

Fondo de Inversión Abierto Hencorp Opportunity

Comité No.: 140/2026

Fecha de Comité: 30 de abril de 2026

Informe con Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2025

Sector fondo de inversión / El Salvador

Equipo de Análisis

Luis Echeverría

Adrián Pérez

(503) 2266-9471

lecheverria@ratingspcr.com

aperez@ratingspcr.com

Calificación Riesgo Fundamental

AAA_f

Significado de la calificación

Perfil del Fondo C: Estos fondos de inversión están dirigidos a los inversionistas que tienen un perfil de inversión conservador con un perfil de riesgo bajo, y que buscan generar estabilidad de capital en un horizonte de inversión de corto plazo.

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.

A las categorías descritas se pueden asignar los signos más (+) o menos (-) para indicar su posición relativa dentro de la respectiva categoría.

Instrumento Calificado	Calificación actual	Calificación anterior	Fecha de comité
Riesgo Integral	SV 1-f	SV 1-f	30 de abril de 2026
Riesgo Fundamental	SV AAA _f	SV AAA _f	
Riesgo de Mercado	SV 1-	SV 1-	
Riesgo Fiduciario	SV AA _f	SV AA _f	
Perspectiva	Estable	Estable	

"La información empleada en la presente calificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de la misma, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. Las calificaciones de la Calificadora de Riesgos PACIFIC CREDIT RATING S. A. constituyen una evaluación sobre el riesgo involucrado y una opinión sobre la calidad crediticia, y, la misma no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio."

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, **svAA_f** al Riesgo Fiduciario y **svAAA_f** al Riesgo Fundamental al Fondo de Inversión Abierto Hencorp Opportunity con perspectiva "**Estable**", con cifras auditadas al 31 de diciembre de 2025.

La clasificación se sustenta en el perfil de riesgo conservador del Fondo, reflejado en una estrategia de inversión enfocada en instrumentos de alta calidad crediticia, así como en un nivel apropiado de diversificación por emisor y por tipo de activo, que si bien, ha implicado un rebalanceo del portafolio hacia categorías de alta calificación, la gestora previó una convergencia hacia la más alta calidad crediticia en el corto plazo. Asimismo, se valora la baja sensibilidad del portafolio ante variaciones en las tasas de interés y los sólidos niveles de liquidez del fondo. Finalmente, se reconoce el posicionamiento de la gestora en el mercado, así como el respaldo operativo proporcionado por su grupo financiero.

Resumen Ejecutivo

- Perfil de riesgo conservador:** Este fondo de inversión, de naturaleza abierta, está diseñado para participantes naturales o jurídicas, que buscan gestionar sus inversiones a corto plazo, con un enfoque prioritario en la liquidez. El fondo está orientado a inversores con un perfil conservador, con baja tolerancia al riesgo y limitada experiencia en el mercado de valores salvadoreño.
- Gobierno corporativo sólido y posición de la gestora.** En opinión de PCR, Hencorp Gestora de Fondos de Inversión cuenta con una estructura de gobierno corporativo buena, integrada por profesionales altamente capacitados y con experiencia relevante, lo cual fortalece la transparencia operativa, el cumplimiento normativo y la adecuada gestión fiduciaria de los recursos administrados. La gestora es parte de Hencorp G Holdings, S. de R.L., tenedora de acciones con sede en Panamá.
- Portafolio de Inversiones adecuado al perfil de riesgo.** PCR considera que el riesgo fundamental del fondo es bajo, sustentado en una alta calidad crediticia del portafolio y en una gestión de riesgos robusta, sin expectativas de deterioro en el corto ni mediano plazo. El portafolio (USD 153.7 millones) presenta adecuada diversificación por emisor y una composición conservadora, con elevada liquidez (42.4% en cuentas corrientes y 19.5% en reportos) y exposición acotada a riesgo de mercado y crédito. La calidad crediticia es consistente con la política de inversión, concentrándose en rangos AA+/AA- (50.4%) y AAA (42.2%), aunque este último se sitúa por debajo de promedios históricos. La gestora del fondo anticipa una normalización hacia instrumentos de máxima calificación en el corto plazo, lo que mitigaría riesgos y respaldaría la estabilidad del perfil crediticio.
- Bajo nivel de exposición al riesgo de mercado bajo y alta proporción de activos líquidos.** En opinión de PCR, el riesgo de mercado del fondo es bajo, en línea con su perfil de inversión y controles implementados por la sociedad gestora. Se espera que el fondo mantenga condiciones de estabilidad en el corto y mediano plazo. La gestora aplica políticas específicas orientadas a mitigar el riesgo de mercado. A diciembre de 2025, el fondo mantuvo su desempeño consistente, registrando un rendimiento promedio de 5.1%. La pérdida máxima esperada, medida a través del Valor en Riesgo (VaR), fue del 0.06% del portafolio. Adicionalmente, los activos líquidos representaron el 70.2% del total de activos, cumpliendo satisfactoriamente con el mínimo requerido en su política de inversión.

Factores Clave

Factores que de manera individual o en conjunto podrían mejorar la calificación:

- No aplicaría, el fondo cuenta con la más alta calificación.

Factores que de manera individual o en conjunto podrían desmejorar la calificación:

- 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 30 de octubre 2025 y normalizada bajo los lineamientos del Art. 9 de "NORMAS TÉCNICAS SOBRE OBLIGACIONES DE LAS SOCIEDADES CLASIFICADORA DE RIESGO" (NRP-07), emitidas por el Comité de Normas del Banco Central de Reserva de El Salvador.

Información utilizada para la clasificación

- PCR utilizó los estados financieros auditados de diciembre 2021-2025. Adicionalmente usó información provista directamente por la gestora, como el detalle del portafolio de inversiones, las políticas, manuales y demás documentos relacionados al gobierno corporativo y gestión de riesgos del fondo.

Limitaciones 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 la fecha de análisis no se encontraron hechos relevantes de consideración para el informe de clasificación.

Panorama internacional

El panorama económico internacional en 2025 estuvo marcado por tensiones comerciales y geopolíticas que moldearon el crecimiento económico hasta alcanzar un 2.7 %, según datos del Banco Mundial. Este nivel de crecimiento estuvo ligeramente por encima de las estimaciones (2.4 %). Para 2026 se proyecta un crecimiento económico mundial de 2.6 %, similar al reportado en los últimos años, explicado por un panorama mixto entre efectos adversos por políticas arancelarias e incertidumbre geopolítica versus un contexto de condiciones de financiamiento favorables, en línea con la política monetaria más flexible.

Para América Latina, el Banco Mundial estima un crecimiento de 2.3 %, limitado en buena medida por restricciones comerciales aún significativas y con economías con demandas internas aún bajas que pueden llegar a contrarrestar el efecto positivo de una política monetaria más flexible y un acceso a financiamiento favorable. Otro riesgo previsible en el ámbito social es un endurecimiento de las políticas migratorias que frenen el flujo de remesas hacia países con dependencia mediana y alta de estos ingresos, en conjunto con efectos del cambio climático, específicamente el fenómeno de "La niña" que podría provocar sequías y afectar los niveles de producción principalmente en productos agropecuarios.

En el contexto de tasas de interés, tras la aplicación de una política monetaria prudente por parte de la Reserva Federal durante 2025, se prevé que en 2026 continúe una trayectoria moderada a la baja, hasta situarse en un rango de entre 3.0% y 3.25% hacia finales del año, condicionada a la evolución de la inflación en Estados Unidos y al desempeño del mercado laboral.

Desempeño económico

La economía de El Salvador registró un desempeño favorable en 2025 con un crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) del 3.9 %, según datos del Banco Central de Reserva de El Salvador (BCR). Desde el enfoque de la producción, la mayoría de las actividades económicas (15/19) registraron un crecimiento anual, sobresaliendo Construcción (24.4 %), Minas y canteras (8.7 %), Transporte (6.1 %) y Actividades financieras y de seguros (4.5 %). El crecimiento se fundamentó en la ejecución de proyectos de construcción, tanto del sector público como privado, aumento de la demanda de servicios de transporte de carga y de pasajeros, la buena dinámica del sistema financiero y del turismo que registró cifras récord que además promovieron la demanda de otros servicios complementarios.

En el panorama del sistema financiero y monetario se evidencia que la liquidez fue favorecida ante el aumento significativo de remesas y de depósitos. Las Reservas Internacionales Netas (RIN) registraron un crecimiento de 28.8 %; mientras que las reservas de liquidez de los bancos se reforzaron al pasar de representar el 11.8 % de los depósitos en noviembre de 2024 a 14.1 % al cierre de noviembre de 2025. Por otra parte, la inflación se mantuvo en niveles controlados durante 2025, donde la variación en el Índice de Precios al Consumidor (IPC) reflejó un comportamiento mixto con variaciones negativas durante 5 meses del año y cerrando con un crecimiento moderado de 0.91 % en diciembre como resultado principalmente de los rubros de restaurantes y hoteles, bebidas alcohólicas y tabaco, salud y alimentos y bebidas no alcohólicas. Los niveles inflacionarios se alinearon con las expectativas iniciales del Fondo Monetario Internacional (FMI), entidad que proyecta para 2026 una inflación cercana al 1.8%, consistente con una mayor dinámica de crecimiento económico.

En materia fiscal se materializan algunas mejoras y se mantienen perspectivas optimistas. De acuerdo con el marco de política fiscal acordado entre El Salvador y el FMI se proyecta una trayectoria de consolidación fiscal gradual en el mediano plazo. En este escenario base, el déficit fiscal se ubicaría alrededor de 3.0% del PIB en 2025, se reduciría adicionalmente en 2026 hasta un rango aproximado de 2.5%–2.8% del PIB, y continuaría disminuyendo en 2027 hacia niveles cercanos a 2.0%–2.3%. Esta senda refleja la implementación progresiva de medidas de ajuste fiscal, fortalecimiento de la recaudación y reformas estructurales, orientadas a mejorar la sostenibilidad de las finanzas públicas y colocar la deuda pública en una trayectoria descendente.

En el sector externo el país sigue enfrentando una balanza comercial deficitaria marcada por un crecimiento más acelerado de las importaciones (12.9 %) con respecto a las exportaciones (1.9 %). Por otra parte, las remesas representan un flujo significativo de divisas, dado que en 2025 marcaron un récord al presentar un crecimiento del 17.8 % interanual, favoreciendo el consumo interno y representando aproximadamente el 24 % del PIB.

Por otra parte, al cierre de 2025, el EMBI de El Salvador se ubicó en alrededor de 329 puntos básicos, lo que representó una reducción relevante frente al nivel observado al cierre de 2024, cercano a 388 puntos básicos. Esta disminución refleja una mejora en la percepción de riesgo soberano por parte de los inversionistas, asociada a una mayor estabilidad macroeconómica y a avances en la gestión fiscal y financiera del país. No obstante, pese a la compresión del spread, El Salvador continuó registrando el EMBI más elevado de Centroamérica, evidenciando la persistencia de riesgos estructurales.

Sector fondos de inversión

Al cierre de 2025, el sector de fondos de inversión en El Salvador registró un crecimiento interanual del patrimonio administrado de 32.96 %, evidenciando una fase de expansión relevante dentro de un mercado aún en proceso de consolidación. Este dinamismo refleja una mayor utilización de estos vehículos como alternativa de inversión dentro del sistema financiero local; no obstante, la magnitud del crecimiento observado también exige evaluar su sostenibilidad en función de los flujos efectivos, la concentración del mercado y el entorno macrofinanciero.

La estructura del sector continúa caracterizándose por un nivel relevante de concentración por gestora. Hencorp concentra el 46.12 % del patrimonio administrado y Atlántida el 36.63 %, mientras que Banagrícola y SGB participan con 10.49 % y 6.76 %, respectivamente. En conjunto, las dos principales gestoras representan el 82.75 % del mercado, lo que refleja una etapa de desarrollo en la que el crecimiento ha sido liderado por actores con mayor escala. Si bien esta configuración es consistente con mercados en proceso de consolidación, también implica que la dinámica del sector está estrechamente vinculada al desempeño de un número reducido de administradoras, constituyendo un elemento a monitorear en términos de diversificación y profundidad competitiva.

En cuanto a la composición por tipo de fondo, aproximadamente el 70.83 % del patrimonio administrado corresponde a fondos cerrados, mientras que los fondos abiertos representan el 29.17 %. El predominio de fondos cerrados sugiere una orientación hacia horizontes de inversión de mediano y largo plazo, lo que mitiga parcialmente el riesgo de retiros masivos en escenarios de estrés de liquidez. No obstante, el crecimiento reciente se reflejó principalmente en los fondos abiertos, lo cual introduce mayor sensibilidad a cambios en tasas de interés y condiciones de liquidez del sistema financiero, especialmente si esta tendencia se mantiene en el tiempo.

Por categoría de activos, los fondos inmobiliarios representan el 6.35 % del patrimonio total, evidenciando una diversificación aún moderada hacia vehículos especializados. Desde la perspectiva del destino económico, se observa una concentración en servicios del gobierno (34.90 %) y en el sector bancario (20.43 %), seguidos por telecomunicaciones (14.43 %) y el sector financiero (14.17 %), mientras que el sector inmobiliario mantiene una participación de 5.71 %. Esta composición refleja una exposición relevante a emisores vinculados al sector público y al sistema financiero, lo que concentra el riesgo en dichos segmentos y condiciona el desempeño del portafolio ante cambios en las condiciones macrofinancieras y en la calidad crediticia de estos emisores, limitando a su vez el grado de diversificación efectiva del sector.

El crecimiento interanual de 32.96 % constituye una tasa elevada para el tamaño actual del mercado; no obstante, su sostenibilidad dependerá de factores como la estabilidad de aportes netos, la evolución del entorno macroeconómico y la trayectoria de las tasas de interés. En un escenario de normalización o reducción de tasas, podrían observarse presiones sobre los rendimientos de los fondos de renta fija y, consecuentemente, ajustes en el apetito de los inversionistas. Asimismo, si parte del crecimiento responde a condiciones coyunturales de liquidez en el sistema financiero, el ritmo de expansión podría moderarse en períodos posteriores.

En síntesis, el sector de fondos de inversión en El Salvador presenta una dinámica de crecimiento significativa y señales de mayor consolidación; sin embargo, mantiene desafíos estructurales asociados a su elevada concentración y sensibilidad al entorno macrofinanciero. El fortalecimiento sostenible del sector requerirá una mayor diversificación de gestoras y productos, ampliación de la base de inversionistas y una expansión menos dependiente de factores transitorios de liquidez.

Análisis de riesgo fiduciario

Reseña de la Gestora

En opinión de la calificadora, la administradora evidencia una sólida capacidad técnica para la gestión eficiente de los recursos bajo su administración. Hencorp Gestora de Fondos de Inversión, S.A., constituida en 2020 y respaldada por la estructura regional de Hencorp G Holding (Panamá), opera bajo un régimen de capital fijo y plazo indefinido, lo que garantiza la continuidad institucional en la administración de fondos abiertos y cerrados.

La entidad consolida una posición de liderazgo sistémico en el mercado salvadoreño, ostentando la mayor cuota de participación con un 46.1% del patrimonio total gestionado. Asimismo, su posicionamiento como el segundo actor más relevante en el segmento inmobiliario (39.3%) fortalece su especialización sectorial y diversifica su base de activos administrados. La robusta estructura de gobierno corporativo y la trayectoria de su equipo directivo minimiza el riesgo de gestión, asegurando una ejecución técnica alineada con los objetivos de largo plazo de la sociedad.

Situación financiera de la administradora.

El desempeño de la Administradora confirma una adecuada capacidad de generación interna de capital, fortaleciendo la solvencia y la resiliencia del patrimonio. La estructura de balance, orientada hacia posiciones líquidas, garantiza flexibilidad operativa frente a las obligaciones del giro. Pese al incremento en los costos administrativos, los márgenes de rentabilidad mitigan el riesgo de ejecución y aseguran la sostenibilidad del modelo de negocio. Estos resultados consolidan su posición competitiva y respaldan la estabilidad operativa en el horizonte de la calificación.

A diciembre de 2025, los activos totales de la gestora alcanzaron los USD 4.8 millones, un crecimiento del 49.4%, impulsados por el aumento en inversiones financieras (USD 3.6 millones), las cuales representan el 82.3% del balance. Este crecimiento en la posición de activos líquidos fortalece la solvencia de la entidad. Los pasivos ascendieron a USD 1.6 millones, concentrados en un 54.2% en otras cuentas por pagar. Por su parte, el patrimonio neto se ubicó en USD 2.8 millones (+42.3%), resultado del fortalecimiento de la capacidad de generación interna de capital.

La utilidad neta del periodo fue de USD 2.0 millones (+7%), sustentada en la expansión de los ingresos operativos y financieros. A pesar del incremento del 46.9% en los gastos administrativos, la gestora mantuvo una adecuada absorción de costos operativos, reflejada en un margen bruto del 165%.

En términos de rentabilidad, la gestora conservó indicadores robustos con un ROA del 46.2% y un ROE del 72.3%, superando los niveles de diciembre de 2024. Estos resultados mitigan el riesgo de descapitalización y aseguran una gestión financiera sostenible. La tendencia histórica y el crecimiento de los ingresos operativos permiten prever que los indicadores de rentabilidad se mantendrán en niveles altos en el horizonte de la calificación, asegurando el respaldo patrimonial ante el crecimiento del negocio.

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 salvadoreños, 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 operatividad de fondos de capital de riesgo.

Características del Instrumento	
Tipo de Fondo	Fondo de Inversión Abierto
Denominación del Fondo	Fondo de Inversión Abierto Hencorp Opportunity
Denominación de la emisión	FAHO
Sociedad Administradora	Hencorp Gestora de Fondos de Inversión, S. A
Plazo de duración	Indefinido
Moneda	Dólares Estadounidenses (USD)
Principales políticas	Política de Inversión Política de Endeudamiento y Operaciones de Reporto. Política de Liquidez
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

Al cierre de diciembre 2025 el fondo registró un total de activos por USD 153.7 millones, lo que representa un crecimiento interanual del 162.1% respecto a cierre de diciembre 2024. La expansión del portafolio estuvo impulsada principalmente por el incremento de las disponibilidades y equivalentes (Cuentas corrientes) con un incremento interanual de 317.2% y por las inversiones financieras, con un crecimiento del 105.7%.

Los pasivos mantienen una incidencia marginal, equivalente al 0.1% del patrimonio, y ascendieron a USD 156.3 millones al cierre de diciembre 2025, reflejando un incremento interanual de 140.5%. El patrimonio del Fondo ascendió a USD 153.5 millones al cierre de diciembre de 2025, reflejando un incremento interanual del 162.1% respecto al cierre de diciembre de 2024. Dicho desempeño ha sido generado principalmente por el aumento en el número de cuotas de participación, y por una mayor valoración del valor de la cuota al cierre del período.

En cuanto a resultados, la utilidad neta al cierre de diciembre 2025 ascendió a USD 4.8 millones, lo que representa un incremento interanual de 195.6% (diciembre 2024: 1.6 millones). En términos de rentabilidad, el fondo presenta rendimientos moderados, registrando un rendimiento en los activos (ROA) de 3.18% y un rendimiento sobre el patrimonio (ROE) de igual manera de 3.18%.

La concentración por partícipe se mantiene en niveles adecuados, dado que el mayor inversionista representa el 7.0% del patrimonio, encontrándose en cumplimiento del límite máximo de 25% establecido en la política de inversión del fondo. Este nivel de concentración es considerado manejable y consistente con la estructura del fondo.

Evaluación de riesgo fundamental del fondo

En opinión de PCR, los factores de protección asociados a la calidad de los activos del portafolio son elevados y no se anticipan cambios materiales ni en el corto ni en el mediano plazo. No obstante, se ha observado una recomposición del portafolio hacia categorías de alta calificación; sin embargo, la gestora prevé una normalización hacia instrumentos con la más alta calidad crediticia en el corto plazo. A pesar de lo anterior, el portafolio de inversiones se mantiene alineado con la política de inversión vigente y cumple con los límites establecidos en la misma. Asimismo, la sociedad gestora cuenta con políticas y procedimientos para la gestión integral de riesgos, los cuales incorporan medidas específicas para la adecuada administración de los activos.

Al cierre del periodo de evaluación, el portafolio de inversiones ascendió a USD 153.7 millones, evidenciando una adecuada diversificación por emisor. En términos de composición por tipo de instrumento, el portafolio se estructura con un 42.4% en cuentas corrientes mantenidas en diversas instituciones financieras, seguido de participaciones en fondos de inversión con un 20.4%, operaciones de reporto respaldadas por títulos públicos con un 19.5% e instrumentos de titularización, que representan el 10.0% del total.

Desde la perspectiva crediticia, la calidad del portafolio es buena y consistente con los lineamientos definidos en la política de inversión. El 50.4% de las inversiones se concentra en instrumentos con calificaciones comprendidas entre AA+ y AA-, seguido de instrumentos con la más alta calificación crediticia (AAA), que representan el 42.2% del total, nivel que se sitúa por debajo del promedio observado en los últimos años. El porcentaje restante se distribuye en instrumentos con calificaciones A+ y A-. Es importante precisar que, con base en la información proporcionada por la gestora, las posiciones en otros fondos con exposición crediticia vía préstamos se encuentran respaldadas por créditos de adecuada calidad. En este sentido, no se anticipan cambios significativos en el horizonte de calificación, por lo que PCR mantendrá un seguimiento continuo de dicha exposición.

Riesgo de mercado

PCR considera que el riesgo de mercado al que está expuesto el fondo es bajo, fundamentado en la posición conservadora de su portafolio. No se anticipan cambios en el corto o mediano plazo. La gestora cuenta con políticas que establecen medidas específicas para mitigar el riesgo de mercado derivado de cambios en las condiciones generales del entorno financiero.

Al cierre de 2025, el rendimiento promedio del fondo se situó en 5.1% manteniéndose estable en relación con su comportamiento histórico reciente. La duración se ubicó en 2.0 años, consistente con el tipo de inversiones que realiza el fondo. Por su parte, el Valor en Riesgo (VaR) representó el 0.06% del patrimonio.

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 70.2% del total de los activos del fondo, manteniendo estabilidad frente a su comportamiento histórico y cumpliendo con los límites establecidos en su política de mantener al menos el 20.0%. Finalmente, todas las operaciones del fondo están denominadas en dólares de los Estados Unidos de América, lo que mitiga el riesgo cambiario.

Estados Financieros Auditados del FIAHO

Balance General Fondo Inversión FIAHO (USD miles)			
COMPONENTE	dic-23	dic-24	dic-25
Activo Corriente	15,310.4	58,649.1	153,718.5
Efectivo y Equivalente	1,393.7	15,651.8	65,299.1
Inversiones Financieras	13,914.8	42,992.6	88,419.4
Cuentas por Cobrar netas	-	-	-
Otros Activos	1.9	4.7	-
Activos no Corriente	-	-	-
Activos Físicos e Intangibles	-	-	-
TOTAL ACTIVOS	15,310.4	58,649.1	153,718.5
Pasivos Corrientes	14.2	65.0	156.3
Cuentas por Pagar	14.2	65.0	156.3
TOTAL PASIVOS	14.2	65.0	156.3
Participaciones	15,296.2	58,584.2	153,562.2
TOTAL PATRIMONIO	15,296.2	58,584.2	153,562.2
TOTAL, PASIVO + PATRIMONIO	15,310.4	58,649.1	153,718.5
No. De Cuotas de Participaciones emitidas y pagadas	14,765,458.0	53,625,519.1	133,671,077.9
Valor unitario de Cuotas de Participación	1.0	1.1	1.1

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

Estado de Resultados FIAHO (USD miles)			
Componente	dic-23	dic-24	dic-25
Ingresos de Operación	336.5	2,116.3	6,114.7
Ingresos por Inversiones	336.5	2,116.3	6,114.7
Gastos de Operación	57.7	462.4	1,226.1
Por Operaciones con instrumentos financieros.	18.5	114.0	232.5
Por gastos por gestión	37.5	341.4	987.3
Por gastos generales de administración y comités	1.7	6.9	6.3
Resultados de Operación	218.7	1,654.0	4,888.6
Gastos por obligaciones con instituciones financieras	-	-	-
Otros ingresos	-	-	-
Utilidad del Ejercicio	278.7	1,654.0	4,888.6
Resultados después de impuestos y reservas.	278.7	1,654.0	4,888.6

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.