

FONDO DE INVERSIÓN CERRADO FINANCIERO ATLÁNTIDA RENTA VARIABLE II Fondo de Inversión

Comité No.222/2025		
Informe con EEFF no auditados al 30 de junio de 2025	Fecha de comité: 01 de octubre de 2025.	
Periodicidad de actualización: Semestral	Sector Fondos de Inversión/El Salvador	
Equipo de Análisis		
Rebeca Bonilla rbonilla@ratingspcr.com	Adrián Pérez aperez@ratingspcr.com	(503) 2266-9471
HISTORIAL DE CALIFICACIONES		
Fecha de información	dic-23	jun-25
Fecha de comité	12/07/2024	01/10/2025
Riesgo Integral	sv 2f	sv 2f
Riesgo Fundamental	sv A-f	sv A-f
Riesgo de Mercado	sv 2	sv 2
Riesgo Fiduciario	sv AAf	sv AAf
Perspectiva	Estable	Estable

Significado de la clasificación:

Perfil del Fondo A: Estos fondos de inversión están dirigidos a los inversionistas que tienen un perfil de inversión agresivo, con aceptación de riesgo para obtener mayores niveles rentabilidad, pero con una probabilidad mayor de pérdidas inesperadas o con considerables niveles de severidad.

Riesgo Integral 2: Dentro de su perfil, corresponde a fondos de inversión con una moderada vulnerabilidad a sufrir pérdidas en el valor

Riesgo Fundamental A: Los factores de protección, que se desprenden de la evaluación de la calidad y diversificación de los activos del portafolio son buenos. Los Fondos de inversión agrupados en este nivel poseen carteras balanceadas cuyas emisiones y/o calidad de activos fluctúan entre niveles de calidad crediticia sobresalientes hasta satisfactorias, con el objeto de tratar de aprovechar oportunidades de rendimientos mayores.

Riesgo de Mercado 2: Dentro de su perfil, corresponde a fondos de inversión con una moderada 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 clasificaciones **sv2f** al Riesgo Integral, **svA-f** al Riesgo Fundamental, **sv2** al Riesgo de Mercado y **svAAf** al Riesgo Fiduciario del **Fondo de Inversión Cerrado Financiero Atlántida Renta Variable II** con perspectiva "Estable", con cifras no auditadas al 30 de junio de 2025.

La calificación se fundamenta en el perfil agresivo del fondo, caracterizado por la concentración de sus inversiones en instrumentos de deuda de renta variable con vencimientos de mediano y largo plazo. Asimismo, incorpora la consideración de los controles implementados por la gestora para mitigar los riesgos de mercado y liquidez. Finalmente, se valora el posicionamiento en el mercado de la gestora y respaldo del grupo financiero Inversiones Atlántida, S.A

Perspectiva

Estable

Resumen Ejecutivo

Perfil de riesgo agresivo. El objetivo del fondo es invertir en valores de oferta pública de renta variable, tanto locales como internacionales, emitidos por el sector público o privado, así como en depósitos del sistema bancario. Adicionalmente, puede destinar recursos a valores de titularización, cuotas de participación en fondos de inversión y otros instrumentos financieros, conforme a su política de inversión. El fondo está dirigido a inversionistas con personería jurídica y perfil agresivo, orientados a horizontes de mediano (3 a 5 años) y largo plazo (más de 5 años), con tolerancia al riesgo de moderada a alta y sin requerimientos de liquidez inmediata.

Adecuada estructura de gobierno corporativo y respaldo de grupo financiero. PCR opina que Atlántida Capital cuenta con un gobierno corporativo sólido, enfocado en transparencia y cumplimiento normativo, respaldado por profesionales de amplia experiencia. Es parte de Inversiones Financieras Atlántida, S.A., subsidiaria de INVATLAN, grupo regional con más de 100 años en el sector financiero. A junio de 2025, administra el 35.4 % del patrimonio de fondos en El Salvador, siendo la segunda en gestión total y líder en fondos inmobiliarios con el 73.9 % del mercado.

Portafolio de inversiones con alta concentración. La calificadora considera que la calidad de los activos del portafolio es buena y no anticipa cambios relevantes en el corto o mediano plazo. Sin embargo, se observa una alta concentración en cuotas de participación de fondos administrados por la misma gestora. Al cierre del período, el portafolio ascendió a USD 9,286.42 miles, compuesto principalmente por cuotas del Fondo de Inversión Cerrado de Capital de Riesgo Atlántida Empresarial + y del Fondo de Inversión Cerrado de Capital de Riesgo Atlántida, mientras que el saldo restante se mantiene en depósitos a la vista. Cabe destacar que el análisis corresponde al primer mes de operaciones del Fondo.

Implementación de controles y supervisión del riesgo de mercado adecuados. PCR considera que el riesgo de mercado del Fondo es moderado-alto, en línea con su perfil de riesgo, destacando los controles implementados por la gestora para su adecuada gestión. No se anticipan cambios significativos en el corto o mediano plazo. La gestora aplica un Manual de Riesgo Integral con medidas específicas para mitigar la exposición a variaciones de mercado. Al cierre del período, el Fondo presentó un adecuado comportamiento, con un rendimiento promedio de 5.06 % y una pérdida máxima esperada (VaR) a un día de 35.95 % del portafolio, consistente con su perfil de riesgo.

Factores clave de clasificación

Factores que podrían llevar a un incremento en la clasificación: Los factores que, de forma individual o conjunta, podrían impulsar una mejora en la clasificación incluyen un crecimiento sostenido en el valor de mercado del portafolio que fortalezca su posicionamiento, una diversificación adecuada con instrumentos de alta calidad crediticia, menor concentración y mejores indicadores de duración y VaR.

Factores que podrían llevar a una reducción en la clasificación: Los factores que, de forma individual o conjunta, podrían afectar negativamente la clasificación incluyen una reducción significativa en el valor de mercado del portafolio, un deterioro en la calidad crediticia de los instrumentos, así como un aumento en la concentración, el VaR y los indicadores de duración del fondo de inversión.

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

PCR usó los estados financieros auditados de diciembre 2020 a 2024 y no auditados de junio 2024 a 2025. Adicionalmente, se usó información del portafolio de inversiones para la evaluación del riesgo fundamental, políticas y controles utilizados por la gestora para mitigar el riesgo de mercado e información de la sociedad administradora, 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 los niveles de inflación.

Hechos de importancia

El Fondo de Inversión Cerrado Financiero Atlántida Renta Variable II comenzó operaciones en mayo de 2025 con un patrimonio de USD 4.03 millones.

Panorama Internacional

La economía mundial ha enfrentado desafíos importantes al primer semestre de 2025, marcados principalmente por tensiones comerciales y nuevos conflictos geopolíticos. La incertidumbre por la aplicación de aranceles de parte de la mayor economía mundial hacia sus socios comerciales, conflictos bélicos y geopolíticos en diversas regiones del mundo y condiciones climáticas más extremas han generado una desaceleración sobre las expectativas del crecimiento mundial. De acuerdo con las perspectivas económicas del Banco Mundial, el crecimiento económico global se moderará en 2025 al pasar de una previsión inicial de 2.7 % a 2.3 %; mientras que, para 2026 la revisión a la baja es desde 2.7 % a 2.4 %.

Según el Banco Mundial, para la mayoría de las regiones del mundo se pronostica una reducción en las proyecciones de crecimiento económico, tanto en economías emergentes como en desarrollo. Para América Latina y el Caribe se prevé que el crecimiento se modere hasta un 2.3 % desde la proyección inicial de 2.5 %; mientras que, en Centroamérica se situará en 3.5 % en 2025 y 3.6 % en 2026. El pronóstico de crecimiento mundial incorpora los riesgos potenciales derivados de la coyuntura geopolítica y comercial; sin embargo, estos podrían exacerbarse si las principales economías mundiales como Estados Unidos o China no logran consensos significativos en términos comerciales o enfrentan una desaceleración más pronunciada de lo previsto.

Otros factores que serán cruciales sobre el desempeño económico de la región y del mundo son los cambios en las políticas monetarias. Se prevé que la Reserva Federal de Estados Unidos realice solamente una revisión a las tasas de referencia a la baja en 2025 para situarse en un rango entre 4.0 % y 4.25 % debido a señales mixtas del mercado laboral estadounidense y los efectos aún inciertos del impacto de los aranceles en la economía norteamericana. Otros aspectos incluyen los efectos de eventos climáticos aún más extremos y situaciones económicas domésticas de los países en diferentes regiones. El panorama internacional, en conclusión, tiene una alta dependencia de acuerdos y consensos que puedan alcanzarse entre los principales actores económicos y políticos del mundo, y su impacto sobre las otras economías emergentes y en desarrollo.

Desempeño económico

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

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

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

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

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

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

Sector Fondos de Inversión

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

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

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

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

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

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

Riesgo fiduciario

Atlántida Capital, S.A., constituida en 2016, forma parte de Inversiones Financieras Atlántida, S.A., subsidiaria de INVATLAN, holding del Grupo Financiero Atlántida de Honduras, el cual cuenta con más de un siglo de trayectoria en la región centroamericana.

En opinión de PCR, la administradora del fondo demuestra una sólida capacidad en la gestión de recursos, apoyada en una estructura de gobierno corporativo integrada por profesionales con amplia experiencia y formación académica en el ámbito financiero. La entidad opera bajo principios de transparencia, cumplimiento normativo y mejora continua, alineados con el código de gobierno corporativo, lo que respalda una gestión ética y eficiente.

Atlántida Capital, S.A. se posiciona como la segunda mayor administradora en el mercado de fondos de inversión de El Salvador, con una cuota del 35.4% sobre el patrimonio gestionado. Asimismo, lidera el segmento de fondos de inversión inmobiliarios, concentrando el 73.9% del total del mercado.

Situación financiera de la administradora.

A junio de 2025, los activos administrados por la gestora ascendieron a USD 15,771.0 miles, compuestos principalmente por inversiones financieras (85.6 %), seguidas de cuentas por cobrar (6.5 %) y otros activos de menor participación. La evolución fue positiva, con un incremento interanual del 4.6 %.

Los pasivos totalizaron USD 5,358.5 miles, registrando una disminución del 6.1 % respecto a junio de 2024, concentrados en cuentas por pagar (73.2 %). Por su parte, el patrimonio se situó en USD 10,412.5 miles, reflejando un crecimiento del 11.2 %, impulsado por la mayor reserva legal y los resultados acumulados de ejercicios anteriores. En consecuencia, el apalancamiento se ubicó en 0.1 veces, lo que evidencia un manejo adecuado de la deuda, en línea con su rango histórico.

En cuanto a los resultados de Atlántida Capital, al cierre de junio de 2025 la utilidad neta ascendió a USD 2,598.9 miles, con un incremento interanual de 5.4 %, sustentado en el crecimiento en los ingresos por servicios de administración. Los gastos operativos se mantuvieron estables, lo que favoreció un margen bruto de 146.4 % (junio 2024: 130 %) mostrando una mejora en la eficiencia de generación de ingresos frente a los costos incurridos.

Los indicadores de rentabilidad reflejaron un buen desempeño en la gestión, con un ROAA de 36.0 % y un ROEA de 56.1 %, apoyados en la estabilidad de los costos frente al dinamismo de los ingresos.

Responsabilidad Social

Atlántida Capital promueve la inclusión y la igualdad de oportunidades, participa en programas de responsabilidad social del conglomerado y cuenta con políticas de gobierno corporativo que respaldan el adecuado funcionamiento de su junta directiva y áreas gerenciales. Estos aspectos fueron identificados en la evaluación ESG interna realizada por PCR.

Reseña, descripción y análisis del Fondo

El Fondo de Inversión Cerrado Financiero Atlántida Renta Variable II, administrado por Atlántida Capital, S.A., tiene como objetivo invertir en valores de oferta pública de renta variable, tanto locales como internacionales, incluyendo instrumentos del sector público y privado, depósitos bancarios, valores de titularización y cuotas de participación en fondos, conforme a su política de inversión. Por su horizonte de mediano y largo plazo, está dirigido a inversionistas institucionales con perfil agresivo, tolerancia media-alta al riesgo, experiencia en mercados de capitales y que no requieran liquidez inmediata; la moneda de negociación es el dólar estadounidense.

DATOS BÁSICOS DEL FONDO DE INVERSIÓN	
Tipo de fondo	Fondo de inversión cerrado
Denominación del fondo	Fondo de Inversión Cerrado Financiero Atlántida Renta Variable II
Denominación de la emisión	FCFARV2
Sociedad Administradora	Atlántida Capital, Gestora de Fondos de Inversión
Plazo de duración	99 años
Monto de la emisión	La emisión total del Fondo es por 2,400.00 participaciones a un precio unitario de USD 25,000.00, formado un patrimonio total de USD 60,000,000.
Moneda	Dólares Estadounidenses (USD)
Principales políticas ¹	Política de inversión Política de endeudamiento
Custodio	Central de Depósitos de Valores, S.A. de C.V. (CEDEVAL)

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

Situación financiera del fondo

El Fondo de Inversión inició operaciones en mayo de 2025, por lo que el análisis considera información al cierre de junio de dicho año. A esa fecha, los activos totalizaron USD 9,298.8 miles, de los cuales el 98.24 % corresponde a inversiones financieras, principalmente en cuotas de participación de un fondo administrado por la misma gestora, en línea con su estrategia de inversión; el resto se encuentra en disponibilidades y otros activos de menor relevancia.

Al cierre de junio de 2025, los pasivos del Fondo ascendieron a USD 3.43 miles, conformados en su totalidad por cuentas por pagar. El patrimonio totalizó USD 9,298.8 miles, compuesto en un 99.8 % por cuotas de participación y, en menor medida, por resultados por aplicar. En consecuencia, el nivel de apalancamiento patrimonial fue de 0.04 %, en cumplimiento holgado de la política de endeudamiento establecida para el Fondo.

La concentración patrimonial por partícipe es elevada; sin embargo, se considera consistente con el perfil de riesgo del Fondo. PCR estima que el carácter cerrado de la figura atenúa parcialmente este riesgo, dado que la liquidación de cuotas solo puede realizarse a través de negociación en el mercado secundario. Asimismo, la participación exclusiva de personas jurídicas en el portafolio contribuye a mitigar riesgos asociados y fortalece la estabilidad de la estructura patrimonial.

¹ Ver prospecto: [Prospecto_FCFARV2](#)

En su primer mes de operación, el Fondo registró ingresos por USD 40.85 miles y gastos por USD 12.58 miles, obteniendo una utilidad neta de USD 28.27 miles. PCR considera que este desempeño es positivo, tomando en cuenta que el Fondo se encuentra en su etapa de inicio, y continuará monitoreando la evolución de los resultados en el horizonte de la calificación.

Evaluación de riesgo fundamental del fondo

En opinión de PCR, los factores de protección vinculados a la calidad de los activos del portafolio se consideran adecuados, sin anticiparse cambios relevantes en el corto o mediano plazo; no obstante, se observa una elevada concentración en instrumentos de fondos administrados por la misma gestora.

El portafolio se mantiene en línea con la política de inversión y cumple con los límites establecidos, particularmente en lo relativo al porcentaje máximo por instrumento. PCR dará seguimiento a las acciones de la gestora orientadas a fortalecer la diversificación en el corto y mediano plazo. Cabe señalar que la gestora cuenta con manuales y políticas de gestión integral de riesgos, que incluyen lineamientos específicos para la administración de los activos.

Al cierre de junio de 2025, las inversiones del portafolio sumaron USD 9,286.42 miles, de las cuales el 98.01 % correspondió a cuotas de participación en fondos administrados por la misma gestora; dentro de este porcentaje, el 89.15 % se encuentra en el Fondo de Inversión Cerrado de Capital de Riesgo Atlántida Empresarial + y el 9.55 % en el Fondo de Inversión Cerrado de Capital de Riesgo Atlántida, ambos con calificación A- por PCR. El 1.29 % restante se mantiene en depósitos a la vista en un banco del mismo grupo financiero. PCR verificó que el Fondo cumple con su política de inversión, que establece un límite máximo del 50 % en cuotas de un mismo fondo.

Riesgo de mercado

El Fondo presenta una exposición moderada-alta al riesgo de mercado; no obstante, este se ve mitigado por su perfil de riesgo y los controles implementados por la gestora para su adecuada gestión. No se esperan cambios significativos en el corto o mediano plazo. La gestora dispone de un Manual de Riesgo Integral que contempla medidas específicas para contrarrestar las variaciones propias del entorno financiero.

Al cierre de junio de 2025, el rendimiento promedio del Fondo fue de 5.06 %, con una volatilidad de 15.46 % y un Valor en Riesgo (VaR) equivalente al 35.95 % del patrimonio, en línea con su perfil de riesgo. En términos de liquidez, los activos líquidos representaron el 1.63 % del total, cumpliendo con los límites establecidos en las políticas internas. Todas las operaciones se encuentran denominadas en dólares estadounidenses, lo que contribuye a mitigar el riesgo cambiario.

Estados financieros no auditados del Fondo.

BALANCE GENERAL FICFARV2 (MILES DE DÓLARES)

Componente	may-25	jun-25
Activos Corrientes		
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	121	152
Depósitos a Plazo	-	-
Inversiones Financieras	3,906	9,135
Cuentas por Cobrar Netas	-	-
Otros Activos	-	12
Total Activos	4,026.88	9,298.80
Pasivos Corrientes		
Cuentas por Pagar	0	3
Total Pasivos	0.17	3.43
Participaciones	4,025	9,283
Patrimonio restringido	-	-
Resultados por aplicar	-	13
Total Patrimonio	4,026.71	9,295.37
Total Pasivo y Patrimonio	4,026.88	9,298.80

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

ESTADO DE RESULTADO FICFARV2 (MILES DE DÓLARES)

Componente	may-25	jun-25
Ingresos de Operación		
Ingresos por Inversiones	1.88	40.85
Gastos de Operación	0.17	28.27
Gastos Financieros por Operaciones en Instrumentos Financieros	-	24.66
Gastos de Gestión	0.17	3.61
Gastos Generales de Administración y Comités	-	-
Resultados de Operación	1.71	12.58
Otros Gastos	-	-
Utilidad del Ejercicio	1.71	12.58

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

Estados financieros no auditados de Atlántida Capital

BALANCE GENERAL ATLÁNTIDA CAPITAL, GESTORA FONDOS DE INVERSIÓN (MILES DE DÓLARES)

COMPONENTE	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	jun-24	jun-25
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	442	697	2,660	264	435	793
INVERSIONES FINANCIERAS	935	908	3,212	3,159	3,799	4,468
CUENTAS POR COBRAR	353	774	896	1,178	1,094	1,030
OTROS ACTIVOS	47	176	201	249	127	228
ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	18	32	54	62	54	62
ACTIVOS FÍSICOS E INTANGIBLES	230	321	257	269	248	154
INVERSIONES FINANCIERAS	-	3,754	4,426	14,706	9,318	9,036
ACTIVO	2,025	6,662	11,704	19,886	15,075	15,771
PRÉSTAMOS Y SOBREGIROS				5,500		3,921
CUENTAS POR PAGAR	13	-	-	-	4,595	0
OTRAS CUENTAS POR PAGAR	21	186	125	105	100	329
IMPUESTOS	286	1,172	1,559	1,828	888	943
PROVISIONES	59	74	116	140	125	165
PASIVO	379	1,433	1,801	2,073	5,708	1,438
CAPITAL SOCIAL	2,500	2,500	2,500	6,400	6,400	6,400
RESERVA LEGAL	68	268	500	1,001	500	1,001
RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES	-	1,551	0	0	0	412
RESULTADOS DEL PRESENTE EJERCICIO		628	2,461	6,903	2,467	2,599
PATRIMONIO	1,645	5,230	9,904	12,314	9,367	10,413
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	2,025	6,662	11,704	19,886	15,075	15,771

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

ESTADO DE RESULTADOS ATLÁNTIDA CAPITAL, GESTORA FONDOS DE INVERSIÓN (MILES DE DÓLARES)

COMPONENTE	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	jun-24	jun-25
INGRESOS DE OPERACIÓN:	1,639	4,983	6,016	7,464	3,618	3,860
INGRESOS POR SERVICIOS DE ADMINISTRACIÓN	1,639	4,983	6,016	7,464	3,618	3,860
GASTOS DE OPERACIÓN:	708	1,479	1,573	1,983	834	1,223
GASTOS POR COMERCIALIZACIÓN DE FONDOS DE INVERSIÓN	0	4	8	6	6	37
GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN Y PERSONAL	667	1,416	1,469	1,851	774	1,114
GASTOS POR DEPRECIACIÓN, AMORTIZACIÓN Y DETERIORO						
POR OPERACIONES CORRIENTES	41	60	95	126	55	72
RESULTADOS DE OPERACIÓN	931	3,504	4,444	5,481	2,783	2,637
INGRESOS POR INTERESES	37	316	48	35	638	23
GANANCIAS (PÉRDIDAS) NETAS EN INVERSIONES FINANCIERAS	0	8	4,181	1,891	0	1,005
GASTOS POR OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS				236		180
GASTOS POR CUENTA POR PAGAR				12		14
OTROS GASTOS FINANCIEROS	0	3	-	-	-	0
OTROS INGRESOS FINANCIEROS	-	-	2	1	-	-
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS Y RESERVAS	968	3,825	8,613	7,160	3,282	3,470
GASTO POR IMPUESTO SOBRE LA RENTA	272	1,096	1,477	1,747	815	871
RESERVA LEGAL				-	-	-
RESULTADO INTEGRAL DEL PERIODO	696	2,729	7,135	5,414	2,467	2,599

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.