adecuada diversificación de sus inversiones y un control en los gastos operativos. A junio de 2025, se registró un incremento en los ingresos operativos, mientras que los gastos se mantuvieron estables, permitiendo a la gestora reportar utilidades consistentes. Estos resultados reflejan una

rentabilidad robusta y una capacidad comprobada para generar valor en el mediano y largo plazo, lo que refuerza su posición competitiva y la percepción favorable por parte del mercado e inversionistas.

Al cierre del período, los activos totales de la gestora alcanzaron los USD 2.4 millones, lo que representa un crecimiento del 50 % (USD 0.8 millones) respecto a junio de 2024. Este incremento fue impulsado principalmente por el aumento en las inversiones financieras, que sumaron USD 0.7 millones y representaron el 66.1 % del total de activos. Los pasivos, por su parte, ascendieron a USD 0.8 millones, registrando un aumento interanual del 68.2 % (USD 0.3 millones), asociado, en su mayoría, al alza en otras cuentas por pagar, que concentraron el 58.9 % del total de pasivos. Como resultado, el patrimonio neto se ubicó en USD 1.7 millones, con una variación positiva del 42.9 %, explicada por el fortalecimiento de los resultados del ejercicio.

La utilidad neta del período fue de USD 0.9 millones, reflejando un incremento interanual del 74.9 % (USD 0.4 millones), sustentado principalmente en mayores ingresos operativos y financieros. A pesar de un aumento del 14.7 % en los gastos administrativos, la gestora mantuvo una buena eficiencia operativa, mejorando la relación entre estos gastos e ingresos al 31.9 %, frente al 40.5 % observado el año anterior.

Finalmente, en términos de rentabilidad, la gestora conservó indicadores robustos. El retorno sobre activos (ROAA) se situó en 77.6 %, superior al nivel registrado en junio de 2024 (57.2 %); mientras que, el retorno sobre el patrimonio (ROEA) alcanzó 111.1 %, superando ampliamente el 72.7 % de junio de 2024. Estos resultados reflejan una gestión financiera eficiente y sostenida, respaldado por un crecimiento de los ingresos operativos y un control eficiente de gastos, en línea con su desempeño histórico. La agencia prevé que se mantendrán indicadores de rentabilidad altos en el horizonte de la calificación.

Reseña, descripción y análisis del Fondo

El Fondo de Inversión Abierto Hencorp Opportunity inició operaciones el 2 de mayo de 2023, con el propósito de invertir en títulos valores de oferta pública en el mercado de valores salvadoreño, tanto del sector público, privado, productos bancarios y en otros valores conforme a su política de inversión. Su clasificación como fondo de corto plazo responde a la baja duración promedio de sus activos y a la alta liquidez de sus inversiones.

El fondo de inversión está dirigido a inversionistas, tanto personas naturales como jurídicas, que busquen gestionar su capital en un horizonte de tiempo de corto plazo, con liquidez inmediata. Está dirigido a perfiles conservadores, con baja tolerancia al riesgo, sin requerir necesariamente conocimientos o experiencia previa en mercados de capitales ni en la operativa de fondos de capital de riesgo.

DATOS BÁSICOS DEL FONDO DE INVERSIÓN	
Tipo de fondo	Fondo de inversión abierto
Denominación del fondo	Fondo de Inversión Abierto Hencorp Opportunity
Denominación de la emisión	FIAHO
Sociedad Administradora	Hencorp Gestora de Fondos de Inversión, S.A.
Plazo de duración	Indefinido
Moneda	Dólares Estadounidenses (USD)
Principales políticas¹	Política de inversión. Política de endeudamiento. Política de liquidez. Política de diversificación.
Custodio	Central de Depósitos de Valores, S.A. de C.V. (CEDEVAL)

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

Situación financiera del fondo

El fondo de inversión mantuvo su tendencia reciente de crecimiento sostenido en activos, alcanzando un total de USD 99.4 millones, lo que representa un incremento interanual del 264.3 %. La estructura de los activos está compuesta principalmente por inversiones financieras (65.4 %) y por efectivo y equivalentes (34.6 %), depositados en cuentas corrientes de diversas instituciones del sistema financiero nacional y otras entidades financieras.

Los pasivos del fondo ascendieron a USD 0.1 millones, compuestos íntegramente por cuentas por pagar, las cuales incluyen retenciones de impuesto sobre la renta y pagos por servicios de terceros. Por su parte, el patrimonio totalizó USD 99.4 millones, reflejando una expansión interanual del 264.4 %, impulsada principalmente por el incremento en las cuotas de participación. La relación pasivos/patrimonio se mantuvo estable en 0.1 %, cumpliendo con la política de endeudamiento que establece un límite máximo del 25.0 %. Este indicador respalda la capacidad del fondo para continuar apalancando su crecimiento sin comprometer su solidez financiera.

¹ Consultar política en: <https://www.hencorpgestora.com/fondo-inversion-hencorp/>

La agencia considera que la baja concentración por partícipe que presenta el fondo contribuye a mitigar el riesgo de liquidez ante eventuales rescates significativos. Actualmente, el mayor inversionista representa el 8.5 % del total de cuotas, manteniéndose dentro del límite prudencial del 25.0 % establecido en la política de inversión. Adicionalmente, el índice de concentración Herfindahl-Hirschman (HHI) se ubicó en 321.7, muy por debajo del umbral de 1,500, lo que confirma que se trata de un fondo no concentrado.

El crecimiento de los ingresos derivados de las inversiones financieras, junto con una gestión eficiente de los gastos operativos, permitió al fondo obtener resultados positivos. La utilidad neta ascendió a USD 1,928.7 millones, lo que representa un incremento interanual del 227.7 %. En términos de rentabilidad, el fondo mantuvo su tendencia positiva, reflejando un rendimiento promedio anualizado de 4.7 % sobre activos (ROAA) y patrimonio (ROEA).

Evaluación de riesgo fundamental del fondo

La agencia opina que los factores de protección vinculados a la calidad de los activos del portafolio son elevados, sin que se prevean modificaciones en el corto o mediano plazo. El portafolio del fondo se encuentra alineado con su política de inversión, cumpliendo con los límites establecidos en dicha normativa. Además, la sociedad gestora cuenta con políticas de gestión integral de riesgos que contemplan medidas específicas para la administración eficiente de los activos.

El portafolio de inversiones alcanzó los USD 99.4 millones, manteniendo su tendencia de crecimiento reciente con un incremento interanual del 255.8 %. Presenta una adecuada diversificación por emisor, destacando que el 35.3 % corresponde a instrumentos emitidos por el Estado Salvadoreño. Estos activos, de alta liquidez, han ganado respaldo tras la mejora en la calificación de riesgo soberano del país, impulsada por el acuerdo alcanzado con el Fondo Monetario Internacional (FMI) y el cumplimiento de las condiciones pactadas por parte del Estado. Este contexto ha contribuido a fortalecer la estabilidad del entorno macroeconómico.

El fondo presenta una adecuada diversificación en distintos instrumentos financieros, cumpliendo satisfactoriamente con todos los límites establecidos en su política de inversión. En línea con su comportamiento reciente, los reportos representan el 35.3 % del portafolio, seguidos por los depósitos en cuenta corriente (32.8 %), todos colocados en instituciones financieras con calificaciones que oscilan entre A y AAA. El resto de la cartera se distribuye entre fondos de titularización (14.0 %), papeles bursátiles (8.3 %), fondos de inversión (5.1 %) y certificados de inversión (4.6 %).

La calidad crediticia del portafolio es sólida y se encuentra en concordancia con los lineamientos establecidos en la política de inversión del fondo. El 70.2 % de los activos está compuesto por instrumentos con calificación AAA, otorgada por PCR y otras agencias calificadoras de riesgo. El 29.8 % restante corresponde a instrumentos con calificaciones entre A y AA-. Es importante destacar que la totalidad de los activos en cartera son instrumentos de renta fija.

Riesgo de mercado

PCR considera que el fondo presenta un bajo nivel de exposición al riesgo de mercado, respaldado por la naturaleza conservadora de su portafolio. No se prevén variaciones significativas en el corto ni en el mediano plazo. Asimismo, la sociedad administradora dispone de políticas claramente definidas que contemplan medidas específicas para mitigar los riesgos asociados a eventuales cambios en las condiciones generales del entorno financiero.

El rendimiento anualizado promedio del fondo se ubicó en 5.3 %, manteniéndose estable respecto a su comportamiento histórico reciente y en línea con su perfil de riesgo. La duración modificada fue de 1.0x, consistente con el tipo de inversiones que realiza el fondo conforme a su apetito de riesgo. Por su parte, el Valor en Riesgo (VaR) se situó en 1.6 % del patrimonio, reflejando una exposición controlada frente a posibles fluctuaciones adversas en el mercado.

El fondo mantiene una alta proporción de instrumentos de fácil conversión a efectivo, acorde con la naturaleza de su estrategia de inversión. A la fecha de análisis, los activos líquidos representaban el 74.1 % del total de estos, reflejando estabilidad frente a su comportamiento histórico y cumpliendo ampliamente con el límite mínimo del 20.0 % establecido en su política de inversión. Adicionalmente, todas las operaciones del fondo están denominadas en dólares de los Estados Unidos de América, lo que contribuye significativamente a mitigar el riesgo cambiario.

Estados financieros no auditados

BALANCE GENERAL FONDO DE INVERSIÓN ABIERTO HENCORP OPPORTUNITY (USD MILES)				
BALANCE GENERAL	dic-23	jun-24	dic-24	jun-25
ACTIVOS				
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	1,393.7	1,661.4	15,651.8	32,557.5
INVERSIONES FINANCIERAS	13,914.8	25,624.1	42,992.6	66,857.5
CUENTAS POR COBRAR NETAS	0.0		-	
OTROS ACTIVOS	1.9	1.5	4.7	0.4
ACTIVOS NO CORRIENTES				
ACTIVOS FÍSICOS E INTANGIBLES				
TOTAL DE ACTIVOS	15,310.4	27,286.9	58,649.1	99,415.4
PASIVOS CORRIENTES				
CUENTAS POR PAGAR	14.2	32.7	65.0	101.0
TOTAL PASIVOS	14.2	32.7	65.0	101.0
PATRIMONIO				
PARTICIPACIONES	15,296.2	27,254.2	58,584.2	99,314.5
TOTAL PATRIMONIO	15,296.2	27,254.2	58,584.2	99,314.5
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	15,310.4	27,286.9	58,649.1	99,415.4
NÚMERO DE CUOTAS DE PARTICIPACIÓN EMITIDAS Y PAGADAS	14,765,458.0	25,613,412.4	53,625,519.1	88,595,388.8
VALOR UNITARIO DE CUOTA DE PARTICIPACIÓN	1.0	1.1	1.1	1.1

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

ESTADO DE RESULTADO FONDO DE INVERSIÓN ABIERTO HENCORP OPPORTUNITY (USD MILES)				
ESTADO DE RESULTADOS	dic-23	jun-24	dic-24	jun-25
INGRESOS DE OPERACIÓN	336.5	744.1	2,116.3	2,468.2
INGRESOS POR INVERSIONES	336.5	744.1	2,116.3	2,468.2
GASTOS DE OPERACIÓN	57.7	155.5	462.4	539.6
GASTOS FINANCIEROS POR OPERACIONES CON INSTRUMENTOS FINANCIEROS	-	-	-	-
GASTOS POR GESTIÓN	18.5	38.2	114.0	127.4
GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN Y COMITÉS	37.5	115.0	341.4	406.3
GASTOS POR OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS	1.7	2.3	6.9	5.9
RESULTADOS DE OPERACIÓN	278.7	588.6	1,654.0	1,928.7
GASTOS POR OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS	-		-	-
OTROS INGRESOS	-		-	-
UTILIDAD DEL EJERCICIO	278.7	588.6	1,654.0	1,928.7
RESULTADOS DESPUÉS DE IMPUESTOS Y RESERVAS	278.7	588.6	1,654.0	1,928.7

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

BALANCE GENERAL HENCORP GESTORA DE FONDO DE INVERSIÓN, S.A. (USD MILES)

Componente	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24
ACTIVOS				
ACTIVOS CORRIENTES	527.56	387.90	591.84	2,731.5
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	519.53	16.26	156.74	305.8
INVERSIONES FINANCIERAS	-	350.61	98.69	2,011.8
CUENTAS POR COBRAR NETAS	4.73	2.31	275.89	329.9
OTROS ACTIVOS	3.29	18.73	60.52	83.9
ACTIVOS NO CORRIENTES	23.66	159.64	242.45	219.5
ACTIVOS FÍSICOS E INTANGIBLES	23.66	145.14	225.95	203.0
INVERSIONES FINANCIERAS A LARGO PLAZO	0.00	14.50	16.50	16.5
TOTAL DE ACTIVOS	551.22	547.55	834.29	2,951.0
PASIVOS				
PASIVOS CORRIENTES	4.73	1.90	74.88	969.5
CUENTAS POR PAGAR	-	0.02	37.95	464.7
OTAS CUENTAS POR PAGAR	4.73	1.88	36.93	504.8
TOTAL PASIVOS	4.73	1.90	74.88	969.5
PATRIMONIO				
CAPITAL SOCIAL	550.00	550.00	650.00	650.00
RESERVAS DE CAPITAL	-	-	10.19	130
RESULTADOS POR APLICAR	-3.51	-4.36	96.78	1,199.0
DE EJERCICIOS ANTERIORES	-	-3.51	-4.79	0
DEL PRESENTE EJERCICIO	-3.51	-1.28	101.57	1,199.0
PATRIMONIO RESTRINGIDO	-	0.44	2.44	2.5
UTILIDADES	-	0.44	2.44	2.5
TOTAL PATRIMONIO	546.49	545.64	759.41	1,981.4
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	551.22	547.55	834.29	2,951.0

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

ESTADO DE RESULTADO HENCORP GESTORA DE FONDO DE INVERSIÓN, S.A. (USD MILES)

Componente	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24
INGRESOS DE OPERACIÓN	-	-	263.43	2,801.7
INGRESOS POR SERVICIOS DE ADMINISTRACIÓN	-	-	263.43	2,801.7
GASTOS DE OPERACIÓN	4.54	19.40	143.15	1,032.7
GASTOS POR COMERCIALIZACIÓN DE FONDO DE INVERSIÓN	-	-	1.15	0.4
GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN Y PERSONAL	4.54	19.30	139.84	1,009.3
GASTOS POR DEPRECIACIÓN, AMORTIZACIÓN Y DETERIORO	-	0.10	2.16	23.0
RESULTADOS DE OPERACIÓN	-	4.54	120.28	1,769.0
INGRESOS POR INTERESES	1.03	1.00	9.68	55.8
GANANCIAS (PÉRDIDAS) NETAS EN INVERSIONES	-	17.43	10.66	9.7
OTROS INGRESOS FINANCIEROS	-	-	5	1.8
OTROS GASTOS FINANCIEROS	-	0.31	-	1.4
PÉRDIDAS ANTES DE IMPUESTOS Y RESERVAS	-	3.51	1.28	1,834.9
GASTO POR IMPUESTOS A LAS GANANCIAS	-	-	33.86	516.2
RESERVA LEGAL	-	-	10.19	119.8
RESULTADOS DESPUÉS DE IMPUESTOS Y RESERVAS	-	3.51	101.57	1,199.0

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.