

FONDO DE INVERSIÓN ABIERTO ATLÁNTIDA DE LIQUIDEZ A CORTO PLAZO

Fondo de Inversión

Comité No. 193/2024				
Informe con EEFF Auditados al 30 de junio de 2024		Fecha de comité: 07 de octubre de 2024		
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 CALIFICACIONES				
Fecha de información		jun-23	dic-23	mar-24
Fecha de comité		25/09/2023	24/04/2024	25/07/2024
Riesgo Integral		sv 1-f	sv 1-f	sv 1-f
Riesgo Fundamental		sv AA+f	sv AA+f	sv AA+f
Riesgo de Mercado		sv 1-	sv 1-	sv 1-
Riesgo Fiduciario		sv AAf	sv AAf	sv AAf
Perspectiva		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 en el valor

Riesgo Fundamental AA: Los factores de protección, que se desprenden de la evaluación de la calidad y diversificación de los activos del portafolio son altos. En esta categoría se incluirán aquellos Fondos de inversión que se caractericen por invertir de manera consistente y mayoritariamente en valores, bienes y demás activos de alta calidad crediticia. El perfil de la cartera deberá caracterizarse por mantener valores bien diversificados y con prudente liquidez.

Riesgo de Mercado 1: Dentro de su perfil, corresponde a fondos de inversión con una reducida volatilidad ante cambios 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/informes-pais.html>), donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes.

Racionalidad

En comité de Clasificación de Riesgo, PCR decidió mantener las calificaciones **sv1-f** al Riesgo Integral, **svAA+f** al Riesgo Fundamental, **sv1-** al Riesgo de Mercado y **svAAf** al Riesgo Fiduciario del Fondo de Inversión Abierto Atlántida de Liquidez de corto plazo con perspectiva "**Estable**", con cifras no Auditadas al 30 de junio de 2024. La clasificación se fundamenta en el perfil conservador del fondo, que concentra la mayoría de sus inversiones en instrumentos con alta calidad crediticia, todas con vencimientos de corto plazo. Adicionalmente, se considera la moderada volatilidad, los adecuados niveles de liquidez y los controles implementados para ambos factores. Finalmente, la clasificación toma en cuenta el posicionamiento en el mercado de la gestora y respaldo del grupo financiero Inversiones Atlántida, S.A.

Perspectiva

Estable

Resumen Ejecutivo

- **Diversificación del portafolio alineada al perfil conservador del fondo:** Este fondo de inversión es abierto y está recomendado para partícipes, tanto naturales como jurídicos, que deseen manejar su inversión a corto plazo, priorizando la liquidez. Por sus características, el fondo está dirigido a partícipes con un perfil conservador, baja tolerancia al riesgo y poca o ninguna experiencia en el mercado de valores salvadoreño. A junio de 2024, el portafolio de inversión ascendió a US\$31,720 miles, lo que representa un aumento significativo del 201.6% (+US\$21,203 miles) en comparación con junio de 2023 (US\$10,517 miles). Este crecimiento se debió principalmente a la incorporación de nuevos instrumentos en fondos de inversión y reportos. Como resultado, la composición del portafolio quedó de la siguiente manera: 49% en fondos de inversión, 20.4% en reportos, 12% en depósitos en cuenta corriente, 9.7% en certificados de inversión, 5.7% en papeles bursátiles y 3.2% en depósitos a plazo fijo.
- **Buena calidad de instrumentos financieros en el portafolio de inversión:** A la fecha de análisis, la mayor parte de las inversiones del portafolio están en instrumentos con una calificación "AA+/-", que representan el 62.52% del total (junio 2023: 14.14%), concentrándose mayormente en fondos de inversión (78.34%). Le siguen los instrumentos con calificación "AAA", que constituyen el 31.44% del portafolio (junio 2023: 54.43%), principalmente en reportos (64.84%). Los instrumentos con calificación "A+/-" representan el 5.11% (junio 2023: 29.62%), con una concentración significativa en papeles bursátiles (81.30%). Finalmente, el 0.93% del portafolio corresponde a instrumentos con calificación "BBB+" (junio 2023: 1.81%), principalmente en papeles bursátiles de instituciones financieras.
- **Alta concentración de partícipes:** A junio de 2024, el fondo cuenta con 438 partícipes, de los cuales el 91.56% son personas jurídicas (junio 2023: 77.54%) y el 8.44% son personas naturales (junio 2023: 22.46%). La concentración del mayor inversionista se sitúa en 60.45%, significativamente superior al 12.62% registrado en junio de 2023 generado por persona jurídica perteneciente al grupo; según la gestora, en el mediano y largo plazo la concentración ira disminuyendo debido a que las inversiones realizadas paulatinamente serán trasladadas a nuevos fondos de inversión. Por otra parte, el índice Herfindahl-Hirschman (HHI) que determina la concentración del fondo resultó en 3,727, superando el límite máximo de 2,500, lo que indica una alta concentración en el fondo.
- **Establecimiento de medidas y vigilancia de la fluctuación de las tasas de interés en la cartera de inversiones:** Atlántida Capital, S.A. ha desarrollado un Manual para la Gestión Integral del Riesgo que incluye estrategias para mitigar el riesgo de mercado. Dentro de este manual, se definen estrategias específicas para gestionar el riesgo de tasas de interés. La primera estrategia implica calcular la volatilidad del portafolio, la cual se redujo al 1.40% en comparación con el 1.80% registrado en junio de 2023. La segunda medida es la duración modificada, que ha disminuido de 0.32 años en junio de 2023 a 0.21 años en junio de 2024. El tercer indicador es el Valor en Riesgo (VaR), que muestra una pérdida máxima esperada de US\$1,010.27 miles en un día, lo que representa el 3.16% del patrimonio, situándose por debajo del límite máximo establecido por la entidad gestora (25%).
- **Gestión efectiva del riesgo de liquidez y del riesgo cambiario:** La entidad gestora ha implementado una política de liquidez que incluye el monitoreo diario de los flujos de efectivo y las necesidades del fondo. Además, se han establecido indicadores de alerta temprana para gestionar la liquidez de manera eficiente. A junio de 2024, el 49.69% del total de activos se clasifica como de alta liquidez, principalmente compuesto por depósitos bancarios y reportos, cumpliendo con el requisito de mantener al menos un 20% de activos líquidos en relación con el total de activos. En cuanto al riesgo cambiario, el fondo mantiene la totalidad de sus activos y pasivos en dólares, por lo que no está expuesto a transacciones sujetas a variaciones en el valor de otras monedas.
- **Eficaz estructura de gobierno corporativo y respaldo de grupo Financiero.** PCR considera que, Atlántida Capital, S.A. muestra una estructura sólida procurando el cumplimiento normativo y la mejora continua en sus operaciones, lo que fortalece su posición en el mercado de fondos de inversión salvadoreño. Además, la gestora ha establecido una estructura de gobernanza con alto nivel académico y que cuenta con experiencia en los ámbitos financieros y bursátiles, lo que garantiza una operación ética, efectiva y alineada con los intereses de sus partes interesadas. Además, La gestora es miembro de Inversiones Financieras Atlántida, S.A. una empresa subsidiaria de Inversiones Atlántida, S.A. (INVATLAN) Holding del Grupo Financiero Atlántida de Honduras, con una trayectoria de más de 100 años de experiencia y presencia regional en Centroamérica y Belice; y que dentro de sus operaciones se encuentran banca, seguros, arrendamientos y créditos, administradora de pensiones y compañía almacenadora.

Factores clave de clasificación

Factores que podrían llevar a un incremento en la clasificación:

- Incremento en la calidad crediticia del portafolio manteniendo una adecuada diversificación de este.

Factores que podrían llevar a una reducción en la clasificación:

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

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 6 de noviembre 2023 y normalizada bajo los lineamientos del Art.9 de "NORMAS TÉCNICAS SOBRE OBLIGACIONES DE LAS SOCIEDADES CLASIFICADORAS DE RIESGO" (NRP-07), emitidas por el Comité de Normas del Banco Central de Reserva de El Salvador.

Información utilizada para la clasificación

- **Información Financiera:** Estados Financieros Intermedios Auditados 2019-2024 del Fondo de Inversión
- **Riesgo Fundamental:** Detalle del portafolio de inversiones, concentración, valuación e información financiera de las sociedades de inversión.
- **Riesgo de Mercado:** Detalle de exposición a movimientos en tasas de interés, Duración Macaulay, Modificada y Valor en Riesgo del portafolio.
- **Riesgo de Liquidez:** Estructura de activos y pasivos respecto a fecha de vencimiento contractual.
- **Riesgo Fiduciario:** Información de la sociedad administradora, grupo financiero, personal a cargo del fondo, custodio y políticas de gobierno corporativo.

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

Al cierre de junio 2024 no se presentaron hechos relevantes de consideración para el informe de calificación.

Panorama Internacional

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

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

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

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

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

para su crecimiento con una tasa estimada de 2.5%, explicada por el cierre de la mina Cobre Panamá y la reducción del tráfico en el Canal de Panamá.

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

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

Desempeño económico El Salvador

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

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

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

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

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

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

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

Sector Fondos de Inversión

A junio de 2024, los fondos de inversión en El Salvador muestran un panorama de creciente diversificación, acompañado de un crecimiento moderado. Actualmente, cuatro entidades autorizadas gestionan estos fondos, desempeñando roles clave en el sector financiero del país. Hencorp Gestora lidera el mercado con una participación

del 49.4% del patrimonio total, seguida por Atlántida Capital con un 40.1%. Banagrícola ocupa el tercer lugar con un 5.4%, mientras que SGB se sitúa en cuarto lugar con un 5.2%.

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

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

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

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

Reseña, descripción y análisis del Fondo

El Fondo de Inversión Abierto Atlántida de Liquidez a Corto Plazo fue autorizado según resolución del Consejo Directivo de la SSF CD 38/2017 de fecha 5 de octubre de 2017, inscrito bajo el asiento registral número FA-0001-2017. El fondo inició operaciones el 1 de febrero de 2018 y tiene por objeto la inversión en títulos valores de oferta pública en el mercado de valores salvadoreño, tanto del sector público como privado, así como en productos bancarios. Es un fondo de inversión de corto plazo debido a la baja duración de sus activos y la alta liquidez en sus inversiones.

DATOS BÁSICOS DEL FONDO DE INVERSIÓN	
Tipo de fondo	Fondo de inversión abierto
Denominación del fondo	Fondo de Inversión Abierto Atlántida de Liquidez a Corto Plazo
Denominación de la emisión	FIALIQ
Característica de inversión	Títulos valores de oferta pública en el mercado de valores salvadoreño.
Inicio de operaciones	1 de febrero de 2018
Sociedad Administradora	Atlántida Capital, Gestora de Fondos de Inversión
Plazo de duración	Indefinido
Custodio	Central de Depósitos de Valores, S.A. de C.V. (CEDEVAL)
Objetivos del fondo	El Fondo de Inversión Abierto Atlántida de Liquidez a Corto Plazo, tiene por objeto la inversión en títulos valores de oferta pública en el mercado de valores salvadoreño, tanto del sector público como privado, así como en productos bancarios. Es un Fondo de Inversión de Corto Plazo debido a la baja duración de sus activos y la alta liquidez en sus inversiones.
Tipo de inversionista objetivo	Este Fondo de Inversión es abierto y está recomendado para aquellos Partícipes naturales o jurídicos que deseen manejar su inversión en el corto plazo, con necesidades de liquidez como su prioridad. Por las características del Fondo, este va dirigido a Partícipes con perfil conservador, con poca tolerancia al riesgo y poca o ninguna experiencia en el mercado de valores salvadoreño
Política de inversión	El Fondo ha establecido una política de inversión, donde, se estipula que las inversiones serán realizadas con base en análisis previos de posibles riesgos, viabilidad y rendimiento de los instrumentos y/o proyectos, cuidando siempre los beneficios de los partícipes y de acuerdo con los límites máximos o mínimos que se establecen en esta política ¹

Fuente: Atlántida Capital, S.A. / **Elaboración:** PCR

Análisis del fondo

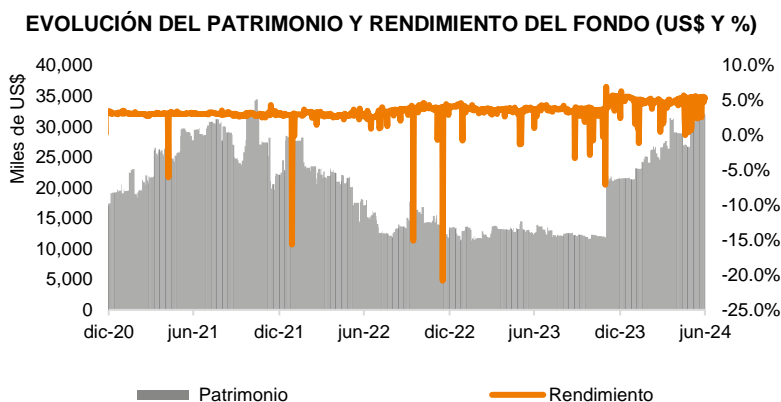
A junio de 2024, los activos totales del fondo ascendieron a US\$32,184 miles, lo que representa un incremento de US\$19,589 miles (+156%) en comparación con junio de 2023, cuando se situaban en US\$12,594 miles. Este crecimiento se debe principalmente al aumento de las inversiones financieras, que registraron un alza del 318.1% (US\$20,256 miles), alcanzando un total de US\$26,623 miles (junio 2023: US\$6,367 miles), impulsado por mayores inversiones en fondos de inversión (US\$15,376 miles) y en reportos (US\$6,564 miles). En cuanto a la composición de los activos, el 82.7% corresponde a inversiones financieras, el 15.8% a efectivo y equivalentes de efectivo, y el 1.4% a cuentas por cobrar netas.

¹ Consultar política en: <http://atlantidacapital.com.sv/fondo-de-inversion-abierto-atlantida-de-liquidez-a-corto-plazo/>

Los pasivos totalizaron US\$212.25 miles (junio 2023: US\$28.24 miles), lo que representa un incremento del 652% (+US\$184.01 miles), impulsado por mayores cuentas por pagar (+US\$212.25 miles). Estas cuentas incluyen obligaciones por rescates pendientes de pago que totalizaron US\$142.10 miles, servicios de terceros y comisiones por administración pendientes de pago a Atlántida Capital.

El patrimonio ascendió a US\$31,972 miles (junio 2023: US\$12,566 miles), registrando una expansión del 154% (+US\$19,405 miles), impulsado por el aumento en las cuotas de participación emitidas y pagadas, que ascendieron a 31,972 (junio 2023: 12,566). Estas cuotas representan aportes de dinero en efectivo, ya que el fondo no recibe aportes en especie.

Al analizar los resultados del fondo, los ingresos por inversiones alcanzaron US\$722.29 miles (junio 2023: US\$283.47 miles), lo que representa un crecimiento del 154.8% (+US\$439 miles), impulsado principalmente por las ganancias en el valor razonable de los activos (+US\$597.51 miles). Por otro lado, los gastos operativos ascendieron a US\$131.91 miles, lo que supone un incremento del 137.7% (+US\$76 miles), debido al aumento de los gastos financieros relacionados con operaciones e instrumentos. Tras considerar los gastos de operación, el fondo obtuvo una utilidad neta de US\$590.33 miles, lo que representa un aumento del 159% (+US\$362 miles) en comparación con los US\$227.91 miles registrados en junio de 2023.



Fuente: Atlántida Capital, S.A. / **Elaboración:** PCR

Rendimiento del Fondo

En junio de 2024, el rendimiento promedio del portafolio de inversiones del fondo fue del 4.39%, superior al 3.96% registrado en el periodo anterior. La desviación estándar (riesgo) se situó en 1.33% en junio de 2024, mayor que en el periodo anterior (0.80%). Este incremento en el riesgo indica una mayor dispersión de los rendimientos en torno al promedio semestral, lo que reduce levemente la estabilidad del fondo al reflejar un mayor riesgo respecto al promedio.

En consecuencia, el coeficiente de variación del portafolio se ubicó en 30.25% (junio 2023: 23.02%), reflejando un aumento en la exposición al riesgo del portafolio. A pesar del incremento en el rendimiento y la dispersión de los rendimientos, el fondo sigue mostrando un desempeño sólido, aunque con un riesgo ligeramente superior al del periodo anterior.

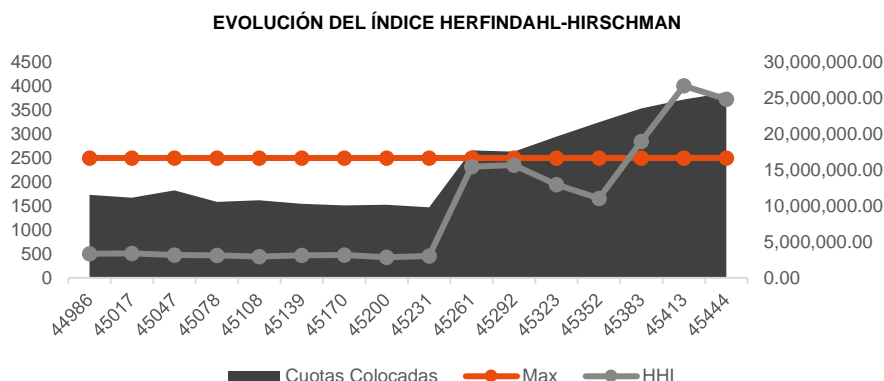
Concentración de partícipes

A junio de 2024, el fondo cuenta con 438 partícipes, de los cuales el 91.56% del patrimonio corresponde a personas jurídicas (junio 2023: 77.54%) y el 8.44% a personas naturales (junio 2023: 22.46%). En cuanto a la concentración del mayor inversionista, esta se sitúa en 60.45%, en comparación con el 12.62% de junio de 2023. Los 10 mayores inversionistas representan el 83.24% (junio 2023: 60.02%), mientras que los 100 mayores inversionistas concentran el 97.82% (junio 2023: 93.56%). Es importante destacar que el Fondo no establece un límite máximo en sus políticas internas sobre el número de cuotas que puede concentrar un partícipe

Al aplicar el análisis utilizando el índice HHI², se observa que el resultado es de 3,727.39; superando el límite de 2,500; lo que indica una alta concentración³, mientras que en junio 2023 el HHI fue de 467.6 siendo un fondo no concentrado a esa fecha.

² Herfindahl-Hirschman Index (HHI) es una medida utilizada para evaluar la concentración de los partícipes. Se calcula sumando los cuadrados de las participaciones que tiene cada uno en el Fondo de Inversión

³ Criterios: Un HHI inferior a 1,500 señala un fondo no concentrado. Un HHI entre 1,500 y 2,500 indica una concentración moderada, mientras que un HHI superior a 2,500 refleja una alta concentración.



Fuente: Atlántida Capital, S.A. / Elaboración: PCR

PCR considera que, a pesar de la concentración actual del partícipe, que es una persona jurídica perteneciente al grupo financiero, según la gestora; esta situación tenderá a disminuir en el mediano y largo plazo debido a que las inversiones realizadas serán paulatinamente trasladadas a nuevos fondos de inversión por parte de la gestora, lo que reducirá gradualmente la concentración.

Evaluación de riesgo fundamental del fondo

Atlántida Capital, S.A., Gestora de Fondos de Inversión cuenta con el Manual de Riesgo Integral, el cual incluye medidas para la gestión de activos. Para ello el Fondo **a) Identifica** y reconoce los factores de riesgo, que son aquellos que, de presentarse, pueden provocar incrementos en los niveles de riesgo. Esta fase ocurre tanto antes como durante un evento de riesgo; además **b) Mide** estableciendo los métodos, procesos y sistemas de medición de los factores de riesgo y su impacto. Los elementos que deben considerarse para la medición es una evaluación de probabilidad de ocurrencia y severidad o grado de impacto de los riesgos, también; **c) Monitorea** y establece los mecanismos y procesos que permiten dar un seguimiento permanente a los factores de riesgo, además el Fondo cuenta con una etapa de **d) Control y Mitigación**; donde, se establecen las acciones concretas orientadas a disminuir la probabilidad de ocurrencia de un evento o reducir la presencia de los factores de riesgo; y establece límites de **e) Divulgación** donde, presenta información confiable, oportuna, y transparente a las distintas audiencias (reguladores, administradores, inversionistas, público).

Riesgo de Crédito

Se entiende como riesgo de crédito a la posibilidad de incurrir en pérdidas y se disminuya el valor de los activos, como consecuencia de que los deudores o emisores fallen en el cumplimiento oportuno o cumplan imperfectamente los términos acordados en los contratos de crédito o en los prospectos informativos.

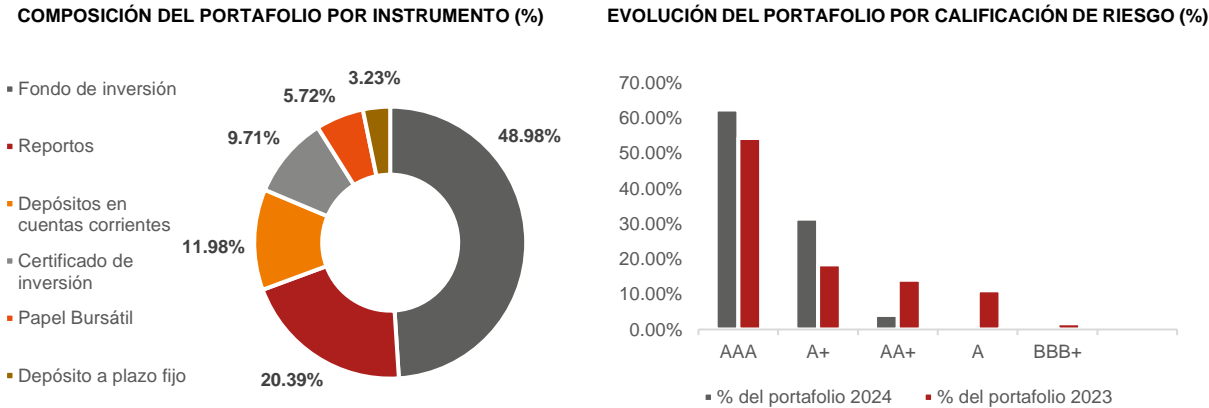
Con base en lo anterior, la gestión del riesgo de crédito será considerada de acuerdo a lo establecido en el art.19 de la NRP 11 Normas Técnicas para la Gestión Integral de Riesgos de las entidades de los mercados bursátiles y en la cual se busca:

- Vigilar y controlar la naturaleza, características, diversificación, correlación y calidad de la exposición al riesgo, considerando el tipo de inversión o instrumento relacionado con las operaciones;
- Analizar el valor de recuperación, así como los mecanismos de mitigación y estimar la pérdida esperada en la operación; y
- Establecer medidas para mitigar la exposición a este riesgo.

Al evaluar el portafolio de inversiones, a junio de 2024 este totalizó US\$31,720 miles (junio 2023: US\$10,517 miles), lo que representa un incremento del 201.6% (+US\$21,203 miles). Este aumento fue impulsado principalmente por la incorporación de nuevos instrumentos de inversión en fondos de inversión y reportos. En consecuencia, la composición de los instrumentos financieros en los que invierte el fondo quedó de la siguiente manera: 49% en fondos de inversión, 20.4% en reportos, 12% en depósitos en cuenta corriente, 9.7% en certificados de inversión, 5.7% en papeles bursátiles y 3.2% en depósitos a plazo fijo.

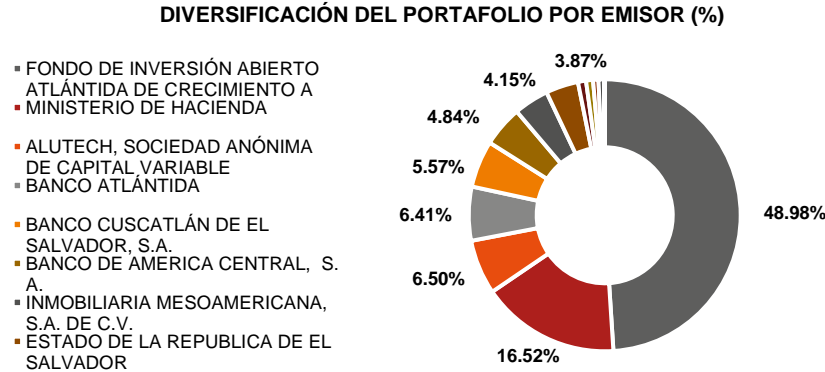
La calidad del portafolio se evalúa según la calificación de los instrumentos a escala local. Dado su perfil conservador, la mayor parte de las inversiones se encuentra en instrumentos con una calificación de "AA+/-", que representan el 62.52% del portafolio (junio 2023: 14.14%), concentrándose mayormente en fondos de inversión (78.34%). Le siguen los instrumentos con calificación "AAA", que constituyen el 31.44% del portafolio (junio 2023: 54.43%), principalmente en reportos (64.84%). Los instrumentos con calificación "A+/-" representan el 5.11% (junio 2023: 29.62%), con una concentración significativa en papeles bursátiles (81.30%). Finalmente, el 0.93% del portafolio corresponde a instrumentos con calificación "BBB+" (junio 2023: 1.81%), también principalmente en papeles bursátiles de instituciones

financieras. Es relevante destacar que se ha observado un ajuste en la distribución del portafolio, evidenciando una disminución en la concentración de activos en la categoría de menor riesgo (AAA). No obstante, la mayor proporción de los activos sigue estando distribuida en categorías que mantienen una calidad crediticia adecuada.



Fuente: Atlántida Capital, S.A. / Elaboración: PCR

En cuanto a la composición por sector económico, a junio de 2024, el fondo concentra el 48.98% en fondos de inversión, el 20.39% en instrumentos gubernamentales, el 18.19% en banca y el 12.44% en otros sectores. Por emisor, el Fondo de Inversión Abierto Atlántida de Crecimiento a Mediano Plazo representó el 48.98% del portafolio, seguido por el Ministerio de Hacienda con el 16.52%, Alutech con el 6.50%, Banco Atlántida con el 6.41%, Banco Cuscatlán con el 5.57%, y el restante 16.03% distribuido entre nueve emisores de diferentes sectores.



Fuente: Atlántida Capital, S.A. / Elaboración: PCR

Para el cálculo del RFPP, la calificadora consideró en primer lugar la información financiera pública de cada una de las sociedades responsables del pago oportuno del capital y retorno de las inversiones, evaluando así sus indicadores de rentabilidad, estructura de deuda y capital. Además, se tomaron en cuenta las estrategias de mitigación de riesgo implementadas por estas sociedades para controlar el impacto potencial sobre el valor del portafolio, y finalmente, la calificación de riesgo asignada a cada emisor. Tras realizar el cálculo del RFPP, se determinó que el fondo tiene una calificación de AA+.

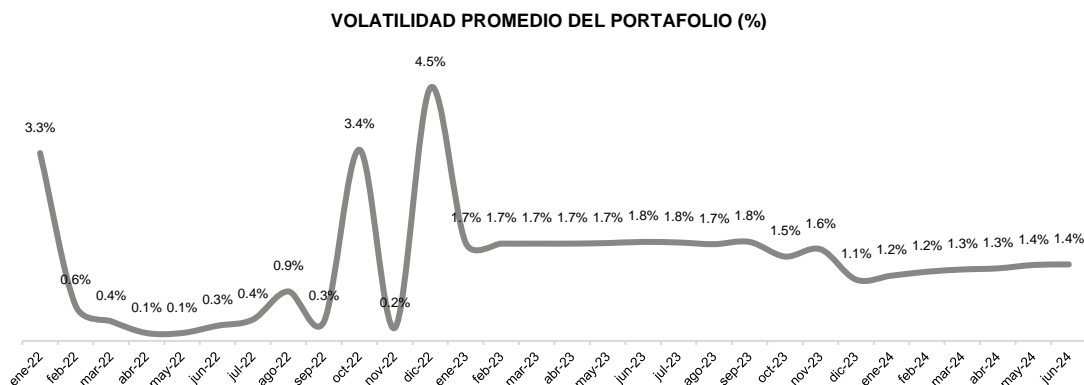
Riesgo de mercado

Atlántida Capital S.A, Gestora de Fondos de Inversión cuenta con el Manual de Riesgo Integral, el cual incluye medidas con el fin de mitigar el riesgo de mercado que puede ser generado por cambios en las condiciones generales de este. Para un tenedor de cualquier tipo de valor, es la posibilidad de pérdida ante las fluctuaciones de precio ocasionadas por los movimientos normales del mercado (tasas de interés, tipos de cambio, etc.). Es por lo anterior que el análisis de PCR está orientado a la evaluación del impacto que tienen los movimientos de oferta y demanda del mercado sobre la vulnerabilidad del fondo a perder valor. Dichos movimientos generan diversos tipos de riesgo para el fondo de inversión, los cuales son clasificados ampliamente en tres: Riesgo de tasa de interés, riesgo de liquidez y riesgo de tipo de cambio.

Riesgo de tasas de interés

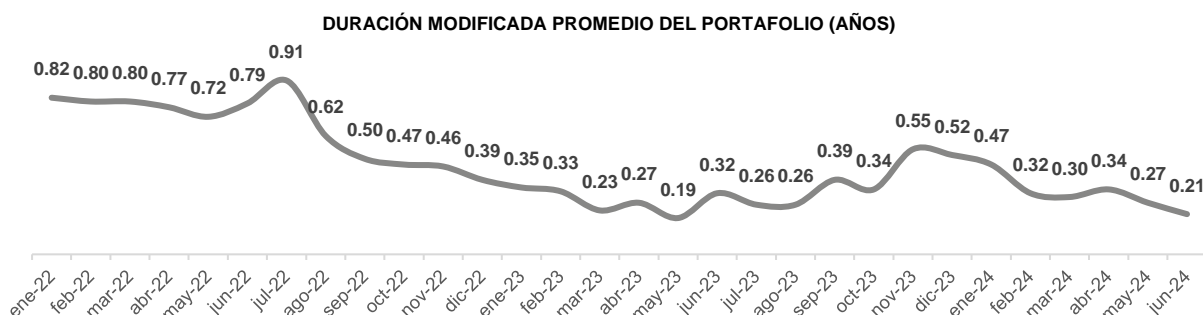
El riesgo de tasa de interés se refiere a la posibilidad de que el valor de los instrumentos financieros del fondo fluctúe debido a cambios en las tasas de interés de mercado. Basado en esto, y de acuerdo con lo establecido en el Manual para la Gestión Integral de Riesgo de Atlántida Capital, la gestora controla este riesgo utilizando la volatilidad y la Duración Modificada como medidas mensuales. En este contexto, se observa que la volatilidad del portafolio asciende

al 1.40%, lo que representa una leve disminución respecto al 1.80% registrado en junio de 2023, aunque sigue ligeramente por encima del promedio observado en 2024 (1.30%).



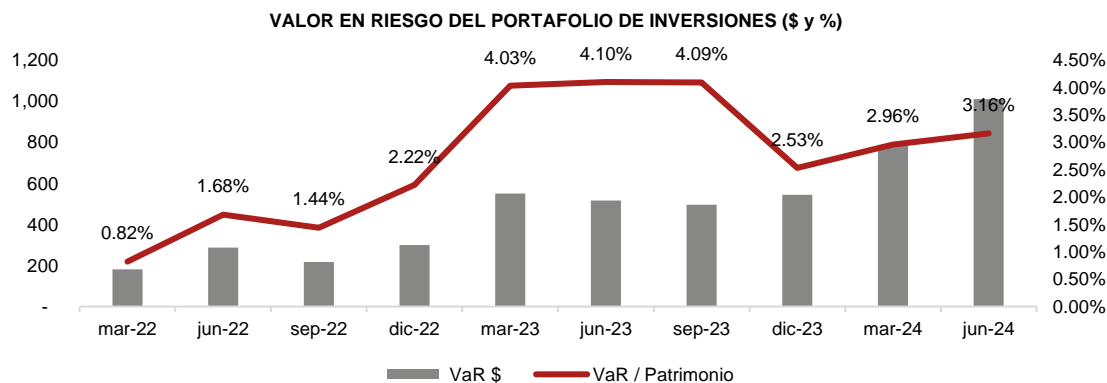
Fuente: Atlántida Capital, S.A. / **Elaboración:** PCR

Al analizar la Duración Modificada del portafolio, esta pasó de 0.32 años en junio 2023 a un 0.21 años a junio 2024, como resultado del incremento en inversión de instrumentos con vencimientos menores a un año y de menor duración.



Fuente: Atlántida Capital, S.A. / **Elaboración:** PCR

Por otra parte, se evaluó el Valor en Riesgo (VaR) de las inversiones que el fondo posee, donde, a la fecha de análisis la pérdida máxima esperada en un día, medida a través de este indicador asciende a US\$1,010.27 miles, equivalente a un 3.16% del patrimonio, encontrándose por debajo del límite máximo establecido por la gestora (25%) cumpliendo con lo requerido.



Fuente: Atlántida Capital, S.A. / **Elaboración:** PCR

Riesgo de liquidez

Se entiende por riesgo de liquidez a la vulnerabilidad que el Fondo de Inversión Abierto Atlántida de Liquidez a Corto Plazo sufra pérdidas en valor ocasionadas por la presencia de iliquidez en sus operaciones. Es por lo anterior que la administración ha establecido en su Política de Liquidez la realización de un seguimiento diario de los flujos de efectivo y las necesidades del fondo. Además, el Fondo cuenta con indicadores de alerta temprana para la gestión de su liquidez:

- Índices de concentración por partícipe medido como el saldo actual de partícipes versus el saldo total del universo de partícipes en relación con un determinado Fondo.
- Probabilidad de baja en el precio razonable de los instrumentos en un periodo determinado: obtenida mediante información histórica de las valoraciones de los instrumentos y generada a partir de un experimento estadístico (ejemplo: experimento binomial o mediante la distribución que mejor se ajuste a los datos)
- Indicador de Descalce de activos y pasivos: diferencia entre los retornos de inversiones respecto a los gastos incurridos por las mismas o gastos detallados en el Prospecto de Colocación de Cuotas de Participación y Reglamento Interno de cada Fondo.
- Rentabilidad diaria anualizada de Valor Cuota: cambio porcentual de Valor cuota en periodo "T" y "T-1" multiplicado por el número de días en el año en base de interés compuesto.

A junio de 2024, el monto anual de aportes cerró en US\$1,896.53 miles (junio 2023: US\$906.50 miles), registrando un incremento significativo de US\$990.03 miles (+109%). Por otro lado, los rescates ascendieron a US\$706.63 miles, lo que representa una disminución del 237.58% (US\$2,153.66 miles) respecto al monto de rescate reportado en junio de 2023 (US\$2,860 miles). Como resultado, se presentaron suscripciones netas de US\$1,189.90 miles, lo que se refleja en el incremento del patrimonio.

Es necesario destacar que el Fondo, según su política de inversión, debe mantener al menos el 20% de sus activos como de "alta liquidez". Al junio 2024 el 49.69% (junio 2023: 45.83%) del total de activos son considerados de alta liquidez.

Al periodo de evaluación la participación de los instrumentos en circulación dentro del patrimonio alcanza el 99.2%, mostrando un aumento del 3% (junio 2023: 96.2%). Por otra parte, los activos de rápida circulación¹⁸ que corresponden a efectivo y depósitos a plazo totalizan una participación de 15.8%, (junio 2023: 45.4%), pese a la contracción, se considera adecuada la concentración de efectivo y sus equivalentes en la composición de los activos del Fondo. La variación interanual corresponde al mayor patrimonio administrado durante el año.

INDICADORES DE LIQUIDEZ	jun-23	jun-24
Patrimonio de instrumentos en Circulación ⁴	96.2%	99.2%
% El activo de rápida circulación ⁵	45.4%	15.8%
Instrumentos en circulación ⁶	12,085	31,720
Patrimonio del Fondo	12,566.27	31,972.03

Fuente: Atlántida Capital, S.A. / **Elaboración:** PCR

Riesgo al tipo de cambio

El riesgo cambiario se refiere a la exposición de los instrumentos financieros a fluctuaciones en el valor de la moneda extranjera. En el caso del fondo, tanto los activos como los pasivos están denominados exclusivamente en dólares estadounidenses, lo que significa que no existen transacciones financieras sujetas a cambios en el valor de otras monedas. Por lo tanto, debido a la denominación en dólares, el valor de los instrumentos financieros no se verá afectado por fluctuaciones en monedas extranjeras.

Análisis de Riesgo Fiduciario

Atlántida Capital, S.A. Gestora de Fondos de Inversión, fue constituida el 15 de febrero de 2016 e inició operaciones el 6 de abril de 2017. A la fecha de análisis, Atlántida Capital posee el 52.5% del patrimonio total del mercado de fondos salvadoreños y cuenta con cinco de los diez fondos constituidos en el país. La gestora es miembro de Inversiones Financieras Atlántida, S.A. una empresa subsidiaria de Inversiones Atlántida, S.A. (INVATLAN) Holding del Grupo Financiero Atlántida de Honduras, con una trayectoria de más de 100 años de experiencia y presencia regional en Centroamérica y Belice; y que dentro de sus operaciones se encuentra banca, seguros, arrendamientos y créditos, administradora de pensiones y compañía almacenadora. En El Salvador, el Grupo Financiero se ha establecido con otras sociedades como: Banco Atlántida El Salvador, S.A. y Atlántida Securities, S.A. de C.V. Casa de Corredores de Bolsa.

⁴ Instrumentos en circulación / Patrimonio del Fondo

⁵ (Efectivo y depósitos a plazo) / Total de activos

⁶ Efectivo, depósitos e inversiones financieras

ESTRUCTURA EMPRESARIAL DE INVERSIONES ATLÁNTIDA, S.A.



Fuente: Atlántida Capital, S.A. / Elaboración: Atlántida Capital, S.A.

Al analizar el Gobierno Corporativo de la gestora, este cuenta con un Código de Gobierno Corporativo que tiene como objetivo guiar la estructura y funcionamiento de la institución a través de sus órganos sociales. Se concibe como un proceso dinámico que se adapta a la evolución de la sociedad y busca generar un ambiente de confianza y transparencia. A largo plazo, esto contribuye a la estabilidad financiera y a la integridad en los negocios. El código se basa en la adopción de mejores estándares y recomendaciones que reflejen las mejores prácticas del mercado, adaptadas a la realidad social específica de la institución.

Además, dentro de su manual se establece que es de obligatoria aplicación para sus accionistas, Junta Directiva, Alta Gerencia, comités regulados, comités de apoyo, y empleados en general. Por su parte, la gestora cuenta con principios y lineamientos sobre las buenas prácticas de Gobierno Corporativo, donde, se determina **a) Un trato equitativo entre accionistas**, estableciendo con base a su pacto social y en cumplimiento a las leyes y prácticas de buen gobierno corporativo y desarrollando políticas para la comunicación y participación de accionistas; además, **b) Aptitudes y composición del órgano de administración** en el cual se establece que el órgano administrativo este integrado por personas que posean un perfil idóneo para un adecuado y eficaz desempeño en el ejercicio de sus funciones; que exista **c) identificación y seguimiento para un control efectivo de riesgo** estableciendo políticas, procedimientos y mecanismos para la identificación, seguimiento y control de forma continuada con base al perfil de riesgo de la institución; **d) adecuada divulgación de información para un gobierno corporativo eficaz y transparente** con sus partes relacionadas, es por ello que la gestora ha establecido su *Política de Comunicación de clientes y público en general*, donde se establecen y determinan los canales de comunicación y procedimientos para la realización oportuna y satisfactoria de los actos de la gestora; y por último **e) la RSE como parte de un buen Gobierno Corporativo** desarrollando actividades de acuerdo con un conjunto de valores, principios, criterios y actitudes destinados a lograr la creación sostenida de valor para los grupos de interés, a través de nuestros valores institucionales.

Con el objetivo de asegurar el cumplimiento adecuado y el control efectivo de las operaciones, así como satisfacer las exigencias de los reguladores y evaluar las políticas y mecanismos de riesgos implementados, la entidad gestora ha establecido comités de apoyo para brindar respaldo a la Junta Directiva. Estos comités se mencionan a continuación:

- **Comité de auditoría:** tiene como finalidad dar seguimiento a las instrucciones de la Superintendencia del Sistema Financiero y del Banco Central de Reserva de El Salvador, así como a las observaciones de auditoría, externa o interna. Su papel central en el sistema de supervisión es monitorear el cumplimiento de estándares y parámetros definidos por leyes y normativa de entes reguladores, para dirigir las operaciones de la Gestora de Fondos de Inversión. El Comité de Auditoría apoya la gestión de la Junta Directiva en la implementación y supervisión del control interno, disponiendo de su propio manual de organización y funcionamiento, que forma parte del Sistema de Gobierno Corporativo de la sociedad Gestora.
- **Comité de riesgos:** El Comité de Riesgos tiene como objetivo evaluar las políticas, mecanismos y procedimientos de riesgos implementados por la Gestora de Fondos de Inversión, y proponer las medidas o ajustes necesarios. Tiene autoridad sobre las áreas operativas para respaldar las funciones del Departamento de Riesgos y sirve como enlace entre este departamento y la Junta Directiva. El comité cuenta con un manual de organización y funcionamiento propio que incluye información sobre sus miembros, requisitos y atribuciones.
- **Comité para la prevención de lavado de dinero y activos:** El Comité de prevención de Lavado de Dinero y Financiamiento del terrorismo actúa como enlace entre la Oficialía de Cumplimiento y la Junta Directiva, encargándose de la prevención del lavado de dinero y financiamiento al terrorismo en la Gestora. Se estableció para cumplir con las leyes vigentes y garantizar la transparencia en las operaciones. Su objetivo principal es implementar un sistema de control para detectar actividades inusuales y sospechosas relacionadas con el lavado de dinero y activos. El comité tiene su propio manual de organización y funcionamiento.

- **Comité de inversiones:** El Comité de Inversiones es responsable de evaluar, recomendar y aprobar los lineamientos para las decisiones de inversión ejecutadas por la administradora de fondos de inversión. Debe contar con al menos tres miembros y sus suplentes, quienes deben poseer capacidad y conocimientos relacionados con los activos en los que invierte el Fondo. Los miembros del comité son ratificados anualmente por la Junta Directiva. Este comité se estableció en cumplimiento de las leyes y normas vigentes y cuenta con su propio manual de funcionamiento y organización, formando parte del Sistema de Gobierno Corporativo de la Gestora de Fondos de Inversión.

Cada uno de estos comités opera de manera independiente, pero reporta regularmente a la Junta Directiva, brindando asesoramiento y recomendaciones para mejorar la eficiencia, el cumplimiento y la gestión de riesgos de la gestora.

Accionistas, Junta Directiva y Alta gerencia

Todo lo relacionado con el Gobierno de la Gestora de Fondos de Inversión se rige por el Código de Comercio, La Ley de Fondos de Inversión, Ley de Mercado de Valores, entre otras. En línea con lo anterior, y para garantizar una adecuada gobernanza corporativa y el funcionamiento efectivo de la gestora, se ha establecido la Junta Directiva y Alta Gerencia, asegurando que la gestora opere de manera ética, efectiva y en línea con los intereses de sus accionistas y partes interesadas.

La Junta General de Accionistas, conformada por los accionistas legalmente convocados y reunidos es el órgano supremo de la sociedad gestora, y dentro del Código de Gobierno Corporativo se establecen las responsabilidades, convocatorias y las reuniones ordinarias, extraordinarias y competencias de estos. A su vez, dentro del mismo Código se establece que la administración de la gestora corresponde a una junta directiva, la cual se integra por tres directores propietarios y número igual de directores suplentes, todos electos por la Junta General de Accionistas y deben cumplir con las atribuciones y responsabilidades delegadas. Por otra parte, la Alta Gerencia es la figura por medio de la cual se denomina al Gerente General y a todos los ejecutivos que reportan al mismo, atendiendo las responsabilidades delegadas y contar con la experiencia, competencias e integridad necesarias para gestionar el negocio y el personal bajo su supervisión.

ESTRUCTURA ADMINISTRATIVA DE LA GESTORA

Accionistas		Alta Gerencia	
Participación		Cargo	
Inversiones Financieras Atlántida, S.A.	99.996%	Francisco Javier Mayora Re	Gerente General y administrador de inversiones
Guillermo Bueso Anduray	0.004%	Carlos José Moreno Rivas	Gerente de Finanzas y administrador de inversiones
Junta Directiva			
	Cargo		
Gabriel Eduardo Delgado Suazo	Director presidente		
José Ricardo Estrada Tenorio	Director vicepresidente		
Carlos Marcelo Olano Romero	Director secretario		
Sara de Jesús Ochoa Matamoros	Director Suplente		
Luis José Noyola Palucha	Director Suplente		
Ricardo Miguel Granillo Fuentes	Director Suplente		

Fuente: Atlántida Capital, S.A. / **Elaboración:** PCR

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

Estados Financieros no Auditados

BALANCE GENERAL FIALIQ (MILES DE DÓLARES)

COMPONENTE	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	jun-23	jun-24
ACTIVOS CORRIENTES						
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	10,432	5,555	3,801	3,955	4,150	5,097
DEPÓSITOS A PLAZO	5,762	5,875	3,875	219	1,569	-
INVERSIONES FINANCIERAS	2,787	10,223	5,299	16,852	6,367	26,623
CUENTAS POR COBRAR NETAS	34	506	500	477	492	465
OTROS ACTIVOS	2	24	18	18	18	-
TOTAL ACTIVOS	19,017	22,183	13,492	21,520	12,594	32,184
PASIVOS CORRIENTES						
CUENTAS POR PAGAR	1,618	105	73	79	28	212
TOTAL PASIVOS	1,618	105	73	79	28	212
PARTICIPACIONES	17,399	22,078	13,420	21,442	12,566	31,972
TOTAL PATRIMONIO	17,399	22,078	13,420	21,442	12,566	31,972
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	19,017	22,183	13,492	21,520	12,594	32,184

Fuente: Atlántida Capital, S.A. / Elaboración: PCR

ESTADO DE RESULTADO FIALIQ (MILES DE DÓLARES)

COMPONENTE	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	jun-23	jun-24
INGRESOS DE OPERACIÓN						
INGRESOS POR INVERSIONES	434.81	1,357.13	822.89	633.35	283.47	722.29
GATOS DE OPERACIÓN						
GASTOS FINANCIEROS POR OPERACIONES EN INSTRUMENTOS FINANCIEROS	5.29	17.29	74.97	28.21	6.26	40.97
GASTOS DE GESTIÓN	152.88	553.63	170.32	103.83	45.10	72.60
GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN Y COMITÉS	17.73	18.35	38.97	9.08	4.13	18.34
RESULTADOS DE OPERACIÓN	258.91	767.86	538.64	492.23	227.98	590.38
OTROS GASTOS	7.11	0.44	0.36	0.09	0.09	0.05
UTILIDAD DEL EJERCICIO	251.80	767.43	538.28	492.14	227.91	590.33

Fuente: Atlántida Capital, S.A. / Elaboración: PCR

INDICADORES FIALIQ

RENTABILIDAD	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	jun-23	jun-24
ROA	1.32%	3.46%	3.99%	2.29%	3.60%	2.66%
ROE	1.45%	3.48%	4.01%	2.30%	3.61%	2.67%
MARGEN NETO	57.91%	56.55%	65.41%	77.70%	80.40%	81.73%
LIQUIDEZ						
LIQUIDEZ CORRIENTE	11.75	210.34	185.92	273.55	445.98	151.63
SOLVENCIA						
APALANCAMIENTO PATRIMONIAL	9.30%	0.48%	0.54%	0.37%	0.22%	0.66%

Fuente: Atlántida Capital, S.A. / Elaboración: PCR

Estados Financieros no Auditados del Atlántida Capital

BALANCE GENERAL ATLÁNTIDA CAPITAL, GESTORA FONDOS DE INVERSIÓN (MILES DE DÓLARES)						
COMPONENTE	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	jun-23	jun-24
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	188	442	697	2,660	337	435
INVERSIONES FINANCIERAS	502	935	908	3,212	350	3,799
CUENTAS POR COBRAR	62	353	774	896	560	1,094
OTROS ACTIVOS	114	47	176	201	117	127
ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	13	18	32	54	32	54
ACTIVOS FÍSICOS E INTANGIBLES	166	230	321	257	284	248
INVERSIONES FINANCIERAS	-	-	3,754	4,426	5,363	9,318
ACTIVO	1,045	2,025	6,662	11,704	7,041	15,075
CUENTAS POR PAGAR	9	13	-	-	511	4,595
OTRAS CUENTAS POR PAGAR	43	21	186	125	96	100
IMPUESTOS	1	286	1,172	1,559	776	888
PROVISIONES	44	59	74	116	86	125
PASIVO	96	379	1,433	1,801	1,468	5,708
CAPITAL SOCIAL	2,500	2,500	2,500	2,500	2,500	6,400
RESERVA LEGAL	-	68	268	500	268	500
RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES	- 1,277	- 1,551	0	0	0	0
RESULTADOS DEL PRESENTE EJERCICIO	- 274	628	2,461	6,903	2,805	2,467
PATRIMONIO	949	1,645	5,230	9,904	5,573	9,367
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	1,045	2,025	6,662	11,704	7,041	15,075

Fuente: Atlántida Capital, S.A. / Elaboración: PCR

ESTADO DE RESULTADOS ATLÁNTIDA CAPITAL, GESTORA FONDOS DE INVERSIÓN (MILES DE DÓLARES)						
COMPONENTE	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	jun-23	jun-24
INGRESOS DE OPERACIÓN:	300	1,639	4,983	6,016	2,919	3,618
INGRESOS POR SERVICIOS DE ADMINISTRACIÓN	300	1,639	4,983	6,016	2,919	3,618
GASTOS DE OPERACIÓN:	602	708	1,479	1,573	700	834
GASTOS POR COMERCIALIZACIÓN DE FONDOS DE INVERSIÓN	0	0	4	8	8	6
GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN Y PERSONAL	571	667	1,416	1,469	645	774
GASTOS POR DEPRECIACIÓN, AMORTIZACIÓN Y DETERIORO POR OPERACIONES CORRIENTES	31	41	60	95	47	55
RESULTADOS DE OPERACIÓN	-302	931	3,504	4,444	2,218	2,783
INGRESOS POR INTERESES	23	37	316	4,242	1,342	638
GANANCIAS (PÉRDIDAS) NETAS EN INVERSIONES FINANCIERAS	2	0	8	8	0	0
OTROS GASTOS FINANCIEROS	4	-0	-10	83	47	140
OTROS INGRESOS FINANCIEROS	-	-	22	23	2	-
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS Y RESERVAS	-274	968	3,839	8,634	3,516	3,282
GASTO POR IMPUESTO SOBRE LA RENTA	-	272	1,110	1,499	711	815
RESERVA LEGAL	-	68	268	232	-	-
RESULTADO INTEGRAL DEL PERIODO	-274	628	2,461	6,903	2,805	2,467

Fuente: Atlántida Capital, 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.