

MEMORIA DE LABORES

2025



HENCORP
G e s t o r a

Contenido

ACCIONISTAS.....	2
JUNTA DIRECTIVA.....	2
ADMINISTRACIÓN Y PERSONAL.....	2
NUESTRA MISIÓN.....	3
NUESTRA VISIÓN.....	3
NUESTROS VALORES:.....	4
MENSAJE DE LA JUNTA DIRECTIVA.....	5
INFORME ECONÓMICO.....	6
GESTIÓN.....	8
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD.....	10
CIFRAS IMPORTANTES.....	11

ACCIONISTAS

Hencorp G Holding S. de R.L.

Eduardo Arturo Alfaro Barillas

JUNTA DIRECTIVA

Victor Manuel Henríquez
Director Presidente

Eduardo Arturo Alfaro Barillas
Director Secretario

Ezequiel Freylejer
Director Propietario

DIRECTORES SUPLENTE

Roberto Arturo Valdivieso Aguirre

Francisco José Santa Cruz Pacheco

Jose Alejandro Carrero Rodríguez

ADMINISTRACIÓN Y PERSONAL

Eduardo Arturo Alfaro Barillas
Gerente General

Francisco José Santa Cruz
Pacheco Villalta
Administrador de Inversiones



NUESTRA MISIÓN

Somos un equipo comprometido con ayudar a nuestros clientes a realizar sus metas financieras a través de soluciones integrales e innovadoras. Nuestro servicio excepcional y asesoría objetiva crea clientes de por vida.

NUESTRA VISIÓN

Consolidarnos como la Gestora líder en el mercado. Este reconocimiento se alcanzará por nuestra calidad de servicio a nivel nacional e internacional, tecnología de punta, soluciones integrales con un personal altamente calificado y comprometido; lo cual permitirá obtener retornos, para nuestros accionistas, superiores al promedio de la industria.

NUESTROS VALORES:

Integridad

La confianza es la base de nuestro negocio. Somos transparentes y éticos en nuestras comunicaciones y acciones. Asesoramos a nuestros clientes con objetividad y confidencialidad. Cumplimos con todas las leyes y regulaciones de los países en que operamos.

Compromiso y Pasión

Nos entusiasma nuestro trabajo. Nos esforzamos por dar lo mejor cada día. Tenemos el compromiso de crecer con la institución y engrandecerla con nuestras acciones.

Servicio al Cliente

Estamos siempre disponibles. Escuchamos genuinamente. Procuramos personalizar las soluciones ofrecidas a nuestros clientes anticipándonos a sus necesidades. Somos rápidos, ágiles y precisos.

Valor a Nuestra Gente

Nos educamos y actualizamos continuamente. Cuidamos conscientemente el equilibrio y la calidad de vida. Nuestro ambiente de trabajo es agradable y estimula lo mejor en cada uno de nosotros.

Creatividad e Innovación

Encontramos nuevas y mejores soluciones para las necesidades de nuestros clientes. Constantemente estamos en busca de mejoras en todo lo que hacemos. Tenemos el compromiso de hacer el mejor uso de la tecnología disponible.

Rentabilidad y Crecimiento Sostenible

Ofrecemos a nuestros accionistas retornos que se encuentran dentro de los mejores de la industria. Todas nuestras acciones y decisiones se guían por el compromiso de que nuestra organización prospere y perdure en el tiempo.

MENSAJE DE LA JUNTA DIRECTIVA

Estimados Accionistas:

Es un gusto presentar la Memoria de Labores de Hencorp Gestora de Fondos de Inversión, S.A., la cual resume los principales hitos y resultados alcanzados a lo largo del año 2025. Este período estuvo marcado por un panorama económico regional con señales mixtas: por un lado, la inflación continuó su tendencia a la baja, lo que permitió la adopción de posturas monetarias más flexibles; por otro, el crecimiento del consumo privado mostró una desaceleración. En cuanto a la inversión, si bien se encuentra en un proceso de recuperación, aún se mantiene en niveles cautelosos.

El mercado de Fondos de Inversión en El Salvador continuó mostrando el dinamismo positivo que ha mantenido desde su inicio en 2016. Durante 2025, el sector registró un crecimiento del 32.8%, equivalente a USD \$467.2 millones, en comparación con el año 2024.

En el caso de Hencorp Gestora, durante 2025 se lanzaron dos nuevos Fondos de Inversión Inmobiliarios: el Fondo de Inversión Cerrado de Desarrollo Inmobiliario Vivienda 01, que se convirtió en el primer Fondo de Inversión de este tipo en El Salvador, y el Fondo de Inversión Cerrado Inmobiliario Hencorp Blue Whale. Asimismo, la Gestora se consolidó como la más grande del mercado, administrando al cierre del ejercicio más de USD \$873.3 millones en activos, lo que representa un crecimiento del 21.3% (USD \$153.4 millones) respecto a los activos administrados al cierre de 2024.

El crecimiento antes descrito se debió principalmente al Fondo Hencorp Opportunity, el cual fue el fondo con mayor expansión durante el período. Su patrimonio casi se triplicó en comparación con diciembre de 2024, al pasar de USD \$58.58 millones a USD \$153.56 millones al cierre de diciembre de 2025. Asimismo, el número de partícipes se incrementó en más de 1,400, entre personas naturales y jurídicas, alcanzando un total de 2,800 partícipes al cierre de 2025, manteniéndose como el fondo de liquidez con mayor rentabilidad del mercado.

Finalmente, agradezco a los accionistas la oportunidad y la confianza depositada en la Junta Directiva, así como a nuestros colaboradores, cuyo compromiso y dedicación han sido fundamentales para el crecimiento de este proyecto, permitiéndonos seguir generando oportunidades para el país.

Eduardo Arturo Alfaro Barillas
Director

INFORME ECONÓMICO



Economía Global¹

La economía mundial se está adaptando a un panorama transformado por nuevas políticas. Algunas de las posiciones extremas respecto a la imposición de aranceles más altos se han moderado, gracias a los acuerdos y replanteamientos posteriores. Pero el entorno general sigue siendo volátil, y los factores temporales que respaldaron la actividad en el primer semestre de 2025, como el adelanto de la actividad comercial, se están atenuando.

Como resultado, se proyecta que el crecimiento mundial se desacelere del 3,3% en 2024 al 3,2% en 2025 y al 3,1% en 2026, mientras que las economías avanzadas crecerán alrededor del 1,5% y las economías de mercados emergentes y en desarrollo lo harán hasta poco más del 4%. Se prevé que la inflación siga disminuyendo a nivel mundial, aunque con diferencias entre países: por encima de la meta en Estados Unidos, con riesgos de que sea aún mayor, y moderada en el resto.

Las perspectivas siguen expuestas a factores adversos. La incertidumbre prolongada, el aumento del proteccionismo y los shocks de oferta de trabajo podrían reducir el crecimiento. Las vulnerabilidades fiscales, las posibles correcciones del mercado financiero y la erosión de las instituciones podrían amenazar la estabilidad.

Se urge a las autoridades a restablecer la confianza con políticas creíbles, transparentes y sostenibles. La diplomacia comercial debe acompañarse de ajustes macroeconómicos. Deben recomponerse los márgenes de maniobra fiscal. Debe preservarse la independencia de los bancos centrales. Deben redoblar los esfuerzos en aras de reformas estructurales.

¹Fuente: *Informe del Fondo Monetario Internacional*



El Salvador²

La Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) elevó su perspectiva de crecimiento económico para El Salvador y estima que el Producto Interno Bruto alcanzará un 3.5 % al cierre de 2025 y un 3.4% en 2026.

Estas proyecciones se hacen con base al dinamismo de la inversión pública y privada, el fortalecimiento del consumo interno y un entorno de inflación baja.

Otros factores que incidieron fue la expansión del crédito, el flujo creciente de remesas familiares, el aumento al salario mínimo en este 2025 y el desempeño favorable del turismo. Este último rubro aportará más de 3,500 millones dólares en divisas.

A esto se suma un repunte de las exportaciones, aunque el aumento de las importaciones continúa presionando el sector externo.

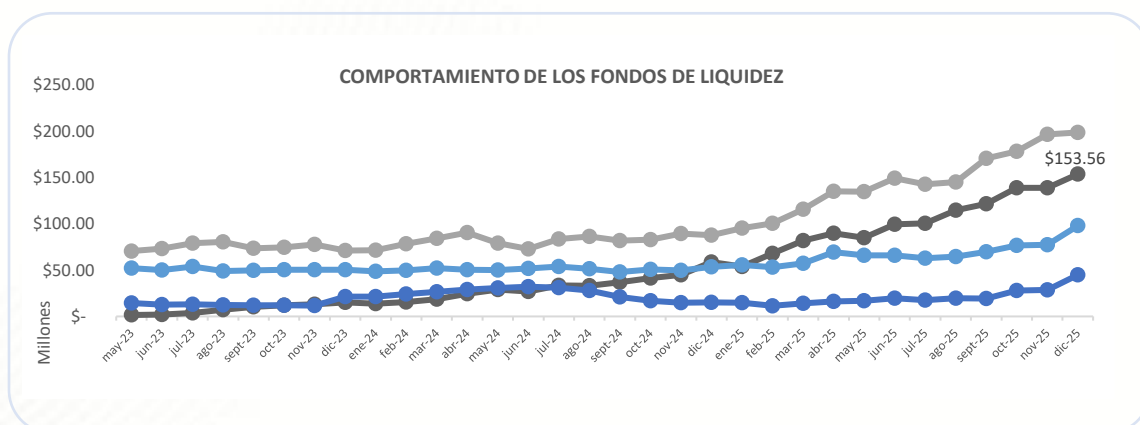
En el sector externo, la CEPAL reporta que entre enero y octubre de 2025 las exportaciones de bienes sumaron 5,692 millones de dólares, con un crecimiento interanual del 4.6 %, destacando el aumento de las ventas de café.

² Fuente: *Informe de la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL)*

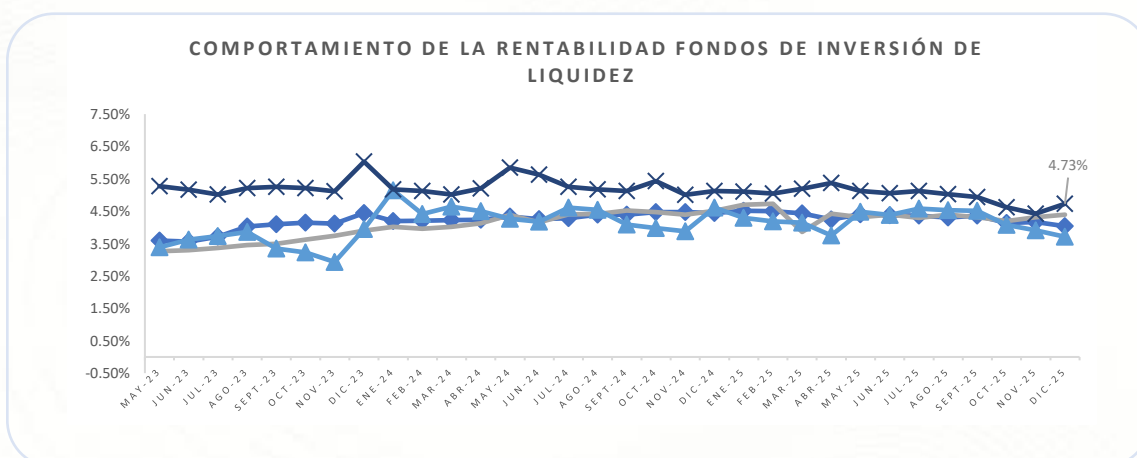
GESTIÓN

El Fondo de Inversión Abierto Hencorp Opportunity presentó un crecimiento significativo durante 2025, al pasar de USD \$58.58 millones a USD \$153.56 millones al cierre de diciembre de 2025. Asimismo, continuó siendo el Fondo de Liquidez más rentable del mercado, cerrando el año con más de 2,800 partícipes, entre personas naturales y jurídicas.

En el siguiente gráfico se muestra el comportamiento de los Fondos de Liquidez en el mercado. Al cierre de 2023, Hencorp Opportunity era el Fondo de Liquidez de menor tamaño; sin embargo, al cierre de 2025, se posicionó como el segundo fondo más grande del mercado y el de mayor crecimiento interanual. A la fecha, el Fondo cuenta con una participación de mercado del 31.0%.

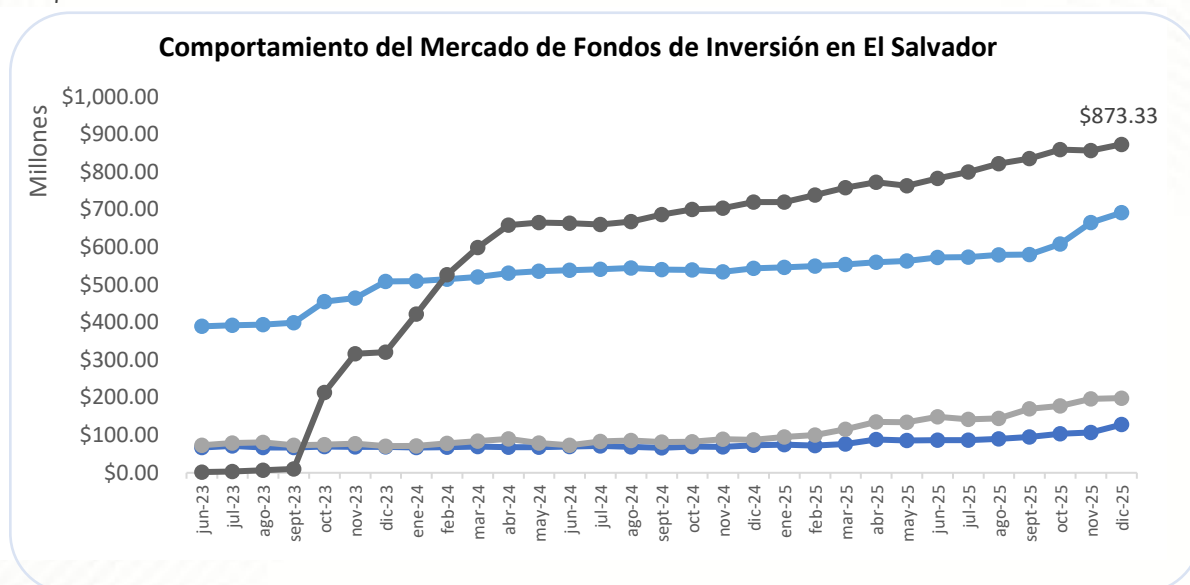


A continuación, se presenta el comportamiento del rendimiento promedio de los últimos 30 días de los Fondos de Inversión de Liquidez. Hencorp Opportunity cerró 2025 con un rendimiento neto promedio de 4.73%, mientras que el fondo con el segundo mejor desempeño registró un rendimiento de 4.39%. Como se puede observar, desde su lanzamiento, el fondo administrado por Hencorp se ha posicionado como el más rentable del mercado.

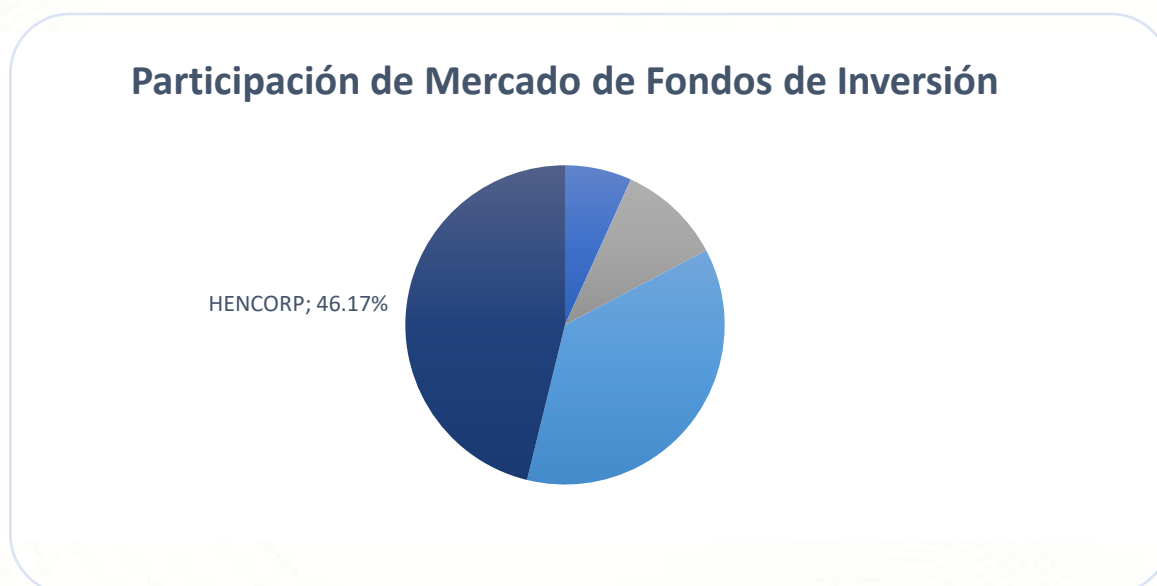


Por otra parte, en junio y septiembre iniciaron operaciones dos Fondos Inmobiliarios adicionales. El primero fue el Fondo de Inversión Cerrado de Desarrollo Inmobiliario Vivienda 01, el cual se convirtió en el primer Fondo de Inversión de este tipo en El Salvador y que, al cierre de 2025, registró un patrimonio de USD \$15.44 millones. El segundo fue el Fondo de Inversión Cerrado Inmobiliario Hencorp Blue Whale, que cerró el año con un patrimonio de USD \$4.9 millones. Como resultado, al cierre de 2025 administrábamos un total de USD \$46.6 millones en Fondos Inmobiliarios.

Al cierre de 2025, los activos bajo administración (AUMs) de Hencorp Gestora superaron los USD \$873.3 millones.



Durante 2025, Hencorp Gestora cerró con una participación de mercado del 46.17%, manteniéndose como la Gestora de Fondos de Inversión más grande del mercado salvadoreño.



DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD

Los miembros de la Junta Directiva y el Gerente General de Hencorp Gestora de Fondos de Inversión, S.A., a fin de cumplir los requisitos de la Memoria de Labores establecidos en el Manual de Contabilidad para Gestora de Fondos de Inversión (NDMC-04) declaran que la información contenida en la presente Memoria de Labores de Hencorp Gestora de Fondos de Inversión es verdadera, completa, fidedigna y exacta; consecuentemente, los suscritos se hacen responsables de la información contenida en la presente memoria de labores.

**Roberto Arturo Valdivieso
Aguirre**
Director Presidente

**Eduardo Arturo Alfaro
Barillas**
Director Secretario y
Gerente General

**Francisco José Santa Cruz
Pacheco Villalta**
Director Suplente

CIFRAS IMPORTANTES

Estados Financieros