Fondo de Inversión Abierto Hencorp Opportunity

Comité No.: 296/2026 | **Fecha de Comité: 06/11/2026**

Informe con Estados Financieros no auditados al 30 de junio de 2026 | **Sector fondo de inversión / El Salvador**

Equipo de Análisis

Adalberto Chávez
achavez@ratingspcr.com

Rodrigo Contreras
rcontreras@ratingspcr.com

(503) 2266-9471

Calificación Riesgo Fundamental

svAAAf

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 perdidas 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	06 de noviembre de 2026
Riesgo Fundamental	sv AAAf	sv AAAf	06 de noviembre de 2026
Riesgo de Mercado	sv 1-	sv 1-	06 de noviembre de 2026
Riesgo Fiduciario	sv AAf	sv AAf	06 de noviembre de 2026
Perspectiva	Estable	Estable	06 de noviembre de 2026

"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, **svAAf** al Riesgo Fiduciario y **svAAAf** al riesgo fundamental del Fondo de Inversión Abierto Hencorp Opportunity con perspectiva **"Estable"**, con información financiera no auditada al 30 de junio de 2026.

La clasificación se sustenta en el perfil de riesgo conservador del Fondo, reflejado en su 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. Asimismo, se valora la sensibilidad moderada del portafolio ante variaciones en las tasas de interés y los sólidos niveles de liquidez del fondo. Finalmente, se reconoce el posicionamiento y trayectoria de la gestora en el mercado.

Resumen Ejecutivo

Perfil de riesgo conservador: 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. El fondo de inversión es abierto y está orientado a inversionistas que priorizan la liquidez y la preservación de capital, con un horizonte de inversión de corto plazo.

- **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 adecuada, integrada por profesionales con experiencia relevante en la gestión de inversiones, lo cual respalda la transparencia operativa, el cumplimiento normativo y la adecuada gestión fiduciaria de los recursos administrados.

- **Portafolio de inversiones con calidad crediticia alta y buena diversificación.** El fondo se caracteriza por una diversificación adecuada por emisores y tipo de instrumentos, así como una acotada exposición al riesgo crediticio. Sin embargo, la migración hacia categorías de menor calificación o el aumento de la participación de inversiones de menor calidad dentro del portafolio podrían afectar el riesgo fundamental del fondo, aunque se consideren posiciones líquidas. A junio de 2026, el portafolio de inversiones presentó un aumento interanual de 120 %. A la misma fecha, la calidad del portafolio es coherente con las políticas de inversión del fondo. El 70.1 % de las inversiones tiene la más alta calificación de riesgo ("AAA"), seguida de un 24 % en "AA+/AA/AA-", un 5.8 % en "A" y únicamente un bajo 0.1 % en "BBB+". Durante 2026, se ha presentado una tendencia creciente en la proporción de activos calificados en "AAA"(con una muestra de 7 meses, entre enero y octubre de 2026). Además, se valora la flexibilidad del fondo para adaptar el portafolio ante necesidades de liquidez.

- **Riesgo de mercado con exposición moderada y liquidez alta.** En opinión de PCR, el fondo mantiene una exposición moderada al riesgo de mercado, dados los mercados donde opera, los instrumentos y emisores en los que invierte, así como su nula exposición al riesgo cambiario. El fondo mantiene una alta proporción de inversiones a corto plazo, alineado con su perfil y política de inversión. A junio de 2026 el rendimiento promedio del fondo resultó en 4.8 %, por debajo del reportado el año previo (5.3 % en junio de 2025). Por su parte, la duración del fondo resultó en 2.54 años, consistente con la naturaleza del fondo con un portafolio orientado a renta fija; mientras que, el valor en riesgo (VaR) resultó a junio de 2026 en USD 139.9 miles y representó un bajo 0.06 % del patrimonio del fondo.

Factores Clave

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

- No aplica, 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 incumplimiento de los límites establecidos en la política de inversiones, liquidez y endeudamiento. Además, la migración hacia categorías de menor calificación o el aumento de la participación de inversiones de menor calidad crediticia dentro del portafolio podrían afectar el riesgo fundamental del fondo.

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-ANA-MET-NR-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 y estados financieros intermedios a junio de 2026 y 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 calidad crediticia y de riesgo de mercado del fondo de inversión, y a los impactos que pudiesen tener en el portafolio el riesgo soberano y el entorno económico.

Hechos de importancia

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

Panorama internacional

La economía mundial continúa resentida por un contexto global marcado por el conflicto en Medio Oriente, el encarecimiento de la energía, nuevas presiones inflacionarias y una política monetaria más restrictiva ante nuevos aumentos en las tasas de referencia. El Banco Mundial proyecta que el crecimiento mundial se desacelere a 2.5 % en 2026, con un repunte gradual en 2027-2028 a medida que se normalicen los suministros de energía y se recupere el comercio global. Por su parte, el Fondo Monetario Internacional estima un crecimiento mundial de 3.0 % en 2026 y 3.4 % en 2027, aunque advierte que el desempeño será desigual entre países según su exposición al conflicto, su dependencia energética y su capacidad para integrarse al ciclo tecnológico impulsado por la inteligencia artificial.

El conflicto en Medio Oriente sigue siendo el principal foco de incertidumbre para los mercados internacionales. El estrecho de Ormuz, por donde transita una proporción relevante del petróleo y del gas natural licuado que abastece a los mercados globales, permanece como un punto crítico para la seguridad energética. La posibilidad de acuerdos parciales para regular el tránsito marítimo podría reducir la prima de riesgo sobre el crudo, pero la persistencia de bloqueos, peajes, mayores costos de transporte y riesgos de suministro mantiene elevados los precios de la energía y refuerza las presiones inflacionarias, especialmente en las economías importadoras netas.

En este entorno, la inflación mundial muestra señales de persistencia. El FMI prevé que la inflación general aumente de 4.1 % en 2025 a 4.7 % en 2026, lo que interrumpe la tendencia de desinflación observada desde principios de 2024. Este escenario limita el margen de los bancos centrales para reducir tasas de interés con rapidez, pues una relajación prematura podría reactivar presiones sobre los precios, mientras que mantener tasas elevadas por más tiempo puede restringir la inversión, el consumo y el financiamiento en economías emergentes.

Para América Latina, las perspectivas siguen siendo moderadas. El FMI proyecta un crecimiento regional cercano a 2.4 % en 2026 y 2.7 % en 2027, mientras que el Banco Mundial advierte que la región crecería alrededor de 2.1 % en 2026, por debajo del 2.4 % registrado en 2025. La desaceleración estará condicionada por el menor dinamismo de la economía mundial, la debilidad de la inversión, la persistencia de tasas reales relativamente altas y la exposición diferenciada de cada país a los precios de la energía, los alimentos, las remesas y la demanda externa.

En Centroamérica, el impacto dependerá de la combinación entre importaciones energéticas, precios de alimentos, remesas, turismo y condiciones financieras externas. Un petróleo persistentemente alto puede presionar los costos de transporte, electricidad y producción, mientras que una inflación global más rígida podría retrasar la reducción de tasas internacionales y encarecer el financiamiento. Al mismo tiempo, la región podría beneficiarse de oportunidades vinculadas al nearshoring, la estabilidad de servicios y el dinamismo de algunas economías vecinas, aunque estos efectos dependerán de la capacidad de atraer inversión y mejorar productividad.

En definitiva, el panorama internacional continúa condicionado por la evolución del conflicto en Medio Oriente, la estabilidad del tránsito por el estrecho de Ormuz, la trayectoria de los precios de la energía y la respuesta de los bancos centrales ante una inflación más persistente. A estos factores se suma la posibilidad de que la inteligencia artificial impulse la inversión y la productividad en algunas economías, aunque también puede ampliar brechas entre países con alta integración tecnológica y aquellos con menor capacidad de adopción. Para América Latina, el reto será sostener el crecimiento en un entorno externo más incierto, con menor margen fiscal, inversión débil y vulnerabilidad ante choques climáticos y de precios internacionales.

Desempeño económico

El Banco Central de Reserva de El Salvador (BCR) reporta que al primer trimestre de 2026 el Producto Interno Bruto (PIB) registró un aumento interanual de 4.8 %, reforzado por un comportamiento favorable de 17 de las 19 actividades económicas; entre las que destacan construcción (13.5 %), minas y canteras (11.1 %), transporte y almacenamiento (7.6 %), y hoteles y restaurantes (7.1 %). El ciclo de expansión se confirma con datos del IVAE a mayo de 2026 que refleja un crecimiento interanual de 5.6 %; también apalancado principalmente en el sector construcción (9.7 %). Por otra parte, la inflación resultó en 2.76 %, explicada por aumentos en las ramas de transporte (5.78 %), restaurantes y hoteles (4.70 %), recreación y cultura (3.93 %) y alimentos y bebidas no alcohólicas (3.02 %). El comportamiento en el IPC está correlacionado tanto con el aumento en el consumo interno y condicionado por los precios de los combustibles y energía a nivel mundial.

Por otra parte, el sistema monetario refleja un panorama favorable con una mejora en la métrica de reservas internacionales netas (RIN) a importaciones de 3.33 meses, superior a los 2.97 meses de junio de 2025, denotando una mayor capacidad para afrontar shocks externos. Por su parte, la base monetaria amplia registró un aumento interanual de 11.5 %; mientras que el sistema financiero registró un aumento de 13 % en los depósitos y estabilidad relativa en las tasas de interés. Finalmente, las remesas siguen alcanzando cifras récord con tasas de crecimiento relevantes, aunque con una desaceleración respecto a años previos.

En el panorama fiscal, 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. Se estima que el déficit fiscal en 2025 cerró en 3.0% del PIB, mientras que para 2026 las estimaciones rondan un rango entre 2.0 % y 2.3 %. El comportamiento del déficit fiscal está determinado por acciones gubernamentales enfocadas en una mayor recaudación tributaria, la contención del gasto corriente y medidas específicas de consolidación acordadas con el FMI para alcanzar una disminución de 3.5 puntos porcentuales del PIB y que a la postre también incidan de manera favorable en los niveles de endeudamiento, cuya proyección a 2026 es cercana al 84.5 % del PIB.

Mientras tanto, el sector externo continúa con desbalances. A junio de 2026, la balanza comercial salvadoreña mostró una expansión simultánea de exportaciones (+4.1%) e importaciones (+8.8%), pero el crecimiento más acelerado de las compras externas elevó el déficit comercial a US$5,919 millones, registrando un aumento interanual de 11.6 % y un máximo histórico para un primer semestre. Por su parte, la balanza de pagos representó el 3.5 % del PIB, explicado principalmente por el desbalance en la balanza comercial y compensada por el importante flujo de remesas que en conjunto con el financiamiento contribuyen a revertir la situación comercial deficitaria.

Una relativa mejora en la percepción de riesgo se refleja a través del (EMBI , por sus siglas en inglés), condicionado por una mejora gradual de las condiciones de endeudamiento, crecimiento económico y reducción del déficit fiscal. A junio de 2026 el índice resultó en 3.0 %; mostrando una percepción de riesgo soberano menor por parte de los inversionistas respecto a los niveles de los últimos años. El factor principal de la mejora en la percepción del riesgo país es la implementación del programa de financiamiento con el FMI hasta USD 1,400 millones, con desembolsos parciales sujetos al cumplimiento de objetivos macroeconómicos.

Finalmente, en cuanto a las perspectivas, para 2026 el Banco Mundial proyecta un crecimiento económico de 3.2 %; mientras que el FMI lo sitúa en 3.3 %, explicado por la continuidad del ciclo expansivo de la economía desde 2021, sostenido por la inversión privada, remesas, consumo interno y condiciones sociopolíticas más favorables. Por otra parte, otras variables macroeconómicas clave como la inflación, déficit fiscal niveles de endeudamiento y riesgo país medido a través del EMBI estarán en una senda favorable, alineados con el ciclo económico expansivo.

Sector fondos de inversión

El sector de fondos de inversión en El Salvador mantiene una trayectoria de expansión desde el inicio de operaciones del primer fondo en 2016, caracterizada por un aumento gradual de los vehículos disponibles, una mayor diversificación de las alternativas de inversión y un crecimiento sostenido del patrimonio administrado. La incorporación de fondos abiertos y cerrados, con distintas estrategias y destinos de inversión, ha permitido atender diferentes perfiles de inversionistas, favoreciendo a su vez una mayor participación de estos vehículos dentro del mercado de valores salvadoreño. Desde la perspectiva de PCR, esta evolución evidencia avances en el proceso de consolidación del sector, respaldados por una mayor escala patrimonial, una oferta más amplia y una creciente diversificación de los fondos administrados.

A junio de 2026, el sector estuvo conformado por 18 fondos de inversión. El patrimonio administrado alcanzó USD 2,157 millones, con un crecimiento interanual de 35.6%, manteniendo la trayectoria de expansión observada en los últimos años. La evolución del patrimonio, acompañada por el incremento y diversificación de los fondos disponibles, evidencia una mayor profundidad del sector dentro del mercado de valores salvadoreño y una creciente canalización de recursos a través de estos vehículos de inversión.

La administración de los fondos de inversión en El Salvador se encuentra distribuida entre 4 Gestoras, con una participación relevante de 2 de ellas. A junio de 2026, estas representan conjuntamente el 82.1% del patrimonio total del sector y administran 15 de los 18 fondos existentes, denotando una elevada concentración tanto por volumen de recursos administrados como por número de fondos.

Hencorp mantiene el liderazgo por patrimonio administrado, posición que ha sostenido durante los últimos años, con una participación de 44.7% y seis fondos bajo gestión. Atlántida Capital ocupa la segunda posición por patrimonio con 37.4%, y presenta la mayor oferta de fondos del mercado, al administrar nueve. Por su parte, Banagrícola concentra el 11.5% del patrimonio mediante un único fondo, mientras que SGB participa con el 6.4% y administra dos fondos. Esta última fue la primera gestora en iniciar operaciones en el mercado salvadoreño en 2016, dando paso al desarrollo de la industria de fondos de inversión en el país.

En cuanto a la tipología, la oferta se distribuye entre 11 fondos cerrados y 7 fondos abiertos, con distintas estructuras, horizontes y estrategias de inversión que permiten atender diferentes perfiles de inversionistas. Los fondos cerrados concentran el 69.0% del patrimonio administrado y presentan alternativas orientadas a renta fija, capital de riesgo, inversiones financieras e inmobiliarias. Por su parte, los fondos abiertos representan el 31.0% del patrimonio, con opciones enfocadas principalmente en horizontes de corto y mediano plazo, además de renta mixta.

La diversidad de vehículos disponibles amplía las alternativas de inversión en función de los objetivos, horizonte y necesidades de liquidez de los inversionistas. En términos patrimoniales, destacan los fondos de renta fija con 31.6%, corto plazo con 27.3% y capital de riesgo con 25.8%; mientras que las categorías inmobiliarias, financiera, mediano plazo y renta mixta complementan la oferta. Desde la perspectiva de PCR, esta estructura favorece una mayor diversificación de alternativas dentro del mercado de fondos de inversión y facilita la canalización de recursos hacia distintas clases de activos y actividades económicas.

En cuanto a la composición de los portafolios, los fondos abiertos mantienen una mayor exposición al sector financiero y a instrumentos de deuda pública y privada, con riesgos asociados principalmente a la calidad crediticia de los emisores, las tasas de interés y la liquidez. Por su parte, los fondos cerrados inmobiliarios presentan una exposición al mercado de bienes raíces, con riesgos vinculados a la valoración de los inmuebles, los niveles de ocupación y la concentración de arrendatarios.

En el segmento fondos de inversión de capital de riesgo, estos orientan sus inversiones hacia empresas privadas no cotizadas, principalmente de los sectores de telecomunicaciones, tecnología, inmobiliario y comercio. Estos fondos mantienen un perfil de riesgo más agresivo, asociado al desempeño económico y financiero de las sociedades objeto de inversión y de su sensibilidad a las condiciones del entorno macroeconómico y los niveles de concentración de sus portafolios. En este sentido, su estrategia de inversión generalmente se encuentra orientada a la obtención de mayores rendimientos, en correspondencia con los riesgos asumidos.

En términos de rendimiento, existe una disparidad en el sector asociada a las características particulares de cada tipología de fondo, considerando sus estrategias, horizontes de inversión, composición de activos y perfiles de riesgo. A junio de 2026, los fondos de corto plazo registraron un rendimiento promedio de 4.19% y los de mediano plazo de 5.81%; mientras que renta mixta alcanzó 8.15%, capital de riesgo 8.09%, inmobiliarios 7.19% y renta fija 8.28%. Desde la perspectiva de PCR, los distintos niveles de rentabilidad mantienen correspondencia con la naturaleza y objetivos de cada vehículo, por lo que su comportamiento responde a condiciones de inversión y exposición al riesgo diferenciadas, sin que las variaciones entre tipologías impliquen por sí mismas un mejor o menor desempeño.

Las perspectivas del sector de fondos de inversión se mantienen favorables. Tras 10 años de operación en El Salvador, la industria continúa avanzando en su proceso de desarrollo y consolidación, con una oferta cada vez más diversificada en términos de vehículos, estrategias y perfiles de inversión. El mayor dinamismo reciente en la incorporación de nuevos fondos, acompañado por el crecimiento de partícipes reportado por las gestoras, favorece la continuidad de esta tendencia. Hacia el mediano plazo, se espera que la ampliación de la oferta y de la base de inversionistas continúe fortaleciendo el posicionamiento de los fondos de inversión como alternativa dentro del mercado de valores salvadoreño.

Análisis de riesgo fiduciario

Reseña de la Gestora

PCR considera que Hencorp Gestora de Fondos de Inversión, S.A. (gestora), mantiene una trayectoria reconocida y capacidad comprobada para la administración de activos financieros con una trayectoria de operación desde 2021.

La gestora posee el liderazgo del mercado por patrimonio administrado en fondos de inversión en El Salvador, con una participación de 44.7% y seis fondos bajo gestión. Además, la compañía cuenta con una estructura de gobierno corporativo sólida reflejado en un equipo directivo y gestores con experiencia en inversiones.

Situación financiera de la administradora.

La gestora respalda su liderazgo en el mercado mediante un desempeño financiero que confirma una adecuada gestión y niveles de rentabilidad altos, garantizando continuidad en sus operaciones. Su estructura de balance está compuesta principalmente por inversiones financieras como parte de su posición propia.

A junio de 2026 los activos ascendieron a USD 3,050 miles, registrando un aumento interanual de 24.8 % y están compuestos por las inversiones financieras (62.3 %), seguida de las cuentas por cobrar netas (16.3 %). El aumento en los activos responde a una mayor posición en inversiones financieras (+17.7 %), fortaleciendo los activos corrientes y consolidando niveles de liquidez robustos con una liquidez corriente de 2.5 veces. Por su parte, los pasivos ascendieron a USD 1,090 miles y están conformados en su totalidad por cuentas por pagar. La gestora no registra deuda financiera, lo que favorece su posición patrimonial sólida (patrimonio: USD 1,960 miles), derivando en una solvencia (patrimonio a activos) de 0.64x, similar a periodos anteriores.

En cuanto a resultados, al cierre del primer semestre, la gestora registró una utilidad neta de USD 1,179 miles, equivalente a un aumento interanual de 32.4 %, como resultado del aumento de la rentabilidad de las inversiones financieras y niveles de eficiencia estables. En ese sentido, la rentabilidad anualizada se mantiene en niveles robustos, con un ROA de 77.5 % y un ROE de 118.1 %.

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, con perfiles conservadores que busquen gestionar su capital en un horizonte de tiempo de corto plazo, con liquidez inmediata.

Características del Instrumento	
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 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

A junio de 2026 el fondo registró un importante crecimiento interanual en activos totales de 120.2 %, respaldado por el aumento de las inversiones financieras (133.6 %) y del efectivo y equivalentes (92.6 %). Alineado con la estructura de un fondo de inversión, el portafolio representó el 73.3 % de los activos totales.

El patrimonio presentó un crecimiento significativo de 120.2 % durante el internanual, compuesto en su totalidad por las participaciones. El fondo ha presentado un desempeño dinámico con un aumento en las cuotas de participación y el aumento en su valoración.

En cuanto a resultados, el fondo generó un aumento interanual en su utilidad neta de 120 %, derivado del crecimiento del portafolio. En ese sentido, a junio de 2026, el indicador ROAA y el ROAE fue de 4.5 % cada uno, similar al de junio de 2025 (4.7 %).

La concentración por partícipe se mantiene en niveles adecuados, manejables y consistentes con el objetivo de inversión del fondo, 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.

Evaluación de riesgo fundamental del fondo

PCR considera que el fondo mantiene un portafolio de inversiones con una composición diversificada y de alta calidad crediticia. Por su parte, el portafolio de inversiones se mantiene alineado con la política de inversión vigente y cumple con los límites establecidos en la misma. Sin embargo, la migración hacia categorías de menor calificación o el aumento de la participación de inversiones de menor calidad dentro del portafolio podrían afectar el riesgo fundamental del fondo, aunque se consideren posiciones líquidas.

A junio de 2026 el portafolio de inversiones presenta una adecuada diversificación por emisor y tipo de instrumento, lo que favorece al perfil de riesgo fundamental. En cuanto a composición por tipo de instrumento, la mayor participación corresponde a cuentas corrientes (28.7 %), seguido de valores de titularización (25.7 %), fondos de inversión (20.7 %), operaciones de reporto (16.1 %) y el restante en papeles bursátiles, bonos del Estado y certificados de inversión. Mientras que por emisor la mayor participación se concentra en un fondo de inversión gestionado por Prival Securities con el 20.7 % y calificación de riesgo por PCR de “AA”, seguido de una cuenta corriente en Banco Atlántida (19.8 %).

La calidad del portafolio es alta y coherente con las políticas de inversión del fondo. El 70.1 % de las inversiones tiene la más alta calificación de riesgo (“AAA”), seguida de un 24 % en la escala de “AA+/AA/AA-”, un 5.8 % en “A” y únicamente un bajo 0.1 % en “BBB+”. Durante el 2026 se ha observado una tendencia de incremento en la categoría con la más alta calidad, sostenida, con datos de una muestra de 7 meses entre enero y octubre de 2026. Además, se valora la flexibilidad del fondo para adaptar el portafolio ante necesidades de liquidez. 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.

Finalmente, la composición por sector económico es de un 82.6 % en actividades financieras y el restante 17.4 % en otros sectores. Por su parte, por país de origen del emisor, el 79 % corresponde a emisores de El Salvador y el restante 21 % a Panamá.

Riesgo de mercado

En opinión de PCR el fondo mantiene una exposición moderada al riesgo de mercado, dadas sus características conservadoras, los mercados y monedas donde opera y los instrumentos y emisores en los que invierte.

A junio de 2026 el rendimiento promedio del fondo resultó en 4.8 %, por debajo del reportado el año previo (5.3 % en junio de 2025), pero alineado a su perfil conservador. Por su parte, la duración del fondo resultó en 2.54 años a la misma fecha, consistente con la naturaleza del fondo con un portafolio orientado a renta fija de mediano plazo; mientras que, el valor en riesgo (VaR) resultó a junio de 2026 en USD 139.9 miles y representó un bajo 0.06 % del patrimonio del fondo.

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 78.7 % 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%. El fondo no está expuesto al riesgo cambiario, ya que concentra el 100 % de su portafolio en dólares de Estados Unidos de América.

Estados Financieros del FIAHO

Balance General Fondo Inversión FIAHO (USD miles)					
COMPONENTE	dic-23	dic-24	dic-25	jun-25	jun-26
Activo Corriente	**15,310.4**	**58,649.1**	**153,718.5**	**99,415.4**	**218,905.8**
Efectivo y Equivalente	1,393.7	15,651.8	65,299.1	32,557.5	62,709.9
Inversiones Financieras	13,914.8	42,992.6	88,419.4	66,857.5	156,191.2
Cuentas por Cobrar netas	-	-	-		
Otros Activos	1.9	4.7	-	0.4	4.7
Activos no Corriente	**-**	**-**	**-**		
Activos Físicos e Intangibles	-	-	-		
TOTAL ACTIVOS	**15,310.4**	**58,649.1**	**153,718.5**	**99,415.4**	**218,905.8**
Pasivos Corrientes	**14.2**	**65.0**	**156.3**	**101.0**	228.4
Cuentas por Pagar	14.2	65.0	156.3	101.0	228.4
TOTAL PASIVOS	**14.2**	**65.0**	**156.3**	**101.0**	**228.4**
Participaciones	15,296.2	58,584.2	153,562.2	99,314.5	218,677.4
TOTAL PATRIMONIO	**15,296.2**	**58,584.2**	**153,562.2**	**99,314.5**	218,677.4
TOTAL, PASIVO + PATRIMONIO	**15,310.4**	**58,649.1**	**153,718.5**	**99,415.4**	**218,905.8**
No. De Cuotas de Participaciones emitidas y pagadas	14,765,458.0	53,625,519.1	133,671,077.9	**88,595,388.8**	**185,942,453.8**
Valor unitario de Cuotas de Participación	**1.0**	**1.1**	**1.1**	**1.1**	**1.2**

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

Estado de Resultados FIAHO (USD miles)					
Componente	dic-23	dic-24	dic-25	jun-25	jun-26
Ingresos de Operación	**336.5**	**2,116.3**	**6,114.7**	**2,468.2**	**5,305.7**
Ingresos por Inversiones	336.5	2,116.3	6,114.7	2,468.2	5,305.7
Gastos de Operación	**57.7**	**462.4**	**1,226.1**	**539.6**	**1,062.0**
Por Operaciones con instrumentos financieros.	18.5	114.0	232.5	127.4	145.6
Por gastos por gestión	37.5	341.4	987.3	406.3	914.1
Por gastos generales de administración y comités	1.7	6.9	6.3	5.9	2.3
Resultados de Operación	**218.7**	**1,654.0**	**4,888.6**	**1,928.7**	**4,243.7**
Gastos por obligaciones con instituciones financieras	**-**	**-**	**-**	-	-
Otros ingresos	**-**	**-**	**-**	-	-
Utilidad del Ejercicio	**278.7**	**1,654.0**	**4,888.6**	**1,928.7**	**4,243.7**
Resultados después de impuestos y reservas.	**278.7**	**1,654.0**	**4,888.6**	**1,928.7**	**4,243.7**

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 Auditoria 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.