



Global  
Venture  
S.A. de C.V.

Clasificadora de Riesgo



2026  
Junio

---

Fondo de Inversion abierto Hencorp  
Opportunity FIAHO

---

**Informe de Clasificación  
al 30 de Junio de 2026**

**Septiembre 2026**

## Clasificación

AL 30 DE JUNIO 2026

|                                                  | RATING<br>ANTERIOR | RATING<br>ACTUAL |
|--------------------------------------------------|--------------------|------------------|
| Emission                                         | A A Af             | A A Af           |
| Perspectiva                                      | Estable            | Estable          |
| Fecha de reunión del Consejo<br>de Clasificación | 30 Septiembre 2026 |                  |
| Reunión                                          | Ordinaria          |                  |

|                          |    |                                                                                     |
|--------------------------|----|-------------------------------------------------------------------------------------|
| 1 BASES DE CLASIFICACIÓN | 3  |    |
| 2 ANALISIS FINANCIERO    | 16 |   |
|                          |    |  |

## Descripción de la Categoría

**AAA f** : La calidad y diversificación de los activos del fondo, la capacidad para la generación de flujos, las fortalezas y debilidades de la administración, presentan la más alta probabilidad de cumplir con sus objetivos de inversión, teniendo una muy buena gestión para limitar su exposición al riesgo por factores inherentes a los activos del fondo y los relacionados con su entorno. Nivel Excelente.

Categoría 1: Baja sensibilidad a condiciones cambiantes en el mercado. Los fondos de inversión en la categoría 1, se consideran con una baja sensibilidad a condiciones cambiantes en el mercado. Es de esperar que el fondo presente estabilidad a través de cambios en los escenarios de mercado, además de una muy baja exposición a los riesgos del mercado al que pertenecen de acuerdo a la naturaleza del fondo.

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. *Art. 92 Ley del mercado de valores.*

La información financiera utilizada para el presente análisis comprendió los estados financieros auditados al 30 de junio de 2023, 2024, 2025 y 2026 así como proyecciones proporcionadas.



## Analistas :

Rafael Antonio Parada M  
Miriam Martinez de Parada  
Siomara Brizuela Quezada  
Pablo E. Parada M.  
Rafael Parada

CALLE LA JACARANDA PJE.8  
#3 URBANIZACIÓN MAQUILISHUAT  
SAN SALVADOR  
TEL: 2263-3584  
GLOBAL.VENTURE@CYT.NET

# INDICADORES FINANCIEROS

y Estadísticas más Importantes  
En miles de dólares \$

| INFORMACIÓN FINANCIERA                                          | JUN<br>2023  | JUN<br>2024   | JUN<br>2025   | JUN<br>2026    | 2023<br>vs.<br>2024 | 2024<br>vs.<br>2025 | 2025<br>vs.<br>2026 |
|-----------------------------------------------------------------|--------------|---------------|---------------|----------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| <b>CONSOLIDADOS</b>                                             |              |               |               |                |                     |                     |                     |
| Total Ingresos de Operación                                     | 11.87        | 744.06        | 2,468.24      | 5,305.69       |                     | 231.7%              | 115.0%              |
| Ingresos por inversiones                                        | 11.87        | 744.06        | 2,468.24      | 5,305.69       |                     | 231.7%              | 115.0%              |
| Total Gastos de Operación                                       | 2.03         | 155.46        | 539.59        | 1,061.97       |                     | 247.1%              | 96.8%               |
| Gastos por Gestion                                              | 1.13         | 114.98        | 406.31        | 914.06         |                     | 253.4%              | 125.0%              |
| Gastos financieros por operaciones con instrumentos financieros | 0.76         | 38.23         | 127.42        | 145.59         |                     | 233.3%              | 14.3%               |
| Utilidades de Operación                                         | 9.84         | 588.60        | 1,928.65      | 4,243.72       |                     | 227.7%              | 120.0%              |
| EBIT (En miles de US\$)                                         | 10.60        | 626.83        | 2,056.07      | 4,389.31       |                     | 228.0%              | 113.5%              |
| EBIT/Ingresos de Operación                                      | 0.89         | 0.84          | 0.83          | 0.83           |                     |                     |                     |
| Utilidades Netas                                                | 9.84         | 588.60        | 1,928.65      | 4,243.72       |                     | 227.7%              | 120.0%              |
| Activos Totales                                                 | 1,929.46     | 27,286.94     | 99,415.44     | 218,905.75     |                     | 264.3%              | 120.2%              |
| Pasivos Totales                                                 | 1.13         | 32.74         | 100.96        | 228.00         |                     | 208.4%              | 125.8%              |
| Patrimonio                                                      | 1,928.33     | 27,254.20     | 99,314.48     | 218,677.38     |                     | 264.4%              | 120.2%              |
| <b>PARTICIPACIONES</b>                                          |              |               |               |                |                     |                     |                     |
| Numero de cuotas de participaciones emitidas y pagadas          | 1,912,045.29 | 25,613,412.36 | 88,595,388.84 | 185,942,453.78 |                     |                     |                     |
| Valor unitario de cuota de participacion                        | 1.00851811   | 1.064059535   | 1.120989339   | 1.176048693    |                     |                     |                     |
| <b>RENTABILIDAD</b>                                             |              |               |               |                |                     |                     |                     |
| Margen Neto de Utilidad                                         | 0.0069       | 0.0230        | 0.0288        | 0.0272         | 74.6%               | 31.7%               | -31.1%              |
| ROE: Rendimiento Patrimonio                                     | 0.0051       | 0.0216        | 0.0194        | 0.0194         | 80.6%               | 21.4%               | -36.18%             |
| ROA: Retorno de los Activos                                     | 0.0051       | 0.0216        | 0.0194        | 0.0194         | 77.7%               | 33.2%               | -32.5%              |
| ROS: Margen de Utilidad Neta                                    | 0.8290       | 0.7911        | 0.7814        | 0.7998         | 77.3%               | 17.8%               | -29.1%              |
| working Ratio                                                   | 0.06         | 0.05          | 0.05          | 0.03           |                     |                     |                     |
| Indice de Desarrollo                                            |              |               | 231.73%       | 114.96%        |                     |                     |                     |
| <b>LIQUIDEZ</b>                                                 |              |               |               |                |                     |                     |                     |
| Liquidez                                                        |              | 833.44        | 984.70        | 960.11         |                     |                     |                     |
| Prueba Acida                                                    | 448.12       | 50.79         | 322.48        | 275.06         |                     |                     |                     |
| Fondo de Maniobra (en miles de US\$)                            | 1,928.33     | 27,254.20     | 99,314.48     | 218,677.75     |                     |                     |                     |
| Coficiente de Caja                                              | 448.12       | 50.74         | 322.48        | 275.04         |                     |                     |                     |
| Ing. Fin, Invers. / Act. Líquidos                               | 0.62%        | 2.73%         | 2.48%         | 2.42%          |                     |                     |                     |
| <b>EFICIENCIA</b>                                               |              |               |               |                |                     |                     |                     |
| Efectivo y equivalentes de efectivo                             | 506.37       | 1661.38       | 32557.52      | 62709.85       |                     |                     |                     |
| Inversiones Financieras                                         | 1,423.09     | 25,624.07     | 66,857.51     | 156,191.21     |                     |                     |                     |
| <b>CAPITAL</b>                                                  |              |               |               |                |                     |                     |                     |
| Patrimonio / Activos                                            | 99.94%       | 99.88%        | 99.90%        | 99.90%         |                     |                     |                     |
| Patrimonio /ingresos por ventas                                 | 16245.41%    | 3662.90%      | 4023.70%      | 4121.56%       |                     |                     |                     |
| Inversiones/Patrimonio                                          | 73.80%       | 94.02%        | 67.32%        | 71.43%         |                     |                     |                     |
| Efectivo y equivalentes de efectivo/ patrimonio                 | 26.26%       | 6.10%         | 32.78%        | 28.68%         |                     |                     |                     |

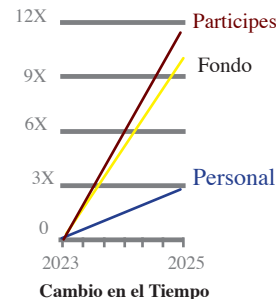
# BASES DE CLASIFICACIÓN

**E** L RATING ASIGNADO AL Fondo de Inversión abierto Hencorp Opportunity. es de AAAf , con Perspectiva estable , y de Categoría -1- en Riesgo de Mercado, tiene su base en los siguientes aspectos: perspectiva de la resistencia al riesgo buena y el grado de la resistencia al riesgo fuerte, buen nivel de gestión de portafolio de cartera . A pesar del impacto global sin precedentes de la guerra de Iran , el shock del petróleo, la probable crisis económica y inflación, en este entorno difícil, y de cuán resistente sera el desempeño comercial y financiero durante estos tiempos difíciles, ante el entorno y coyuntura económica y la crisis, es lo suficiente robusto del sistema de negocio y del modelo de beneficio, el modelo de trabajo que se tiene y el actual posicionamiento/nichos competitivos del Fondo de Inversión abierto Hencorp Opportunity , para poder enfrentar las fuerzas conductoras que conforman la estructura sectorial y con una fuerte posición y sistema de negocio de Fondo de Inversión abierto Hencorp Opportunity, el cambio y mejora en el ciclo económico del Fondo de Inversión abierto Hencorp Opportunity que se ha tenido en el periodo analizado y la situación económico financiera, la tendencia del comportamiento y la actual estructura y capacidad competitiva de la gerencia comercial, el nivel de funcionamiento de la estructura organizacional divisional, un fuerte liderazgo en la alta gerencia y el estilo gerencial que le permite un alto nivel de flexibilidad, preservando la autonomía, la suma es mayor que las partes, para aprovechar las condiciones del mercado, así como un buen nivel de competitividad, todos estos aspectos determinan esta clasificación. Se ha diversificado la estructura del portafolio de inversiones y composición de los clientes, lo cual ha repercutido en la estructura 20/80 sustentada en el nicho de gobierno, que se ha mantenido con una situación porcentual entre los clientes gobierno, privados, pese a la baja porcentual de su importancia en el total de segmentos. El Fondo de Inversión abierto Hencorp Opportunity ha tenido una evolución muy positiva de su ciclo, del ciclo económico y fase de ciclo de vida de introducción en los tres años, ha mejorado su posición competitiva, con alta participación del sector, lo cual le proporciona una plataforma de trabajo para enfrentar el periodo difícil generado por la guerra de Iran , y la posible recesión producto

## Fondo de Inversion abierto Hencorp Opportunity

en números

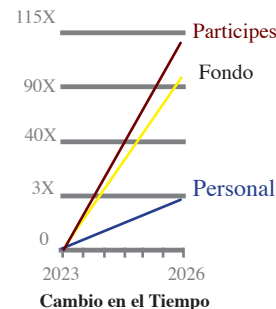
**Personal**  
2023: **3**  
2025: **9**  
**Fondo**  
2023: **\$ 15.29 Millones**  
2025: **\$153.8 Millones**  
**Participes**  
2023: **243**  
2025: **2861**



## Fondo de Inversion abierto Hencorp Opportunity a junio

en números

**Personal**  
2023: **3**  
2026: **9**  
**Fondo**  
2023: **\$ 1.92 Millones**  
2026: **\$218.6 Millones**  
**Participes**  
2023: **39**  
2026: **3635**



de la crisis, las perspectivas y el manejo de los factores claves de éxito, favoreciendo los patrones de creación de valor y no de extracción de valor y de las variables económico - financieras que le permitieron tener un posicionamiento mejor dentro de la actual coyuntura , y posible depresión. La gestión de la cartera de inversión debe continuar en el proceso de mejora para no permitir que se produzca la situación en la que existe un vínculo entre el rendimiento pasado y el fracaso de los fondos. Se cuenta con un fuerte índice patrimonial con un buen nivel de patrimonio ajustado a riesgo (escenarios de pérdida de severos a moderados). Adicionalmente, a este nivel de riesgo ajustado, el fondo ha sido aumentado de \$15.29 millones en el 2023, a \$58.5 millones en el 2024 y a \$153.5 millones en el 2025. El éxito

### Antecedentes

Fondo de Inversión abierto Hencorp Opportunity FIAHO, fue autorizado SSF el 28 de julio del 2022 por Hencorp G Holding S. de R.L. y Eduardo Arturo Alfaro Barillas como accionistas. Es una sociedad anónima de capital fijo funciona de acuerdo a la Ley de fondos de inversión , está autorizada para operar en El Salvador y su objeto principal es la administración de fondos de inversión, sean estos fondos abiertos o fondos cerrados , especialmente con facultades de recibir aportes de

los participes administrar los fondos .Iniciaron operaciones el 2 de mayo del 2024 . Con un personal de 3 en el 2023 , el número de personal a diciembre del 2025 fue de 9 . Hencorp G Holding S. de R.L. es la dueña del 99.99% de las acciones de la Hencorp Gestora de Fondos de Inversión S.A, el resto está en poder de un accionista. La industria la componen 4 empresas en el 2025.

o al menos la supervivencia de un fondo de inversión depende de que tan buena sea su gestión del portafolio de inversión que tenga como propósito que Existe un vínculo entre el rendimiento pasado y el fracaso de los fondos , de tal manera que no se tenga eventos de riesgo inesperados. El desarrollo y la implementación de protecciones ahora en este periodo que vivirá el país es esencial, teniendo presente los fenómenos climáticos y situación caos a nivel mundial . El volumen de las posibles pérdidas y el nivel la concentración de la exposición, ha sido el propósito del Fondo de Inversión abierto Hencorp Opportunity en la forma de hacer negocios y su modelo de beneficio.

Los fondos de inversión recogen los ahorros de los inversores minoristas, que deben estar debidamente protegidos. Son actores clave en el sector financiero cuyo impacto potencial en los mercados y la economía debe ser monitoreado. Por lo tanto, si bien el gestor de riesgos debe gestionar los riesgos que amenazan a los inversores y a los mercados financieros, su experiencia también debe contribuir a la eficiencia de las inversiones. Al implementar sus estrategias, los gestores de cartera asumen riesgos voluntariamente con el objetivo de obtener beneficios. Deben desempeñar su función como controladores de las inversiones, pero también, mediante su capacidad analítica y métodos específicos, permiten la evaluación más precisa del perfil riesgo/rentabilidad de la inversión. La necesidad de asumir riesgos y la perspectiva de oportunidad fueron bien resumidas por Milton Friedman en su famosa frase: «No existe el almuerzo gratis».<sup>3</sup> Numerosos escándalos financieros han puesto de manifiesto los riesgos que subyacen a las ganancias, demostrando la virtual imposibilidad de generar ingresos, y en general de hacer negocios, sin asumir riesgos. El riesgo se ha convertido en una necesidad, y en el marco de los fondos de inversión, es un elemento crucial.

El Fondo posee un nivel fuerte del Modelo de tres líneas de defensa .La primera línea de defensa abarca las funciones que poseen y gestionan los riesgos, también conocidas como responsables de la toma de riesgos. En el caso de los fondos, los gestores de cartera y los administradores de fondos forman parte de la primera línea y se consideran responsables de la toma de riesgos. La segunda línea de defensa abarca las funciones que supervisan el riesgo, es decir, las funciones de gestión de riesgos y cumplimiento normativo. La tercera línea abarca las funciones que proporcionan una garantía independiente con respecto a la primera y la segunda línea, es decir, los auditores internos. La función de gestión de riesgos solo puede proporcionar una garantía razonable, no absoluta, a una entidad como un fondo. En estas tres líneas se tiene una perspectiva de la resistencia al riesgo buena y el grado de la resistencia al riesgo fuerte. Ha gozado de un ciclo de vida con un muy buen crecimiento y en el nivel de estabilidad-dinamismo en lo comercial. Las fortalezas en lo referente a estabilidad del negocio incluyen: buenas tendencias comerciales, una búsqueda de reducir la exposición de los clientes, una cartera de inversiones que le han favorecido en el negocio y una buena diversificación de riesgo.

Una ventaja del Fondo de Inversión abierto Hencorp Opportunity para el inversor es la posibilidad de invertir en una cartera diversificada, incluso con un capital modesto. La gestión profesional de la cartera de un fondo es otra ventaja que ofrecen los fondos.

Otros factores que han determinado esta clasificación es el modelo de trabajo del Fondo .

Los riesgos de Fondo de Inversión abierto Hencorp Opportunity son de tres categorías: los riesgos previsibles que surgen dentro de las operaciones de la empresa, los riesgos estratégicos y los riesgos externos.

Los riesgos previsibles están bastante controlados por los procesos organizacionales, management, prácticas de gobierno corporativo, las políticas de exposición y el riesgo residual es bajo.

Los riesgos estratégicos de Fondo de Inversión abierto Hencorp Opportunity, estas amenazas que forman esta categoría, es decir, una cantidad de eventos y tendencias externas que pueden impactar la trayectoria de crecimiento y el valor accionario. La empresa voluntariamente acepta un cierto riesgo de nivel moderado con el fin de generar retornos moderados por su estrategia. En cambio si tuvieran una estrategia con altas expectativas de rentabilidad en general obligaría al Fondo a asumir riesgos significativos y la gestión de esos riesgos es un factor clave en la captura de las ganancias potenciales y base de clientes.

En el riesgo estratégico tiene un peso importante en la industria, la

## Antecedentes

Hencorp Gestora de Fondos de Inversión S.A, Sociedad Anónima, fue fundada el 16 de julio del 2021 por Hencorp G Holding S. de R.L. y Eduardo Arturo Alfaro Barillas como accionistas. Es una sociedad anónima de capital fijo funciona de acuerdo a la Ley de fondos de inversión , está autorizada para operar en El Salvador y su objeto principal es la administración de fondos de inversión , sean estos fondos abiertos o fondos cerrados , especialmente con facultades de recibir

aportes de los participantes administrar los fondos .Se inició el 18 de febrero 2022 fue autorizada por la SSF .Iniciaron operaciones con 3 de personal , el número de personal a diciembre del 2025 fue de 9 . Hencorp G Holding S. de R.L. es la dueña del 99.99% de las acciones de la Hencorp Gestora de Fondos de Inversión S.A, el resto está en poder de un accionista. La industria la componen 4 empresas en el 2025.

Aspectos claves de Fondo de Inversion abierto Hencorp Opportunity

| Fortalezas                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | Debilidades                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | Oportunidades                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | Amenazas                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <ul style="list-style-type: none"><li>• Rangos Críticos fuertes de los Valores: Perspectiva de la resistencia al azar y del grado de la resistencia al riesgo</li><li>• Personal gerencial motivado y con alto compromiso.</li><li>• Excelente nicho. Enfoque comercial y marketing agresivo y una adecuada estructura 20/80 del Fondo.</li><li>• Respaldo del Grupo , buen nivel en la diversificación</li><li>• Buen equipo gerencial, proactividad, con muy buena experiencia, conocimiento del mercado y contactos, con capacidad emprendedora</li><li>• La estructura organizacional pequeña le permite ser flexible y disponer de un ciclo corto de los procesos.</li><li>• Un perfil mejor del sistema de trabajo y del modelo de beneficio con buenos rendimientos.</li><li>• Tener un segmento leal de clientes y buena imagen en el mercado.</li><li>• Estructura de inversiones.</li><li>• Gestión de eventos de riesgo inesperados.</li><li>• Acceso a fuentes de capital.</li></ul> | <ul style="list-style-type: none"><li>• El sistema de planificación estratégica y operativa y de control estructurado y formalizado.</li><li>• La estructura organizacional debe enfatizar los procesos, enfocándose a disminuir la exposición de el portafolio de inversiones.</li><li>• La productividad del personal puede ser mayor</li><li>• Bajo nivel de diversificación por el fondo de los tipos de inversión .</li></ul> | <ul style="list-style-type: none"><li>• Cambio Climático.</li><li>• Las empresas se han dado cuenta del peligro que tiene sumar dependencia y lejanía. Pero es cierto que las cadenas de producción nacionales también se paralizan en caso de un shock . Da igual. A través del planeta circula una corriente de desencanche.</li><li>• El precio del petróleo, esta evolucionando, Diciembre 2010 \$88.56 ,junio 2021 \$62.53, agosto 2021 \$68.11, octubre 2021 \$74.52, diciembre 2021 \$68.88, enero 2022 \$74.98, febrero 2022 \$88.77, marzo 2022 \$116.98, abril 2022 \$107.75, junio 2022 \$114.5, septiembre 2022 \$84.13, nov 2022 \$84.78., diciembre 2022 \$76.17 , septiembre 2023 \$91.76, diciembre 2023 \$79.02, diciembre 2024 \$72.99, diciembre 2025 \$56.52 ,el 2026 en enero \$60.62 , febrero \$65.05, marzo \$92.46 ,abril \$88.13</li></ul> | <ul style="list-style-type: none"><li>• Impacto global de la guerra de Iran Adverso shocks. exogeno. Posible recesión.</li><li>• Shocks económicos</li><li>• La dolarización del país, no tener política crediticia y monetaria .</li><li>• Golpe de la inflación y crisis energética. Inflación en aumento 2020 -0.1, 2021 6.1% , 2022 agosto 7.7%, 2022 a diciembre 7.3%, 2023 agosto 3.09%,2023 a diciembre 1.23%, 2024 1,05%, el 0,9% 2025.</li><li>•Un mercados líquido que presenta poca profundidad, amplitud y resiliencia.</li><li>• El Riesgo de contagio se ha vuelto importante (Chocques en una parte de la economía o el ecosistema del negocio se extienden rápidamente a otras partes, producto del problema de USA, etc ).</li><li>• Perspectiva incierta y crecimiento bajo entre 2.5% y 2. 0% para el 2026 (Crecimiento de 2008 1.3%, -3.1% en el 2009, 2010 un 1.4% , 2011 un 2.2% , 2012 un 1.9%, 2013 1.8%, 2014 un 2.0% , 2015 un 2.3%, 2016 un 2.4%, 2017 un 2.3%, 2.5% para el 2018, 2.38% para el 2019, -7.9% para el 2020, 10.3% para el 2021, 2.6% para el 2022, 3.5% para el 2023, , 2024 2.6%, , 2025 3.9%)</li><li>• El momentum de la coyuntura política económica y social. Reversión parcial de la globalización</li><li>• La gran estrategia de Trump «hegemonía iliberal», y que su esencia definitoria era la exigencia de «reciprocidad». se describe mejor como una «hegemonía depredadora». Su objetivo central es utilizar la posición privilegiada de Washington para obtener concesiones, tributos y muestras de sumisión tanto de aliados como de adversarios, buscando beneficios a corto plazo en lo que considera un mundo de suma cero.</li></ul> |

marca, competidores y el estancamiento del mercado (volumen real sin crecer, no se ha generado demanda agregada). En cuanto riesgo relevante se tiene la reducción del margen de la industria, volatilidad mediana en el ciclo de negocio. La industria ha pasado por un aumento rápido de jugadores, conllevando a una sobrecapacidad que agudiza la competencia.

Estos riesgos estratégicos que pueden irrumpir e incluso afectar el negocio, son de nivel moderados para el caso de Fondo de Inversión abierto Hencorp Opportunity. Debe aprender a anticipar y manejar estas amenazas sistemáticamente y en el proceso, convertir algunas de ellas en oportunidades de crecimiento, la cuantificación de sus riesgos de mercado son moderados; por ser una empresa pro cíclica; tiene un nivel de riesgos y probabilidad que esta indexada al ciclo económico.

En cuanto los riesgos externos, incontrolable, algunos riesgos surgen de acontecimientos externos al Fondo y están más allá de su influencia o control. Las fuentes de estos riesgos incluyen entre otros: la guerra de Iran, el entorno y coyuntura de USA, los resultados de las operaciones, la situación económica-financiera; el efecto de las condiciones económicas globales, regionales y nacionales en el negocio de Fondo de Inversión abierto Hencorp Opportunity, incluidos los efectos en las decisiones de compra de los clientes, y los principales cambios macroeconómicos. Los años próximos por el efecto de la coyuntura actual serán de bajo crecimiento del mercado potencial. El Riesgo de contagio se ha vuelto importante (Choques en una parte de la economía o el ecosistema del negocio se extienden rápidamente a otras partes, producto del problema del confinamiento global y nacional y de liquidez del gobierno el cual está contagiando a su ecosistema: instituciones, alcaldías, etc.) Mediante la incorporación de estándares de gobernanza empresarial (management), Fondo de Inversión abierto Hencorp Opportunity ha adoptado la práctica de los riesgos previsibles, "manejo de riesgos empresarial" que busca integrar las técnicas de manejo de riesgo disponibles en un acercamiento comprensivo que abarca toda la organización y han buscado fuentes de crecimiento sostenible. La estructura organizacional es funcional, cooperativa y está en la etapa de ciclo de gerencia empresarial. Con sistemas de información y TI con un buen nivel de desarrollo. Gerencia intermedia profesional. Buena capacidad gerencial. Con valores de efectividad hacia el modelo de relaciones humanas, hacia los sistemas abiertos y la flexibilidad.

El Fondo está buscando y debe perfilarse más hacia obtener un mejor desempeño de las variables claves a mediano plazo, tratando de perfilar el sistema de negocio y su modelo de trabajo Fondo de Inversión abierto Hencorp

Opportunity ha desarrollado una fuerza de proceso para disponer de sustentación a la estrategia implícita que se ha implementado. Ésto le ha permitido aumentar la cartera al tamaño actual, dotándola de la flexibilidad, rapidez y atención al participante.

Fondo de Inversión abierto Hencorp Opportunity ha podido adaptarse a los cambios nacionales que se han dado, logrando obtener una buena relación en la cesión del riesgo y bajando los niveles de exposición.

La rapidez, el aprovechamiento de oportunidades y las respuestas operativas de su equipo gerencial, es una de sus bases competitivas.

Fondo de Inversión abierto Hencorp Opportunity ha sido emprendedor en el manejo del negocio, sobre todo en la actuación y manejo de los factores críticos del éxito: exposición, gestión de la cartera de inversión, conformación de un ratio de pérdidas, frecuencia y gravedad bajos, ratio de gastos y productividad del personal, lo que podría, habiéndole permitido a Fondo de Inversión abierto Hencorp Opportunity continuar obteniendo los niveles de producción en una coyuntura que ha sido muy difícil (como la que se ha tenido tanto a nivel internacional como nacional)

La rapidez en la toma de decisiones, flexibilidad y capacidad emprendedora de su alta gerencia, le ha permitido poder competir en el sector.

El rating asignado tiene su base en los niveles de los indicadores de actuación de las variables claves: la Gestión histórica de la cartera de inversión, el motor económico, la creación de valor para el cliente, el posicionamiento, la adecuación en términos de riesgo tanto en escenarios moderados como en escenarios adversos. La estabilidad y nivel patrimonial que Fondo de Inversión abierto Hencorp

Opportunity tiene, le da consistencia en mantener la fortaleza financiera a través del tiempo, debido a subfactores como lo son: diversificación del riesgo en términos del tamaño de Fondo de Inversión abierto Hencorp Opportunity, fuentes de capital, fortaleza financiera de sus accionistas, oportunidades futuras de negocio, el tener una buena reputación y dominio y un sistema de distribución establecido es un plus, así como la conformación de una fuerte posición de mercado en la historia de ventas y comercial de la Gestora Hencorp.

#### ANÁLISIS PROSPECTIVO

El entorno y la coyuntura que se perfila para los próximos años por impacto global sin precedentes de el primer año de Trump, de la guerra de Iran, y los reacomodos de los ecosistemas por el impacto del COVID-19, el petróleo ha subido más de un 40 por ciento desde los primeros ataques estadounidenses-

israelíes contra Irán a finales de febrero y el cierre efectivo del estrecho de Ormuz, punto de tránsito de una quinta parte del petróleo mundial.

Pero la escalada de los precios de la gasolina, el aumento de las tasas de interés y la perspectiva de un colapso del mercado bursátil han acabado con cualquier delirio de un espléndido aislamiento de la economía mundial. Si esta guerra se alarga, el país sufrirá un shock.

Las desiguales consecuencias de la guerra en Irán y las perspectivas a largo plazo para naciones desde Estados Unidos hasta Rusia. Pero si bien el mercado petrolero es global y el aumento de los costos se siente en todas partes, las consecuencias no se distribuyen de manera uniforme.

La guerra en Irán ha provocado la mayor interrupción del suministro de petróleo de la historia moderna.

La crisis en el estrecho de Ormuz obliga a los gobiernos a redefinir la seguridad energética para una era de fragmentación geopolítica, en la que la resiliencia depende no solo de la cantidad de petróleo que produce el mundo, sino también de dónde fluye, quién puede obtenerlo y qué países son capaces de absorber el impacto cuando se interrumpe el suministro. Casi el 15% del suministro mundial de petróleo se ha retirado del mercado. Los precios del crudo se mantienen elevados por encima de los 100 dólares por barril, tras un repunte inicial. Es muy probable que suban bruscamente a medida que se agoten las reservas. Mientras tanto, países de todo el mundo están experimentando las consecuencias de la dependencia de los puntos estratégicos de combustibles fósiles: racionamiento, reducción de la jornada escolar, colapso presupuestario, cierres industriales y parálisis política. También saben que el suministro de combustibles fósiles no siempre se recupera cuando termina una crisis. Qatar, por ejemplo, ha dicho que la planta de gas natural licuado de Ras Laffan tardará años en volver a operar a plena capacidad y, mientras tanto, ha declarado fuerza mayor en los contratos de suministro a largo plazo con Bélgica, China, Italia y Corea del Sur. El atractivo de construir sistemas energéticos

Pocas relaciones en el mundo son más importantes que la que hay entre Estados Unidos y China. Las decisiones que este par de superpotencias tomen en materia de comercio, inteligencia artificial, cambio climático y cuestiones de guerra y paz determinarán el futuro de la humanidad de maneras profundas. En estos momentos esa relación no es buena, por decirlo suavemente.

El entorno y la crisis del coronavirus cambió los ecosistemas económicos a nivel mundial, unos meses en shutdown, un profit warning generalizado, afecto en gran medida el crecimiento económico del país, el cual vivió en crisis y entro en una depresión corta y severa, una caída rápida y una recuperación rápida. Con el shock económico de la crisis de salud que se extendió por todo el mundo. El confinamiento necesario para

contener el coronavirus provoco una contracción económica varias veces más profunda que la Gran Recesión. Como consecuencia se tiene la extraña combinación de un crecimiento económico menguante y precios al alza.

Se tuvo una recuperación en forma de U ante la pandemia. La pandemia no fue un shock de demanda negativo (consumo, gasto de capital, exportaciones) que tendría que ser contrarrestado por políticas monetarias y fiscales expansionistas para respaldar el gasto agregado. La pandemia del COVID-19 es, antes que nada, una crisis de oferta.

Vivimos un momento que no tenía parangón, es como un shutdown de la actividad económica. El principal efecto económico de la pandemia en el país se observó en el segundo trimestre, dada una contracción de 19.2%, precedida por el crecimiento de 0.8% en el primer trimestre. Debe señalarse, que esta caída es inferior a la de nuestro principal socio comercial, Estados Unidos, que en el mismo trimestre registró una tasa de -31.4%. Los resultados económicos durante los primeros seis meses de 2020 reflejan una contracción de 9.3% en el Producto Interno Bruto (PIB) respecto al mismo período del año anterior. Las estimaciones provisionales, apuntan a caídas del 12% del PIB trimestral, para nuestro segundo trimestre, la cuenta es la siguiente: el PIB de una semana es aproximadamente el 2.0% del de todo el año. Si este cae un 25% durante cuatro semanas, entonces se están esfumando dos puntos de PIB al mes. Nuestros datos van estar correlacionados con los de Estados Unidos, con el debido rezago. La idea de que esta es una crisis transitoria; muchos creen que no hay que hacer un esfuerzo excesivo por que el margen fiscal se estrecho y eso alimentaría las expectativas sobre un parón brutal.

Desde la última semana de marzo, el coronavirus ya se mide en números. La producción industrial –una métrica fundamental para “la fábrica del mundo”– cayó un 13,5%. Las ventas al por menor, expresión del consumo, se hundieron un 20,5%. La inversión en activos fijos perdió un 24,5%. No solo los resultados de estos tres indicadores fueron peores de lo esperado, es que en la serie histórica no constan cifras peores para China. El renacer de la economía china sigue a buen ritmo. Para el 2020 creció un 2.3 %. Tras ser capaz de controlar en unos meses la pandemia de coronavirus que ahoga a gran parte del mundo. Su PIB creció un 4.9% interanual en el tercer trimestre.. Aunque un poco más baja de lo previsto, la cifra es envidiable para el resto, y vuelve a demostrar que una rápida recuperación es posible si de verdad se consigue controlar al patógeno.

Tras el desplome del primer trimestre –cayó un 6,8%– y el despegue del segundo –creció un 3,2%–, el tercero apunta a la tan esperada recuperación en forma de V que todos ansían. En total, la segunda economía mundial se expandió durante los primeros nueve meses del año un 0,7%, y se va acercando al 2% pronosticado para este 2020 por el Fondo Monetario Internacional o el Banco Mundial. La cifra está muy por debajo del 6,1% del 2019 y es insuficiente para las necesidades

de esta nación, pero la convierte en la única gran economía del planeta que acabará el año en terreno positivo con estos números. Entre los datos oficiales desglosados hay factores que invitan al optimismo. Por un lado, la producción industrial creció en septiembre un 6,9% interanual, un 1,2% más que el mes anterior. Por otro, la inversión en activos fijos también creció un 0,8% en estos nueve meses, revirtiendo así la caída del 0,3% que marcaba en agosto. Sus exportaciones siguen fuertes, en particular de aquellos productos cuya demanda ha crecido durante la pandemia (equipos de protección sanitaria, bienes electrónicos, etcétera), y sus importaciones también han crecido, aunque todavía presentan margen de mejora. La economía estadounidense retrocedió un 1.2% durante el primer trimestre equivalente a una caída del 4.8% en tasa trimestral anualizada, lo que puso al final del periodo de crecimiento más largo de su historia. El desempleo estuvo en un pico récord en muchos países – más de 20 millones de personas en Estados Unidos perdieron su empleo sólo en abril, lo que llevó la tasa de desempleo de Estados Unidos al 14.7%. La economía de Estados Unidos creció a un nivel sin precedentes en el tercer trimestre, con un aumento del 7.4% del PIB equivalente a un ritmo anualizado del 33.1%, según el Departamento de Comercio. El alza se produce después de enormes pérdidas durante el segundo trimestre, cuando el PIB colapsó tras los confinamientos masivos durante la primera ola del covid-19 y cayó un 9%, la mayor caída. El PIB estadounidense para el 2020 es un -3.5% por debajo del nivel precrisis estimación llevada a cabo por la Oficina de Análisis Económico BEA, una inflación del 1.4%, con una tasa de desempleo de 8.1%. El PIB estadounidense para el 2021 creció un 5.7%, una inflación del 7.0%, con una tasa de desempleo de 3.9%. El PIB estadounidense para el primer trimestre del 2022 creció un -1.4%, una inflación del 8.5%, con una tasa de desempleo de 3.6%.

El PIB estadounidense para el 2022 creció un 3.4%, una inflación del 6.4%, con una tasa de desempleo de 3.5%.

El PIB estadounidense para el 2023 creció un 3.4%, una inflación del 6.4%, con una tasa de desempleo de 3.5%. Estados Unidos ha abierto una brecha en crecimiento frente a Europa gracias al incremento de la productividad, a la mano de obra aportada por la inmigración y al fuerte impulso fiscal, entre otros factores. La innovación y la abundancia energética también han marcado la diferencia.

A finales de marzo, el Gobierno de EE UU logró sacar adelante un plan de rescate de 2.2 billones de dólares, el mayor plan de estímulos económicos lanzado por un país en la historia. El programa, denominado Cares (las siglas en inglés de Ayuda, Alivio y Seguridad económica ante el coronavirus), incluía una partida de 250,000 millones en cheques directos a los ciudadanos con sueldos de hasta 75,000 dólares. En abril, se añadieron otros 484,000 millones de dólares (unos 450,000

millones de euros) para ayudar a los hospitales y a las pequeñas y medianas empresas. En total, Washington ha movilizado casi tres billones de dólares en ayudas a familias y empresas, si bien las ayudas del plan Cares concluyeron en mayo.

El índice de paro ha bajado de forma relevante desde el 14.7% de abril, en el momento de máximo impacto del cierre de negocio y las medidas de distancia social. Sin embargo, el porcentaje del 7.9% en septiembre todavía está lejos del 4.8% de la fecha en la que Donald Trump tomó posesión de la presidencia en enero de 2017. Y aún más lejos del 3.5%, el índice más bajo en medio siglo, de febrero de 2020.

El nuevo paquete de estímulo fiscal de US\$ 1.9 trillones propuesto por el presidente Joe Biden fue finalmente aprobado por el Congreso y ratificado en las primeras semanas de marzo. Este plan de fomento fiscal, sin precedentes en la historia reciente, sería complementado dentro de los próximos meses con un plan de infraestructura federal y mitigación del cambio climático cuyo valor estimado estaría cerca de los US\$ 4.0 trillones.

El descenso del PIB de los Diecinueve de la UE a junio ha sido menos intenso del que auguraban las estimaciones iniciales, concretamente tres décimas menos, del 12,1 al 11,8%. En este caso, el lado positivo va acompañado de asterisco y letra pequeña. La mejora no es generalizada. La potencia del golpe se mantiene para la mayoría, pero ha bastado la corrección de Alemania, que pasa de una caída inicial del 10,1% al 9,7%, para alterar el porcentaje. El conjunto de los Veintisiete también verá reducirse muy ligeramente el shock por el mismo motivo, de un 11,7% al 11,4%.

La marcha atrás de la locomotora germana se sitúa así en niveles muy parecidos a los de Estados Unidos, que reculó un 9,1% entre abril y junio. Aunque entre los países que mejor han sorteado los efectos secundarios del virus no hay ninguna de las grandes economías del euro. Todas tienen un mercado más pequeño, como Finlandia (-4.5%), Lituania (-5.5%) Estonia (-5.6%) e Irlanda (-6.1%). España, en cambio, muy dependiente del turismo, se confirma como el país de la UE más afectado por la hibernación económica con un salto negativo del 18,5% para su PIB. Solo al Reino Unido, que ya no forma parte del club comunitario, le ha ido peor en Europa -20,4%.

La agencia estadística europea ha señalado al consumo de los hogares como el gran punto débil. Con el cierre generalizado de locales, el dinero ha dejado de circular. El consumo se derrumbó un 12.4% en la zona euro, lo que según Eurostat restó 6.6 puntos de PIB a los Diecinueve. La caída de la inversión, de un 17%, y de las exportaciones, de un 18.8%, completan un cuadro inédito en los últimos 75 años.

En el tercer trimestre del año, según la primera estimación de la oficina de estadística comunitaria Eurostat. El producto interior bruto (PIB) de la eurozona subió un 12.7% durante este periodo tras el fuerte descenso registrado entre abril y junio.

No obstante, el dato interanual cayó un 4.3%.

En el conjunto de la Unión Europea, el PIB avanzó un 12.1% en el tercer trimestre y cayó un 3.9% respecto al mismo periodo del año pasado. Y responde a la recuperación tras las caídas del 11.8% en los países del euro y del 11.4% en la UE durante el segundo trimestre.

Por lo que respecta a los datos disponibles del PIB de los países miembros de la UE, el mayor aumento del PIB se registró en Francia, cuya economía creció un 18.2% entre los meses de julio y septiembre en comparación con el trimestre anterior. En segunda posición se sitúa España, con un aumento del 16.7%, seguida de Italia (16.1%). Por contra, las economías europeas que menos han crecido en el mismo periodo del año son las de Lituania (3.7%), República Checa (6.2%) y Letonia (6.6%). Por su parte, la primera potencia europea, Alemania, registró un crecimiento del 8.2% en el tercer trimestre tras la caída sin precedentes de casi el 10% sufrida en el periodo anterior. La mejora de la economía, que es superior a la esperada, ha llevado al Gobierno alemán a revisar al alza su estimación para el PIB de este año, que calcula que será del 5.5%, tres décimas menos que en la anterior estimación, del 5.8%.

Los datos del PIB para el 2020 de los países miembros de la UE, el PIB de la zona euro registró un -6.6% en Francia, cuya economía decreció un -8.2%. España se sitúa, con una disminución del -11.0%, de Italia -8.9%. Reino Unido 9.9%. Por parte, de la primera potencia europea, Alemania, registró un decrecimiento del 4.9%.

Un punto clave cuando pasela emergencia sanitaria es reflujo al empleo, esto desencadenaría un círculo virtuoso que devolvería el equilibrio al mercado, ya que permitiría aumentar a la vez la oferta y los ingresos familiares que desembocan en el consumo, es decir, la demanda.

Este último punto, el consumo, es un nudo. Ahora que los focos más peligrosos del coronavirus se han desplazado a Europa y Estados Unidos. La Gran Depresión es el modelo más próximo a lo que sucederá en los próximos meses, más que la crisis financiera de 2008. La clave reside en que se trata de un shock simétrico que afecta a todo el mundo a la vez. Estamos pensando en términos de ciclo cuando no hay tal cosa: el mundo se ha parado. No es una recesión, es una depresión.

Se trata de una crisis temporal, \_ shutdown \_ presiona el botón de shutdown, luego presiona el botón de inicio y la máquina comienza a funcionar nuevamente. Pero ninguna economía sale ilesa de un congelamiento trimestral e inquieta que muchos no superen el primer vigor. En la crisis actual, desenlaces macroeconómicos y financieros sombríos se han materializado en tres semanas. El vigor de la salida de la crisis depende de la respuesta sanitaria, el primero que salga se recuperará mejor. Pero eso depende también de que los paquetes de rescate y resulten efectivos, no es algo seguro. En el típico

shock económicos, el gobierno gasta dinero para tratar de alentar a las personas a salir y gastar. En esta crisis, las autoridades exigen que las personas se queden adentro para limitar el virus. Mientras más dure esto, es más probable que haya destrucción de la capacidad productiva. Entonces, la naturaleza de la crisis se transforma de temporal a algo un poco más duradero.

En todo el mundo, la inversión extranjera directa está en camino de disminuir en un 40 por ciento este año, según la Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo. Esto amenaza con daños duraderos a las redes de producción global y las cadenas de suministro.

Para nuestro país es clave el proponer una moratoria del pago de deudas por periodos que ayuden a normalizar la situación.

Cuanto más dure la crisis, sanitaria mayor será el daño económico y social.

Desde ahora y hasta el final del próximo año, los países en desarrollo están en peligro de pagar alrededor de \$ 2.7 trillones de deuda, según un informe publicado por el organismo de comercio de la ONU. En tiempos normales, podían permitirse transferir la mayor parte de esa deuda a nuevos préstamos. Pero el abrupto éxodo de dinero ha llevado a los inversores a cobrar tasas de interés más altas por nuevos préstamos. El gran temor de los países en desarrollo es que los shocks económicos realmente han afectado a la mayoría de ellos antes de que los shocks de salud realmente hayan comenzado a golpear. En esos momentos, el famoso mercado puede ser un obstáculo. Esta pandemia no habría sido igual sin la destrucción de la sanidad pública por las fuerzas del mercado y que la salud desigual no les sirve a nadie.

Las economías dolarizadas que no tienen su propia moneda y, por ende, no tienen un prestamista de última instancia, como El Salvador, debe buscar mecanismos financieros especiales para que el banco central pueda respaldar a su sistema bancario. Probablemente la mayoría de las economías tardarán entre dos y tres años en regresar a los niveles de producción que tenían antes de la epidemia. El alcance del efecto de acumulación generado por las crisis que arremeten contra la economía global, lo que ha avivado el temor a la recesión, la pérdida de empleos, el hambre y una caída de los mercados bursátiles. "La pandemia en sí no solo afectó la producción y el transporte de mercancías, que fue el principio original de la inflación, sino también cómo y dónde trabajamos, cómo y dónde estudian nuestros hijos y los patrones globales de migración". La pandemia ha trastornado casi todo en nuestra vida y, luego, le añadimos una guerra en Ucrania y Gaza. "Cuando la gente se quedó en su casa hizo pedidos de enormes volúmenes de artículos —aparatos para hacer ejercicio, enseres de cocina, equipos electrónicos— que rebasaron la capacidad de fabricarlos y enviarlos, lo que desencadenó la gran interrupción de la cadena de suministro.

El desabasto de productos hizo que aumentaran los precios. Las empresas en industrias muy concentradas que van desde la producción de carne hasta los envíos aprovecharon

su predominio en el mercado para acumular ganancias sin precedentes. Los gobiernos intentan sobrellevar la extraña combinación de un crecimiento económico menguante y precios al alza.

El respaldo crediticio indiscriminado es buena idea si se parte del supuesto de que las presiones recientes en los mercados sólo fueron una contracción de liquidez transitoria que se resolverá pronto, cuando después de la COVID-19 haya una recuperación fuerte y sostenida. Pero ¿y si esa recuperación rápida no se materializa? ¿Si, como uno sospecha, le lleva años a la economía del mundo volver a los niveles de 2019? Si así fuera, no parece probable que todas las empresas sigan siendo viables, o que todos los gobiernos y municipal conserven la solvencia

Dada la escala del desastre económico, necesitamos un programa de ayudas enorme, tanto para limitar los problemas financieros como para evitar el daño económico que persistirá cuando la pandemia remita. Los créditos a bajas tasas o la moratorias salvarían del default a muchas empresas, instituciones, alcaldías. Con una implementación correcta, reforzar la demanda agregada y aumentar el nivel de empleo. Hay que lanzarse a reestructurar deudas por doquier, sería mejor probar una dosis de estímulo monetario/ crediticio normal. El camino es dar respaldo a casi todas las deudas de la economía (privadas y de las instituciones y alcaldías municipales. Una crisis que (esperamos) sólo ocurre una vez en un siglo exige una intervención gubernamental a gran escala

Los gobiernos planificaron e implementaron grandes paquetes fiscales para expandir la provisión de atención sanitaria, proteger las nóminas, ofrecer seguro de desempleo adicional, demorar los pagos de impuestos, evitar quiebras innecesarias, apuntalar el sistema financiero y ayudar a las empresas y hogares a capear la tormenta. Los economistas se refieren a la capacidad de endeudamiento de los gobiernos como espacio fiscal. En resumen, las cuentas, cuanto más plana uno quiere que sea la curva de contagio, más necesario será cerrar el país – y más espacio fiscal hará falta para mitigar la recesión más profunda que resultará de ello.

Eso deja a los países en desarrollo en la estacada. Aún en la mejor de las circunstancias, muchos de ellos tienen un bajo espacio fiscal, un acceso precario a los mercados financieros, y recurrir a imprimir dinero. Y éstas no son las mejores circunstancias.

Los ingresos serán afectados de forma fuerte por el nuevo escenario económico y político, ya que la depresión golpeo fuerte desde el segundo trimestre del 2020 y las secuelas continuarán en los próximos años.

El entorno y la coyuntura que se perfila para los próximos años por las consecuencias en los ecosistemas económicos de la crisis del coronavirus y para un país con dolarización de nuestra economía, en crisis fiscal nacional, afectará en gran medida el crecimiento económico del país.

Desde que Estados Unidos e Israel lanzaran su ofensiva contra Irán a finales de febrero, todo ha ido cuesta abajo para el suministro de petróleo y gas natural al mundo, y

cuesta arriba para sus precios. El conflicto ha entrado en vía muerta y ha acabado por echársele encima a Donald Trump a las puertas de las elecciones legislativas de noviembre en EE UU.

El crudo se ha disparado más del 40% desde que comenzó la guerra y la gasolina y el diésel han duplicado su precio a niveles sin precedentes. La economía mundial está mostrando una firme resistencia ante el que es el mayor shock energético de la historia, aunque la presión inflacionista que provocan un petróleo y un gas mucho más caros ya haya obligado a activar las alzas de tipos de interés en la zona euro y también, por primera vez en tres años, en Estados Unidos.

El PIB de El Salvador se expandió un 3,9% en 2025, frente al 2,6% en 2024 según la CEPAL. Esta aceleración se fincó en factores internos, entre los que destacan grandes proyectos de inversión pública y privada; el aumento del consumo vinculado a la expansión del crédito, el incremento del salario mínimo, el bajo nivel de inflación y la entrada de remesas familiares. Estos factores estuvieron acompañados de una mayor afluencia de turistas y una recuperación moderada de las exportaciones.

En 2025 el déficit fiscal del sector público no financiero (SPNF), incluyendo las pensiones, fue equivalente al 2,9% del PIB, inferior al 4,6% de 2024, mientras que el superávit primario se ubicó en un 1,9% del PIB (0,0% en 2024). El déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos fue de 1.300 millones de dólares (equivalente al 3,5% del PIB), superior en 336 millones de dólares al observado en 2024 (2,8% del PIB), ante un deterioro de la cuenta de bienes, que fue compensado parcialmente por la cuenta de servicios vinculada al rubro de viajes y el ingreso de remesas. Al cierre de 2025, la inflación interanual se ubicó en el 0,91% (0,29% en 2024). En sintonía con el dinamismo de la actividad económica, el mercado laboral continuó una dinámica positiva.

De acuerdo con estimaciones de la CEPAL, la economía de El Salvador crecerá un 3,9% en 2026, teniendo como motor principal el mercado interno, por el impulso de la industria de la construcción, el turismo y la expansión del sistema financiero. No obstante, existen riesgos ante la persistencia de altos precios internacionales de los energéticos, una posible desaceleración de la demanda externa de bienes y servicios de sus principales socios comerciales y los efectos del fenómeno meteorológico de El Niño. El déficit de la cuenta corriente se ubicaría por encima del registrado en 2025 en un contexto de menor expansión de las exportaciones y mayores importaciones, sobre todo de bienes de capital. Para 2027, se estima un crecimiento del PIB del 3,7%.

Según estimaciones del Ministerio de Hacienda, el déficit del SPNF, con pensiones, se ubicaría en el 2,4% del PIB y

el superávit primario en el 2,9% del PIB, en línea con los esfuerzos de consolidación de las finanzas públicas. En 2026 la inflación se aceleraría al 2,0%, por el incremento del costo de fletes, seguros y combustibles.

Los ingresos totales del SPNF registraron un crecimiento real del 8,2% en 2025 (7,0% en 2024), y fueron equivalentes al 26,5% del PIB (25,7% en 2024). En los ingresos tributarios netos se observó un crecimiento real del 8,2% (7,7% de 2024) con una participación del 21,9% del PIB. Sobresalió el aumento de la recaudación del impuesto a las importaciones (12,1%), seguido por el impuesto sobre el valor agregado (IVA) y el impuesto sobre la renta (8,8% y 7,3%, en ese orden). Los ingresos no tributarios mostraron un aumento real del 15,8%. La mayor recaudación está en línea con los planes de fiscalización para el combate a la evasión y el contrabando, la implementación de la amnistía fiscal y la puesta en marcha de la facturación electrónica.

En 2025, el gasto total del SPNF tuvo un crecimiento real del 1,6%, menor que el 6,0% reportado en 2024, debido a la reducción del 1,0% en los gastos corrientes, principalmente por el menor gasto en materia de remuneraciones (-5,4%) ante la contención de la masa salarial. En contraste, el pago de intereses de la deuda creció un 8,1% y representó el 4,8% del PIB. El gasto de capital, por su parte, se incrementó en un 22,1% (4,8% del PIB) impulsado por la inversión en infraestructura vial y el financiamiento de infraestructura estratégica dirigida a apoyar al sector turismo y obras municipales, entre otros.

Al cierre de 2025, la deuda del sector público no financiero, con pensiones, alcanzó un saldo de 33.096 millones de dólares, el equivalente al 90,2% del PIB, similar al coeficiente de 2024. Sin pensiones, la deuda representó el 59,5% del PIB.

En febrero de 2025, el Gobierno de El Salvador firmó un acuerdo de Servicio Ampliado del Fondo (SAF) con el Fondo Monetario Internacional (FMI) por 1.400 millones de dólares por 40 meses, con un desembolso inmediato de 113 millones de dólares. El acuerdo establece el compromiso de hacer un ajuste fiscal que permita alcanzar un balance primario de un 3,5% del PIB en un horizonte de tres años. El acuerdo considera prioritario proteger el gasto social en rubros vitales como la educación y la salud, que se vio reflejado en el ejercicio de 2025.

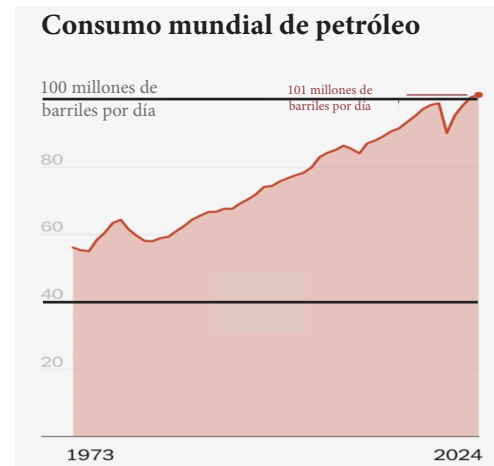
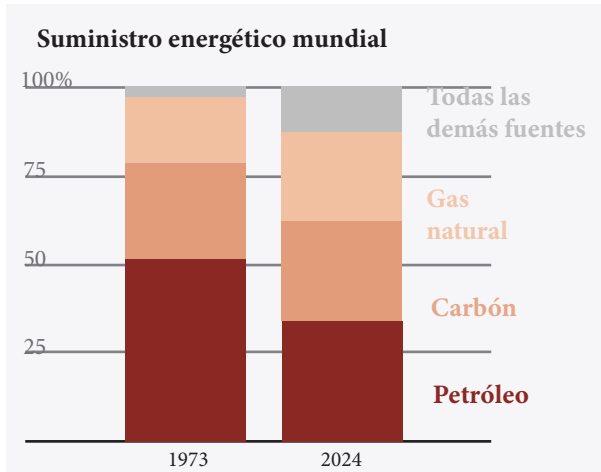
El sector turismo, que es uno de los motores de crecimiento económico, recibió 4,1 millones de visitantes extranjeros en 2025, 167.000 visitantes más que en 2024. El flujo de remesas familiares sumó los 9.988 millones de dólares, equivalente al 27,2% del PIB (24,3% del PIB en 2024), con un crecimiento anual del 17,8% (2,5% en 2024).

La cartera de clientes será afectada por la recesión y la competencia, esto repercutirá en un bajo crecimiento del sector, lucha de cuota de mercado y un cambio de la estructura 20/80.

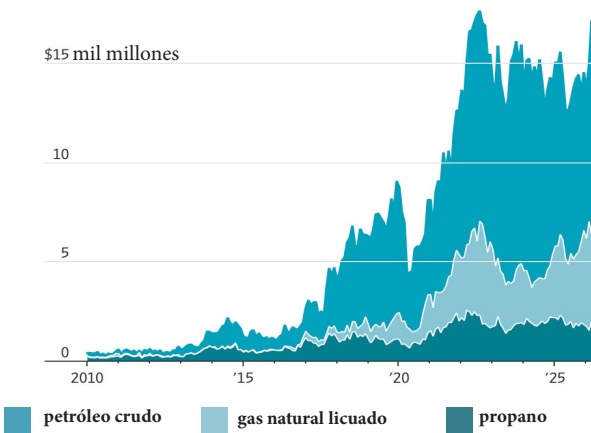
El Fondo cuenta con una serie de competencias medulares (procesos de gestión del portafolio de inversión, atención al cliente, gestión de las relaciones con los clientes) que le pueden permitir lograr mejoras de productividad y que a su vez le permitan que sus resultados no sean afectados de forma fuerte por el nuevo escenario económico y político; tiene probabilidades bajas de crecer en sus operaciones en el futuro y continuar con el crecimiento del patrimonio del Fondo Netas por el nivel de riesgo teniendo presente el mapa de materialidad de riesgos: escenarios de pérdida de severos a moderados.

Los niveles de riesgos aumentarán por la tendencia de fenómenos climáticos, regionalización con clientes de grupos empresariales, la empresa debe prepararse para tener un rápido control de éstos. El equipo de dirección debe trabajar en la construcción de varios factores clave de éxito: ser mejor en la comprensión y selección de los segmentos de los mercados deseados, ser mejores en seleccionar, educar y motivar a los agentes que deben perseguir los segmentos escogidos, mejorar el proceso de asegurar contra riesgos. El gobierno impactará en la estructura del sector, creando un nuevo escenario para los jugadores.

Está buscando sustentabilidad y mantener el tamaño en el futuro ciclo económico de recesión, con lo cual puede competir efectivamente. El tamaño sustancial y sus nichos que tiene le proporciona una ventaja distintiva en operaciones.

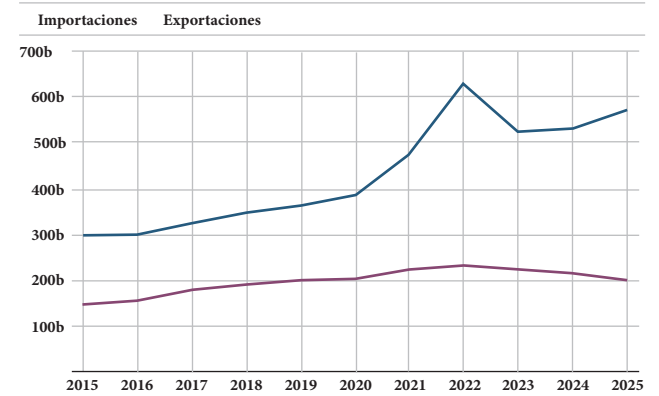


Valor de las exportaciones estadounidenses, mensual



Comercio de bienes de la UE con China, 2015-2025

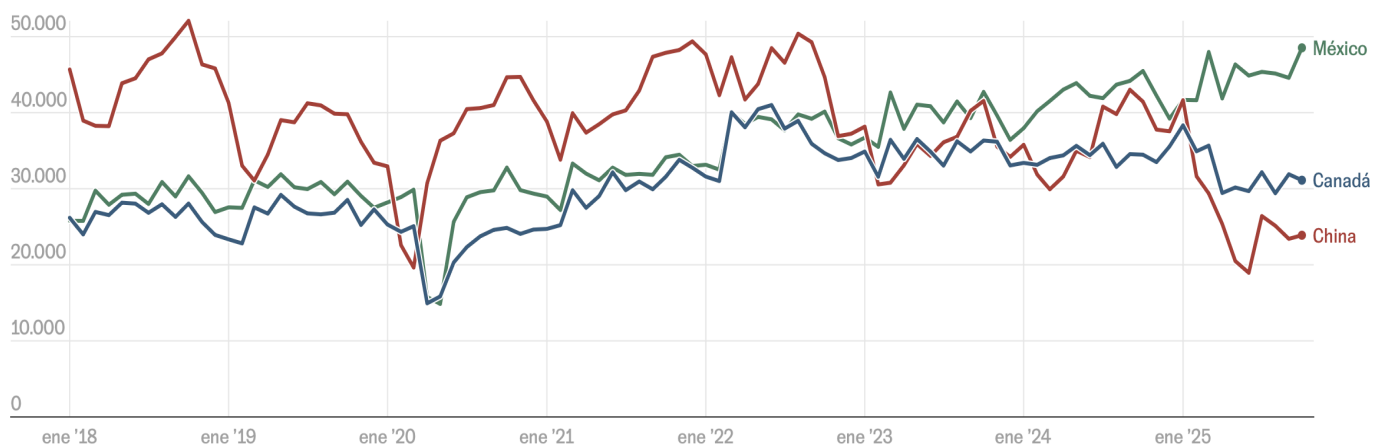
En miles de millones de euros



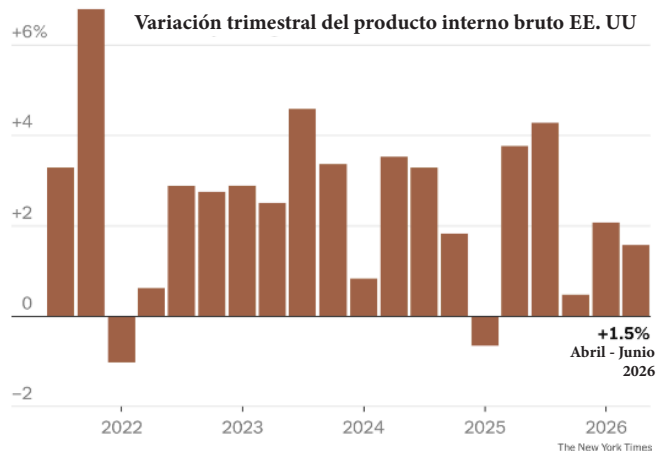
Fuente: Eurostat

Exportaciones de México, China y Canadá a EE UU

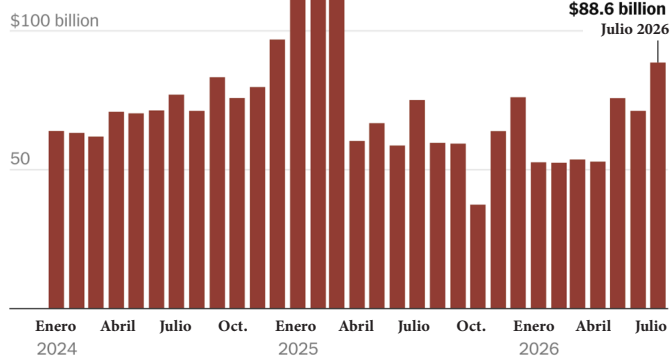
Millones de dólares



Fuente: The U.S. Census Bureau. --- . . . .

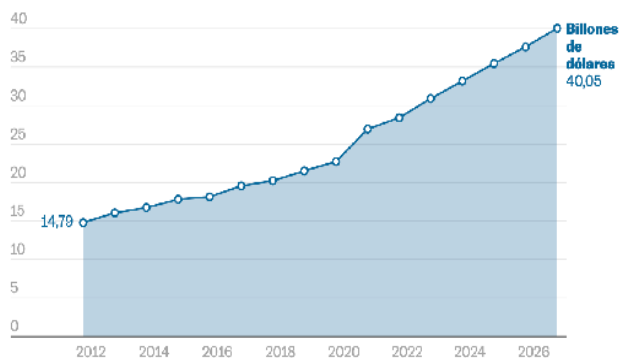


### Déficit comercial de EE. UU. en bienes y servicios

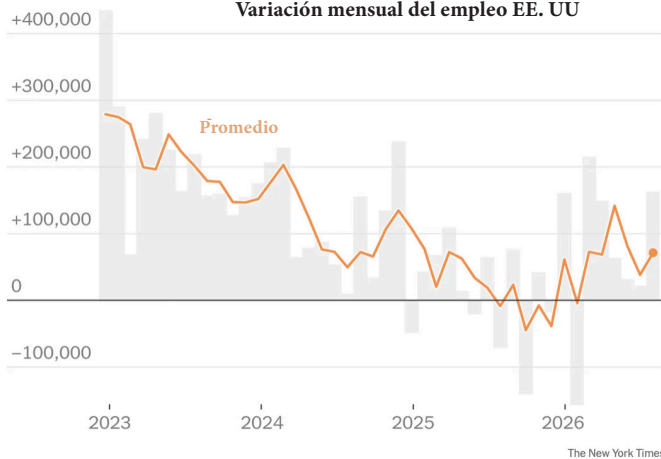


### Deuda nacional de Estados Unidos

Ajustada a la inflación en dólares de 2025



### Variación mensual del empleo EE. UU



### Tasa de desempleo

Porcentaje de la población activa, mayo de 2022-septiembre de 2026

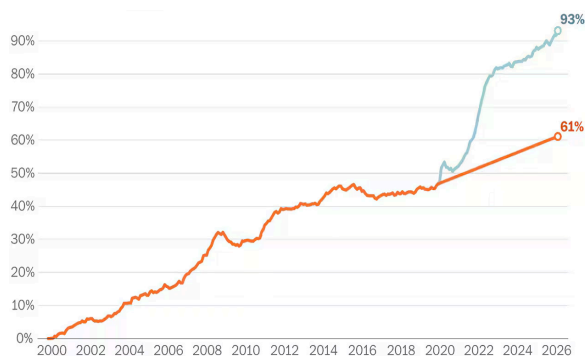


Datos desestacionalizados. Las cifras de agosto y septiembre son provisionales. No hay dato de la tasa de paro de octubre de 2025.

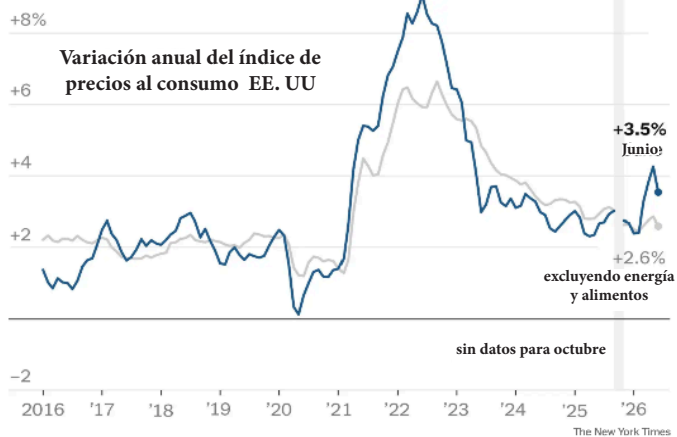
Fuente: Oficina de Estadísticas Laborales de EE UU (BLS), *Employment Situation*.

Los precios de los alimentos superan con creces el lento y constante aumento que los consumidores esperaban. Variación porcentual de los precios al consumidor de alimentos para consumo en el hogar (2000).

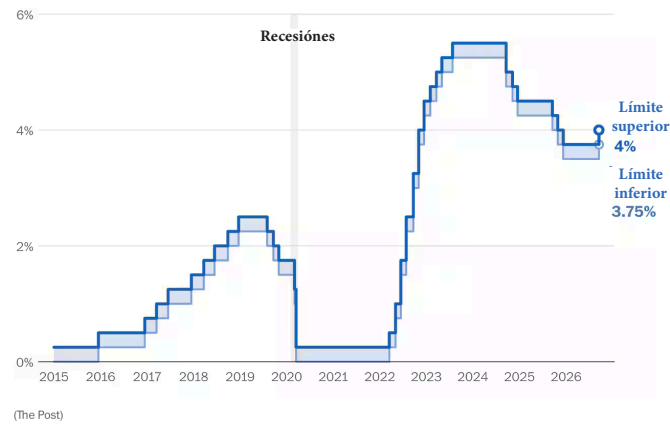
Precios reales de los alimentos Tendencia previa a la pandemia



### Tasa de inflación anual EE. UU

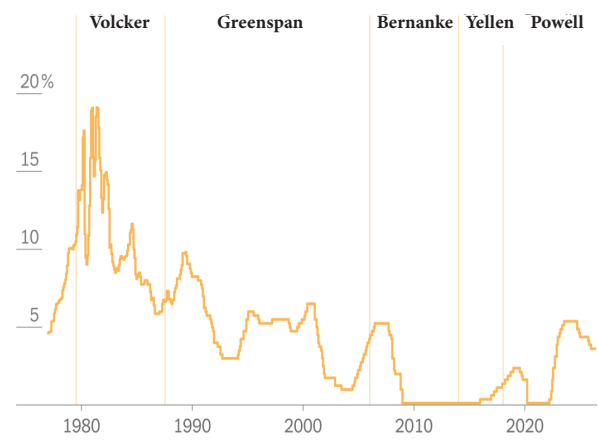


#### La Reserva Federal sube las tasas de interés.



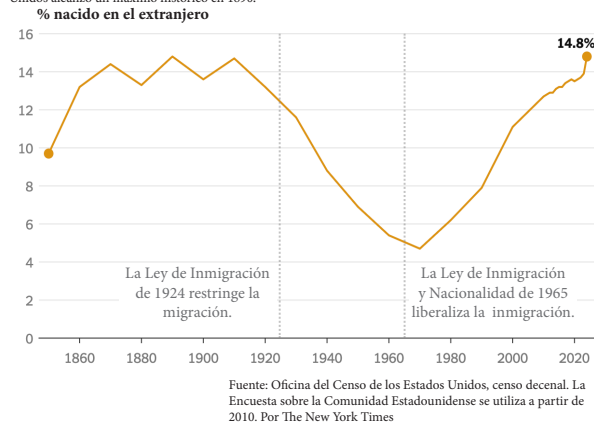
(The Post)

#### Tasas de interés bajo el Sistema de la Reserva Federal



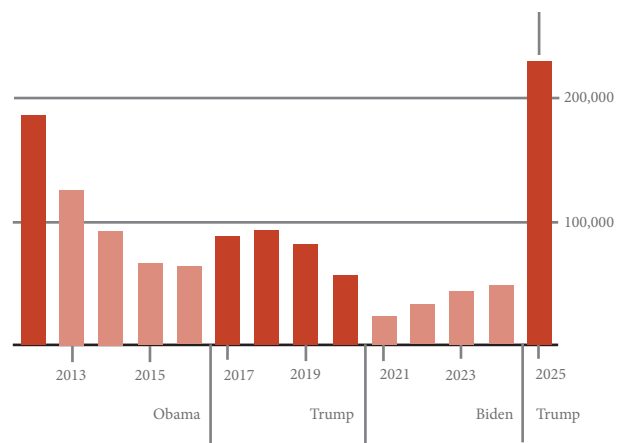
#### Los inmigrantes constituyen una parte tan importante de la población estadounidense como siempre.

Antes de que el presidente Trump asumiera el cargo, el porcentaje de la población nacida fuera de Estados Unidos alcanzó un máximo histórico en 1890.

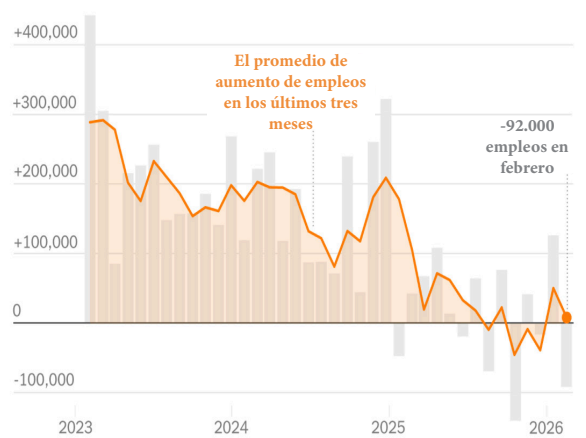
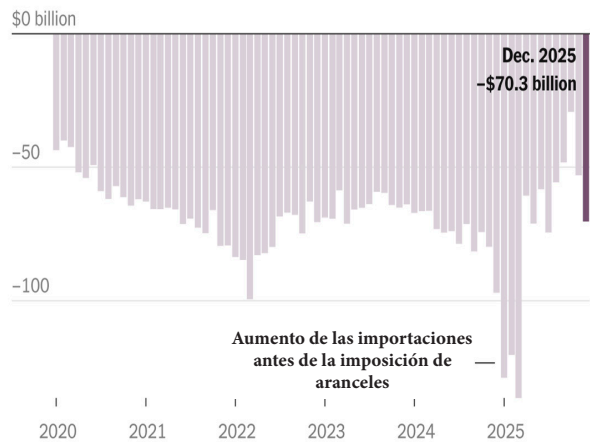


Fuente: Oficina del Censo de los Estados Unidos, censo decenal. La Encuesta sobre la Comunidad Estadounidense se utiliza a partir de 2010. Por The New York Times

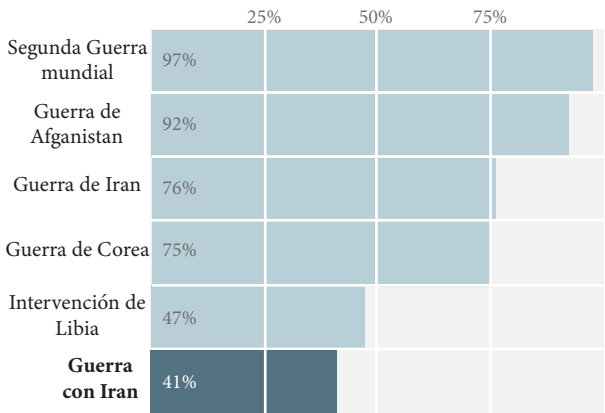
#### 230,000 personas deportadas desde dentro del país



#### Balanza comercial de EE. UU.



Apoyo público a la intervención militar estadounidense en los primeros días de los conflictos internacionales.



Rendimiento de los bonos del Tesoro de EE. UU. a 10 años



El análisis de la Pirámide de ratios de “FIAHO”

| Ratios: Junio de cada año. |       |   |             |   |   |                  |   |   |            |   |            |
|----------------------------|-------|---|-------------|---|---|------------------|---|---|------------|---|------------|
| <u>Bpt</u>                 |       | = | <u>Bait</u> |   | x | <u>Act.Func.</u> |   | x | <u>Bat</u> | x | <u>Bpt</u> |
| Cap. Prop.                 |       |   | Act. Func.  |   |   | Cap. Prop.       |   |   | Bait       |   | Bat        |
| 2023                       | 0.51% | = | 0.55        | X |   | 1.0              | X |   | 0.93       | X | 1.0        |
| 2024                       | 2.16% | = | 2.30        | X |   | 1.0              | X |   | 0.94       | X | 1.0        |
| 2025                       | 1.94% | = | 2.07        | X |   | 1.0              | X |   | 0.94       | X | 1.0        |
| 2026                       | 1.94% | = | 2.01        | X |   | 1.0              | X |   | 0.97       | X | 1.0        |

A partir de las cifras analizadas de los Estados Financieros de “Fondo de Inversion abierto Hencorp Opportunity FIAHO” se llega a las conclusiones siguientes:

La tendencia del índice de Rentabilidad de los capitales propios: *Beneficio antes de Impuestos/Capital Propio*, se ha ubicado en el rango a junio del 2.16% al 0.51% en el período de 2023 al 2026 en junio; al 2023 un 0.51%, al 2024 un 2.16%, al 2025 un 1.94%, al 2026 un 1.94%.

La Tasa de Rentabilidad que el Fondo de Inversion abierto Hencorp Opportunity ha obtenido a través del período analizado de junio del 2007 al 2026 ha tenido un ciclo económico con su parte baja en el año 2023 y en el 2024 y la parte de subida de ciclo al inicio de este periodo.

Entre los factores que pueden explicar esta evolución tenemos el valor del rendimiento técnico (BAIT/Activo funcional), con un 0.55% en Junio del 2023, al 2.30% en Junio del 2024, al 2.07% en Junio del 2025 y al 2.01% en Junio del 2026. Uno de los factores clave o determinante de la tasa de rentabilidad es el rendimiento técnico y el cambio en el apalancamiento, que es otro de los factores clave que explican la evolución de la rentabilidad del Fondo de Inversion abierto Hencorp Opportunity.

De una tasa de apalancamiento de 1.00 para junio del año 2023 al 2026 no ha experimentado cambios semestrales. El capital propio en los últimos años pasa de \$1.92833 Millones en junio del 2023, a \$27.25420 Millones en Junio de 2024, a \$99.31448 Millones en Junio de 2025 y a \$218.67738 Millones en Junio de 2026 es preciso que los incrementos en el capital los que han ayudado con las necesidades de recursos cíclicos, aunque no se ha tenido desbalance por las necesidades acíclicas, que se han paleado con recursos cíclicos.

El BATHa estado en el rango de \$9.84 Miles a \$4.243 Millones durante el periodo de 2023 al 2026 a junio, habiéndoseido el más bajo \$9.84 Miles en Junio de 2023, a \$0.58860 Millones en Junio de 2024, a \$1.92865 Millones en Junio de 2025 y a \$4.24372 Millones en Junio de 2026.

La incidencia de la carga financiera presentada por el ratio siguiente de la pirámide BAT/BAIT tiene esta evolución; esta cifra oscila entre el 0.93 y 0.97 dentro del periodo estudiado; iniciando con 0.93 en Junio de 2023, 0.94 en Junio de 2024, 0.94 en Junio de 2025 y 0.97 en Junio de 2026; sus valores nos dicen como ha sido de importante la incidencia de la carga financiera.

El último de los factores tampoco actúa de forma relevante. La presión fiscal no existe entre los periodos, con un 0.0% de índice tasal, para estos semestres.

A partir de estos índices, es evidente que el apalancamiento y la presión fiscal, no afectan a la rentabilidad.

A Junio del 2023 con un factor de apalancamiento de 1.0 x 0.93 = 0.9288, actúa favorablemente y con un rendimiento técnico del 0.55%, se llega a una rentabilidad antes impuestos del 0.51%.

A Junio del 2024 con un factor de apalancamiento de 1.0 x 0.94 = 0.9401, actúa favorablemente y con un rendimiento técnico del 2.30%, se llega a una rentabilidad antes impuestos del 2.16%.

A Junio del 2025 con un factor de apalancamiento de 1.0 x 0.94 = 0.9390, actúa favorablemente y con un rendimiento técnico del 2.07%, se llega a una rentabilidad antes impuestos del 1.94%.

A Junio del 2026 con un factor de apalancamiento de 1.0 x 0.997 = 0.9678, actúa favorablemente y con un rendimiento técnico del 2.01%, se llega a una rentabilidad antes impuestos del 1.94%.

Se puede decir que durante el periodo se tuvo una situación en que la empresa actuó con apalancamiento financiero favorable que permitió potenciar su rentabilidad, en cuyo caso, la política de crecimiento le ayudó a potenciar su rentabilidad con el rendimiento técnico.

El margen de ventas y la rotación de activos ha de ser mejorado durante el periodo analizado, sin embargo fue contrarrestado por la disminución en los índices (Activos Funcionales/Capital Propio) y (Bat/Bait), que incidieron en el resultado.

Para los años venideros, la manera de mejorar la rentabilidad sería a través de dos opciones: El incremento en las participaciones, elevar la lealtad de los clientes y/o la mejora en la rentabilidad de las inversiones. El incremento en las ventas (en parte por la mejora de la cuota de mercado, optimización y subir eficiencia) se perfila como la opción principal, ya que la otra opción posiblemente es menos permisible por la evolución que deben tomar las inversiones.



Fondo de Inversion Abierto Hencorp Opportunity  
Balance General resumido Al 30 de Junio  
en miles de dólares

| Año                                                  | 2023              | 2024               | 2025               | 2026               |
|------------------------------------------------------|-------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| <b>Activo Corriente</b>                              | <b>1,929.46</b>   | <b>27,286.94</b>   | <b>99,415.44</b>   | <b>218,905.75</b>  |
| Efectivo                                             | 506.37            | 1,661.38           | 32,557.52          | 62,709.85          |
| Inversiones Financieras                              | 1,423.09          | 25,624.07          | 66,857.51          | 156,191.21         |
| <b>Total Activo</b>                                  | <b>1,929.46</b>   | <b>27,286.94</b>   | <b>99,415.44</b>   | <b>218,905.75</b>  |
| <b>Total Pasivo</b>                                  | <b>1.13</b>       | <b>32.74</b>       | <b>100.96</b>      | <b>228.00</b>      |
| Pasivos corriente                                    | 1.13              | 32.74              | 100.96             | 228.00             |
| Cuentas por pagar                                    | 1.13              | 32.74              | 100.96             | 228.00             |
| <b>Total Patrimonio</b>                              | <b>1,928.33</b>   | <b>27,254.20</b>   | <b>99,314.48</b>   | <b>218,677.38</b>  |
| Participaciones                                      | 1,928.33          | 27,254.20          | 99,314.48          | 218,677.38         |
| <b>Total Pasivo y Capital</b>                        | <b>1,929.46</b>   | <b>27,286.94</b>   | <b>99,415.44</b>   | <b>218,905.38</b>  |
| Numero de cuotas de participacion emitidas y pagadas | 1,912,045.29      | 25,613,412.36      | 88,595,388.84      | 185,942,453.78     |
| <b>Valor unitario de cuota de participacion</b>      | <b>1.00851811</b> | <b>1.064059535</b> | <b>1.120989339</b> | <b>1.176048693</b> |

Fondo de Inversion Abierto Hencorp Opportunity  
Estado de Resultado Resumido Al 30 de Junio en miles de dólares

| Año                                | 2023         | 2024          | 2025            | 2026            |
|------------------------------------|--------------|---------------|-----------------|-----------------|
| <b>Ingresos de Operación</b>       | <b>11.87</b> | <b>744.06</b> | <b>2,468.24</b> | <b>5,305.69</b> |
| <b>Menos: Gastos de Operación</b>  | <b>2.03</b>  | <b>155.46</b> | <b>539.59</b>   | <b>1,061.97</b> |
| Gastos financieros                 | 0.76         | 38.23         | 127.42          | 145.59          |
| Gastos de gestion                  | 1.13         | 114.98        | 406.31          | 914.06          |
| Gastos generales                   | 0.14         | 2.25          | 5.86            | 2.32            |
| Resultado de Operación             | 9.84         | 588.60        | 1,928.65        | 4,243.72        |
| Más: ( Otros Ingresos)             |              |               |                 |                 |
| <b>Utilidad antes de Impuestos</b> | <b>9.84</b>  | <b>588.60</b> | <b>1,928.65</b> | <b>4,243.72</b> |
| Impuestos                          |              |               |                 |                 |
| <b>Resultado Integral</b>          | <b>9.84</b>  | <b>588.60</b> | <b>1,928.65</b> | <b>4,243.72</b> |

Las tablas presentan información financiera resumida, no se han incluido todas las cuentas y esta información ha sido tomada de los Estados Financieros de la empresa a Diciembre de 2023, 2024, 2025 y 2026. (Cantidades en Miles de \$)



| Año                           | 2022          | 2023          | 2024            | 2025            | 2026            |
|-------------------------------|---------------|---------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| <b>Activo Corriente</b>       | <b>437.88</b> | <b>333.73</b> | <b>1,398.75</b> | <b>2,235.42</b> | <b>2,759.31</b> |
| Efectivo                      | 423.03        | 45.00         | 115.79          | 51.80           | 162.16          |
| Inversiones Financieras       | -             | 270.41        | 873.85          | 1,614.85        | 1,900.03        |
| Cuentas por cobrar            | 2.25          | 0.80          | 324.72          | 464.88          | 497.49          |
| <b>Activo No corriente</b>    | <b>107.61</b> | <b>205.47</b> | <b>230.95</b>   | <b>208.97</b>   | <b>290.61</b>   |
| Activos Fisicos e intangibles | 93.54         | 190.97        | 214.45          | 191.47          | 274.80          |
| <b>Total Activo</b>           | <b>545.49</b> | <b>539.20</b> | <b>1,629.70</b> | <b>2,444.39</b> | <b>3,049.92</b> |
| <b>Total Pasivo</b>           | <b>3.60</b>   | <b>3.53</b>   | <b>458.17</b>   | <b>770.68</b>   | <b>1,089.48</b> |
| Pasivos corriente             | 3.60          | 3.53          | 458.17          | 770.68          | 1,089.48        |
| Cuentas por pagar             | 0.46          | 0.35          | 207.21          | 316.45          | 507.15          |
| Otras cuentas por pagar       | 3.13          | 3.18          | 250.96          | 454.23          | 582.33          |
| <b>Total Patrimonio</b>       | <b>541.88</b> | <b>535.67</b> | <b>1,171.53</b> | <b>1,673.71</b> | <b>1,960.44</b> |
| Capital Social                | 550.00        | 550.00        | 650.00          | 650.00          | 650.00          |
| Resultados por aplicar        | (8.11)        | (14.77)       | 508.88          | 890.27          | 1,178.69        |
| <b>Total Pasivo y Capital</b> | <b>545.49</b> | <b>539.20</b> | <b>1,629.70</b> | <b>2,444.39</b> | <b>3,049.92</b> |

Hencorp Gestora de Fondos de Inversion S.A.  
Estado de Resultado Resumido Al 30 de Junio en miles de dólares

| Año                                 | 2022          | 2023           | 2024            | 2025            | 2026            |
|-------------------------------------|---------------|----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| <b>Ingresos de Operación</b>        | <b>-</b>      | <b>1.00</b>    | <b>1,222.77</b> | <b>1,778.46</b> | <b>2,413.75</b> |
| <b>Menos: Gastos de Operación</b>   | <b>(4.61)</b> | <b>(20.90)</b> | <b>(507.16)</b> | <b>(579.50)</b> | <b>(803.57)</b> |
| Gastos generales                    | (4.61)        | (20.76)        | (495.24)        | (568.01)        | (792.08)        |
| Resultado de Operación              | (4.61)        | (19.90)        | 715.61          | 1,198.96        | 1,610.18        |
| Más: ( Ingresos interes)            | 0.14          | 2.85           | 10.31           | 30.61           | 39.07           |
| <b>Resultado antes de Impuestos</b> | <b>(4.59)</b> | <b>(9.98)</b>  | <b>726.47</b>   | <b>1,271.22</b> | <b>1,683.11</b> |
| Impuestos                           | -             | -              | 217.59          | 380.95          | 504.42          |
| <b>Resultado Post Impuestos</b>     | <b>(4.59)</b> | <b>(9.98)</b>  | <b>508.88</b>   | <b>890.27</b>   | <b>1,178.69</b> |

Las tablas presentan información financiera resumida l, no se han incluido todas las cuentas y esta información ha sido tomada de los Estados Financieros de la empresa a Junio 2023, 2024, 2025 y 2026. (Cantidades en Miles de \$)

# ANÁLISIS FINANCIERO

## Fondo de Inversion Abierto Hencorp Opportunity Balance General resumido Al 30 de Junio en miles de dólares

| Año                                                  | 2023              | 2024               | 2025               | 2026               |
|------------------------------------------------------|-------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| <b>Activo Corriente</b>                              | <b>1,929.46</b>   | <b>27,286.94</b>   | <b>99,415.44</b>   | <b>218,905.75</b>  |
| Efectivo                                             | 506.37            | 1,661.38           | 32,557.52          | 62,709.85          |
| Inversiones Financieras                              | 1,423.09          | 25,624.07          | 66,857.51          | 156,191.21         |
| <b>Total Activo</b>                                  | <b>1,929.46</b>   | <b>27,286.94</b>   | <b>99,415.44</b>   | <b>218,905.75</b>  |
| <b>Total Pasivo</b>                                  | <b>1.13</b>       | <b>32.74</b>       | <b>100.96</b>      | <b>228.00</b>      |
| Pasivos corriente                                    | 1.13              | 32.74              | 100.96             | 228.00             |
| Cuentas por pagar                                    | 1.13              | 32.74              | 100.96             | 228.00             |
| <b>Total Patrimonio</b>                              | <b>1,928.33</b>   | <b>27,254.20</b>   | <b>99,314.48</b>   | <b>218,677.38</b>  |
| Participaciones                                      | 1,928.33          | 27,254.20          | 99,314.48          | 218,677.38         |
| <b>Total Pasivo y Capital</b>                        | <b>1,929.46</b>   | <b>27,286.94</b>   | <b>99,415.44</b>   | <b>218,905.38</b>  |
| Numero de cuotas de participacion emitidas y pagadas | 1,912,045.29      | 25,613,412.36      | 88,595,388.84      | 185,942,453.78     |
| <b>Valor unitario de cuota de participacion</b>      | <b>1.00851811</b> | <b>1.064059535</b> | <b>1.120989339</b> | <b>1.176048693</b> |

## Fondo de Inversion Abierto Hencorp Opportunity Estado de Resultado Resumido Al 30 de Junio en miles de dólares

| Año                                | 2023         | 2024          | 2025            | 2026            |
|------------------------------------|--------------|---------------|-----------------|-----------------|
| <b>Ingresos de Operación</b>       | <b>11.87</b> | <b>744.06</b> | <b>2,468.24</b> | <b>5,305.69</b> |
| <b>Menos: Gastos de Operación</b>  | <b>2.03</b>  | <b>155.46</b> | <b>539.59</b>   | <b>1,061.97</b> |
| Gastos financieros                 | 0.76         | 38.23         | 127.42          | 145.59          |
| Gastos de gestion                  | 1.13         | 114.98        | 406.31          | 914.06          |
| Gastos generales                   | 0.14         | 2.25          | 5.86            | 2.32            |
| Resultado de Operación             | 9.84         | 588.60        | 1,928.65        | 4,243.72        |
| Más: ( Otros Ingresos)             |              |               |                 |                 |
| <b>Utilidad antes de Impuestos</b> | <b>9.84</b>  | <b>588.60</b> | <b>1,928.65</b> | <b>4,243.72</b> |
| Impuestos                          |              |               |                 |                 |
| <b>Resultado Integral</b>          | <b>9.84</b>  | <b>588.60</b> | <b>1,928.65</b> | <b>4,243.72</b> |

Las tablas presentan información financiera resumida, no se han incluido todas las cuentas y esta información ha sido tomada de los Estados Financieros de la empresa a Diciembre de 2023, 2024, 2025 y 2026. (Cantidades en Miles de \$)

## VOLUMENES DE OPERACIÓN

El Fondo de Inversión abierto Hencorp Opportunity obtiene unos Resultados/ superávit en Junio de 2023 de \$17,488.71 Millones, en Junio de 2024 de \$42,707.49 Millones, en Junio de 2025 de \$50,286.89 Millones y en Junio de 2026 de \$60,185.87 Millones.

El Fondo de Inversión abierto ha vivido este ciclo de resultados en el periodo del 2023 al 2026 el cual se ha desenvuelto en una situación económica en recesión, hysteresis y bastante adversa del país, crisis fiscal, con cambios en los sectores económicos y en la demanda agregada ocasionada por los problemas y ciclo económico en USA, la pandemia. Esta coyuntura económica y política particular se auna a la hysteresis y a una relantización de nuestra economía, que se sitúa en un marco general que afecta a todo el país, el cual se ve particularmente marcado por una desaceleración económica dentro de una recesión, que a su vez, propicia una disminución en la demanda agregada, producción e inversión nacional, con una política restrictiva económica y con posibilidades de contagio.

Comportándose los ingresos de forma acíclica, con los ingresos de inversion tal como lo muestra el Estado de Resultados Comparativo, se ve una tendencia acíclica a la alza en los resultados en el periodo del 2023-2026. Sin embargo, este efecto acíclico de los ingresos se ve acompañado por similares crecimientos de los Gastos de Gestión por el incremento porcentual en estos Gastos de Operación. Se ha vivido un efecto combinado de un aumento porcentual de los Ingresos de Operación y de los Gastos de Operación.

A Junio del 2023, la cartera de ingresos en niveles de \$11.87 Miles. Para Junio del 2024, se tuvo un crecimiento de la cartera de ingresos en niveles de \$ 0.74406 Millones. A Junio del 2025, se tuvo la cartera de ingresos en niveles de \$ 2.46824 Millones. A Junio del 2026, se tuvo un aumento de la cartera de ingresos con ingresos en niveles de \$101.44 Millones. Teniendo unos ingresos de venta de servicios de las empresas de \$51.42 Millones en Junio 2026, los ingresos por crecimiento de la cartera de \$5.30569 millones.

### INGRESOS Y RESULTADOS OPERATIVOS

#### Ingresos de Operación:

Los Ingresos Operativos del Fondo de Inversión abierto Hencorp Opportunity provienen principalmente de sus Ingresos por inversiones .

Al analizar el aporte de este rubro principal van moviéndose en relación al ciclo de vida del Fondo, aumentando debido a la imagen del fondo obtenida para los meses de Junio del 2023 al 2026.

#### Gastos de Operación:

Así como los Ingresos provienen principalmente de las operaciones normales de la cartera inversion , los Gastos de Operación son el resultado, en su mayoría, de las operaciones y de la gestión del Fondo de Inversión abierto Hencorp Opportunity, compuestos principalmente por los «Gastos por Gestion, Gastos generales de administracion y comites y luego por «Gastos financieros por operaciones con instrumentos financieros».

Al analizar los Resultados reportados a finales de Junio, vemos que el Fondo de Inversión abierto Hencorp Opportunity ha aumentado sus Gastos de Operación en los años, pasando del 17.1%, 20.9%, 21.86%, 20.02%, en el 2023, 2024, 2025 y 2026 respectivamente.

El peso porcentual de los gastos de Gestion pasó de constituir el 6.4% en Junio de 2023, 5.14% en Junio de 2024, 5.16% en Junio de 2025 y 2.74% en Junio de 2026.

El peso porcentual de los gastos financieros pasó de constituir el 17.1% en Junio de 2023, 20.9% en Junio de 2024, 21.86% en Junio de 2025 y 20.02% en Junio de 2026.

#### Gastos Totales :

Los Gastos totales han mantenido un comportamiento variable pero dentro de un rango. En el 2023, 2024, 2025 y 2026 su peso porcentual representa el 17.1%, 20.9%, 21.86% y 20.02% de los Ingresos Totales.

#### Los Resultados :

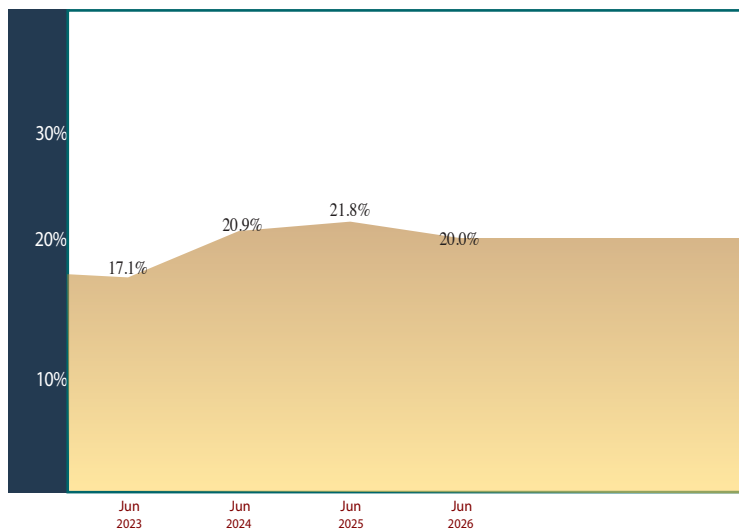
De Junio del 2023 al 2026, el Fondo de Inversión abierto Hencorp Opportunity experimentó Resultados originados en el rendimiento de las operaciones en comparación con los Ingresos y Gastos.

Para el 2023, 2024, 2025 y 2026 los Resultados Operativos permitieron cerrar operaciones con utilidad. los resultados son de \$9.84 Miles, \$588.60 Miles, \$1,928.65 Miles, \$4.24 Millones.

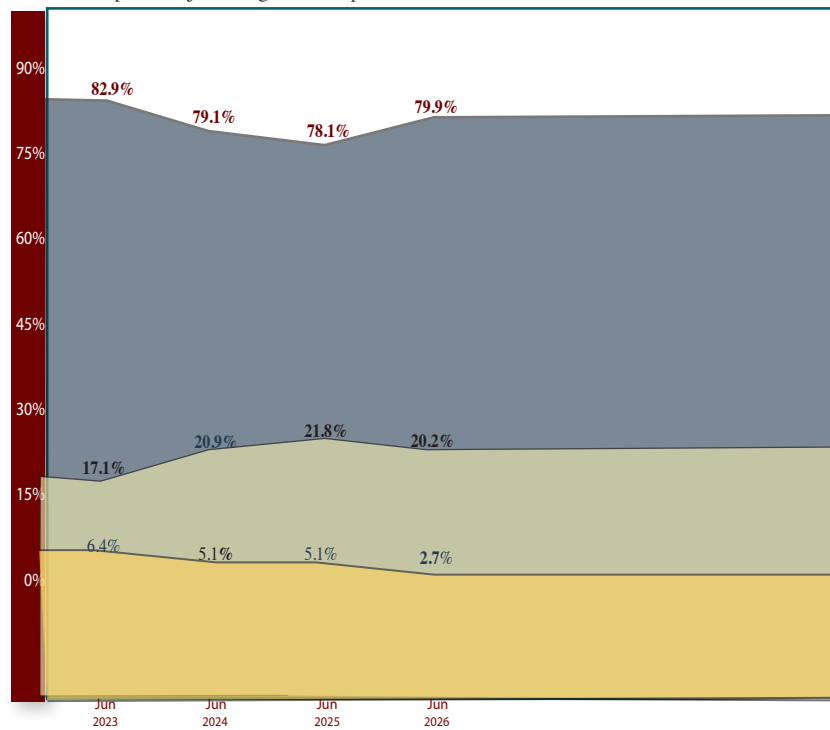
| Ingresos de Operación en miles \$ | 2023<br>Jun | 2024<br>Jun | 2025<br>Jun | 2026<br>Jun |
|-----------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Ingresos por inversiones          | 11.87       | 744.06      | 2,468.24    | 5,305.69    |
| Ingresos de operación             | 11.87       | 744.06      | 2,468.24    | 5,305.69    |

ESTADO DE RESULTADOS : ESTRUCTURA %L

**Gastos totales**  
como porcentaje del Ingreso de Operación



**Resultados, Gasto de Operación y Gastos financieros**  
como porcentaje del Ingreso de Operación

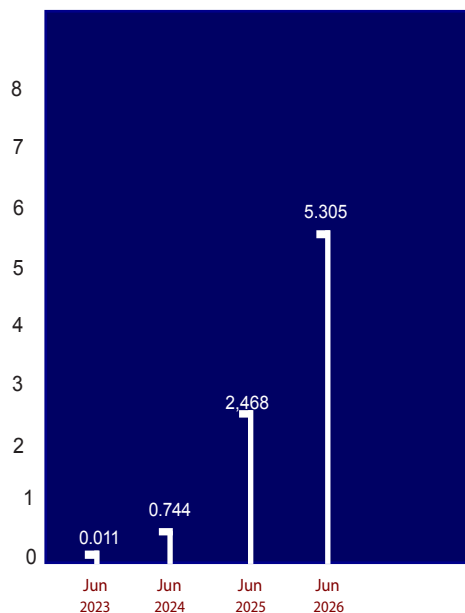


Gastos financieros Gastos de Operación Resultados

Fuente: Fondo 2026

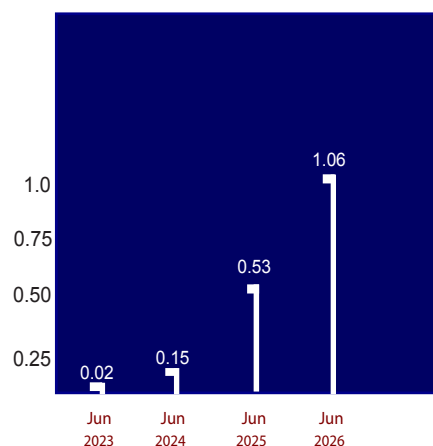
### Ingresos de Operación

Millones de US\$



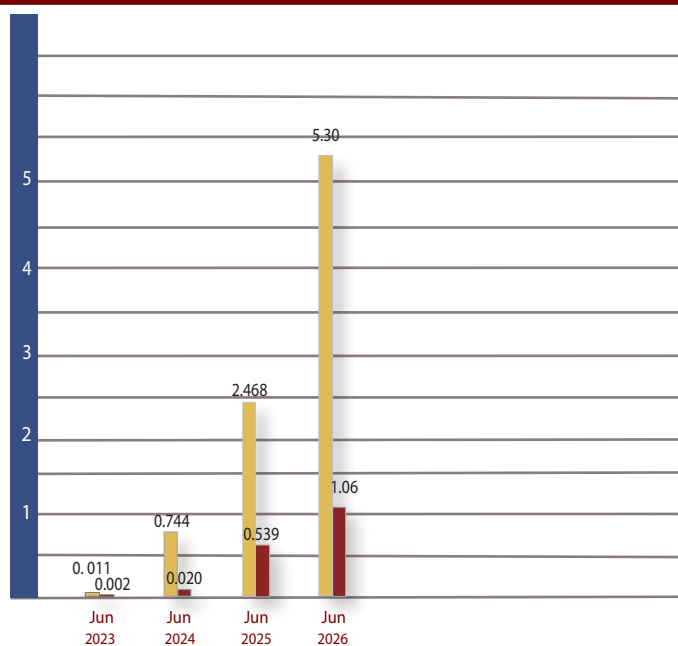
### Gastos de Operación

Millones de US\$

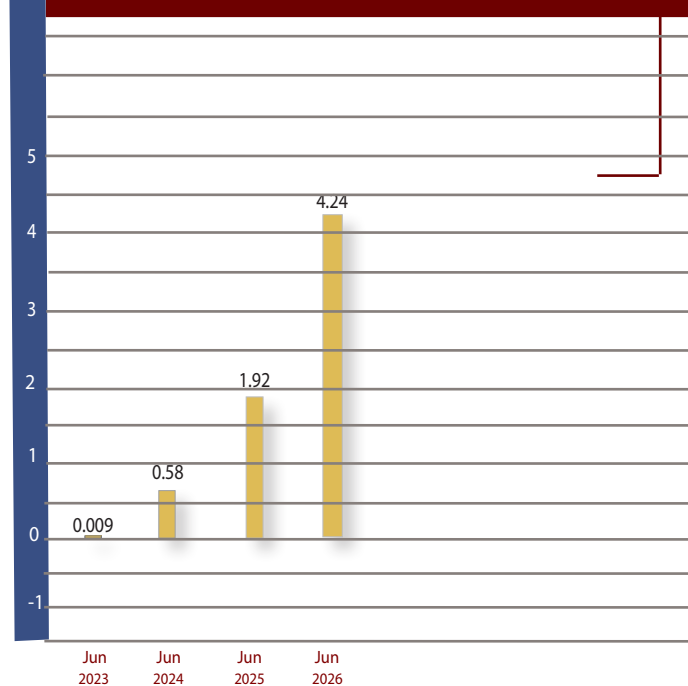


| Gastos Totales (en Porcentajes)              | 2023 Jun     | 2024 Jun     | 2025 Jun      | 2026 Jun      |
|----------------------------------------------|--------------|--------------|---------------|---------------|
| Gastos por Gestion                           | 9.52%        | 15.45%       | 16.46%        | 17.23%        |
| Gastos generales de administracion y comites | 1.18%        | 0.30%        | 0.24%         | 0.04%         |
| Gastos Financieros                           | 6.40%        | 5.14%        | 5.16%         | 2.74%         |
| <b>Total Gastos</b>                          | <b>17.1%</b> | <b>20.9%</b> | <b>21.86%</b> | <b>20.02%</b> |

### Ingresos y Gastos totales - en Millones de dólares



### Resultados - en Millones de dólares



Al 30 de junio del 2023 el Fondo, posee unas inversiones de U\$1.42309 Millones, con unas participaciones de \$1.92833 Millones, el Numero de cuotas de participaciones emitidas y pagadas un total de 1,912,045.29, representa a este momento un Valor unitario de cuota de participacion de 1.01 .

Al 30 de junio del 2024 el Fondo, posee unas inversiones de U\$25.62407 Millones, con unas participaciones de \$27.25420 Millones, el Numero de cuotas de participaciones emitidas y pagadas un total de 25,613,412.36, representa a este momento un Valor unitario de cuota de participacion de 1.06 .

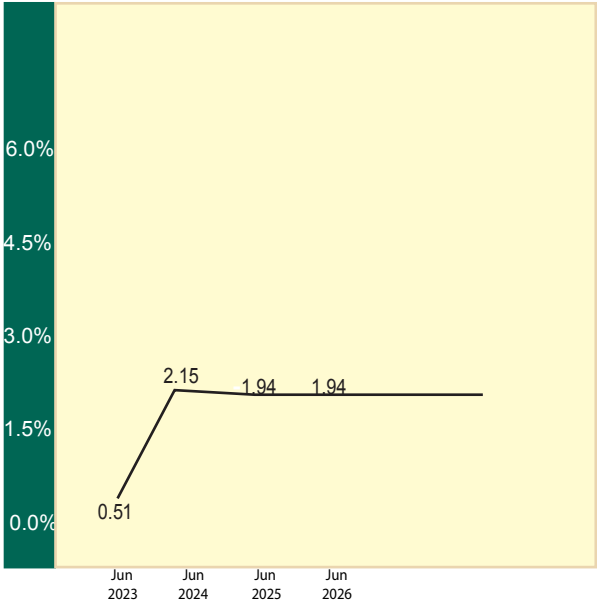
Al 30 de junio del 2025 el Fondo, posee unas inversiones de U\$6685751 Millones, con unas participaciones de \$99.31448 Millones, el Numero de cuotas de participaciones emitidas y pagadas un total de 88,595,388.84, representa a este momento un Valor unitario de cuota de participacion de 1.12 .

Al 30 de junio del 2026 el Fondo, posee unas inversiones de U\$156.19121 Millones, con unas participaciones de \$218.67738 Millones, el Numero de cuotas de participaciones emitidas y pagadas un total de 185,942,453.78, representa a este momento un Valor unitario de cuota de participacion de 1.18.

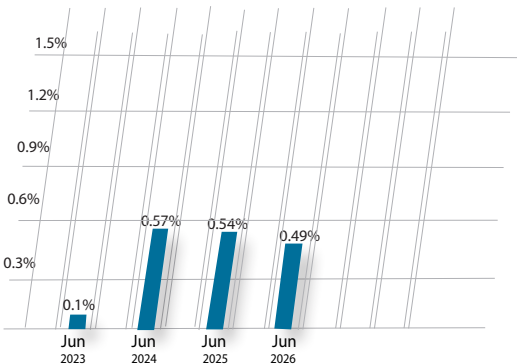
Razones de Rentabilidad

El Rendimiento sobre los Activos (ROA) a Junio del año 2023 refleja un 0.51%. Un año después, a Junio de 2024, este coeficiente fue de 2.16 %. A Junio del 2025 el ROA redujo al 1.94%, que se convirtió en 1.94% en la misma fecha del 2026.

Resultados /Patrimonio)



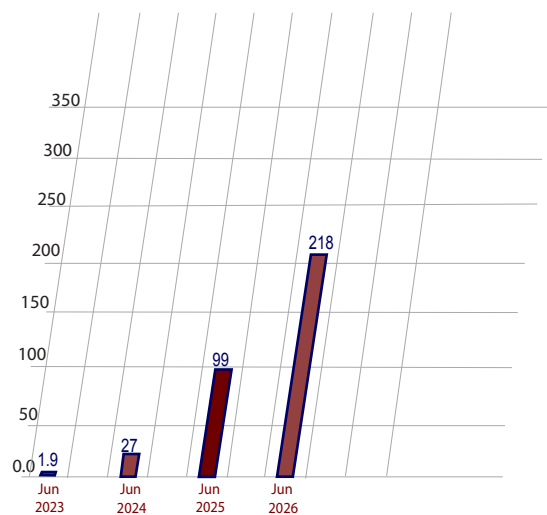
Gastos de Operación/Activos



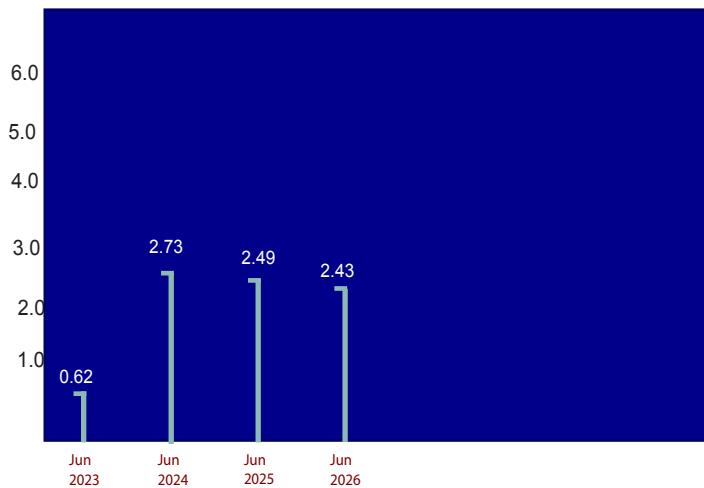
Generadores Claves del Rendimiento del Patrimonio

|                                       | Jun 2023 | Jun 2024 | Jun 2025 | Jun 2026 |
|---------------------------------------|----------|----------|----------|----------|
| Retorno de los activos (ROA)          | 0.0051   | 0.0216   | 0.0194   | 0.0194   |
| Ingresos de Operación/Activos Totales | 0.0062   | 0.0273   | 0.0248   | 0.0242   |
| Gastos de Operación/Total de Activos  | 0.0011   | 0.0057   | 0.0054   | 0.0049   |

### Total Patrimonio - en Millones de dólares



### Interes inversiones / Patrimonio en porcentaje



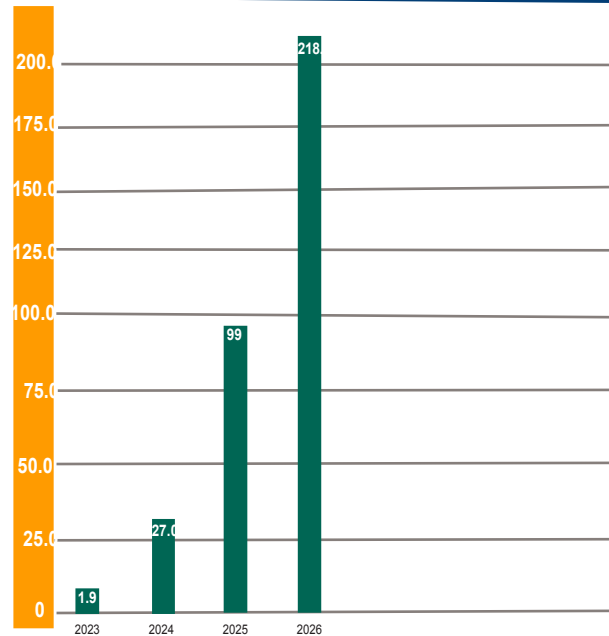
El Rendimiento sobre el Patrimonio (ROE). Al 30 de Junio del 2023 el ROE era 0.51% llegando al 2.16% en Junio de 2024, de 1.94% en Junio de 2025 y de 1.94 % en Junio de 2026.

La relación Gastos de Operación/Activos reflejó al 30 de Junio una proporción del 0.11% en el 2023, de 0.57% en Junio de 2024, de 0.54% en Junio de 2025 y de 0.49% en Junio de 2026.

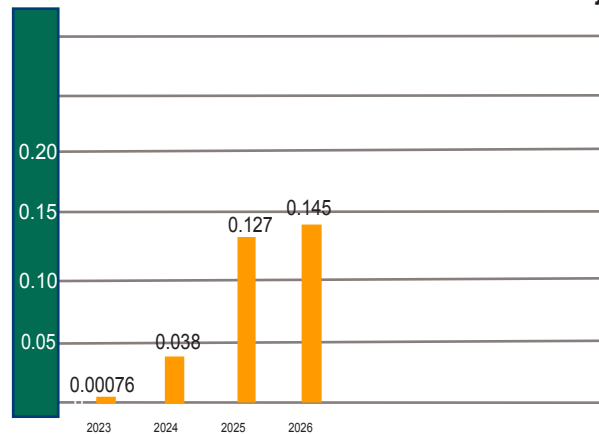
### Coeficientes de Capital:

El coeficiente Interes de inversiones / Patrimonio a Junio refleja la siguiente tendencia: en el 2023 es de 0.62%, en Junio de 2024, 2.73% en Junio de 2025 2.49% y 2.43% en Junio de 2026.

- Participaciones Millones \$ a junio



- Gastos Financieros - en millones de dólares a junio



- Ingresos y Gastos Totales en millones a junio

