



SOCIEDAD  
ADMINISTRADORA  
DE FONDOS DE INVERSIÓN

# **Informe Trimestral**

**ACTIVA FONDO DE INVERSIÓN FINANCIERO DE  
LIQUIDEZ DOLARES NO DIVERSIFICADO  
DEL 01 DE ABRIL AL 30 DE JUNIO 2017**

## Informe de la Economía Nacional

La economía nicaragüense mantiene perspectivas de crecimiento para el segundo trimestre del año 2017, de acuerdo a los datos publicados por el Banco Central de Nicaragua (BCN), los indicadores de rentabilidad, solvencia y capital se presentan cada vez con más solidez, permitiendo ubicarlos por encima de las cifras respecto al año pasado. Las operaciones en el mercado interbancario, mantuvo su tendencia de crecimiento acompañado de los indicadores sólidos, siguiendo con niveles estables de inflación; en términos acumulados la inflación nacional fue de 2.00% al cierre de junio (2.06% en junio 2016).

El sistema financiero del país presentó un desempeño seguro y estable, en línea con la actividad económica nacional, la cartera bruta de créditos se ubicó levemente por encima del 18 por ciento al mes de abril 2017 lo cual se convirtió en un crecimiento interanual de 18.20%. En relación a los depósitos registrados en el Sistema Financiero Nacional se presentó un crecimiento interanual de 9.70% (USD 5,173.66 millones a abril 2017 según datos del BCN).

El mercado de valores mantiene un ritmo constante de incremento. Según la Bolsa de Valores de Nicaragua, al cierre del mes de junio 2017 se negoció un volumen transado de USD 164.79 millones, lo que representa un incremento en el mercado de valores con respecto al valor transado durante el mismo período en el año 2016 (USD 145.84 millones).

Desde su inicio de operaciones en julio de 2015, Activa Fondo de Inversión Financiero de Liquidez Dólares No Diversificado se ha consolidado como un instrumento financiero atractivo, seguro e innovador, permitiendo su crecimiento dentro del mercado de valores. Para el segundo trimestre del año 2017, se han implementado nuevas estrategias de inversión que se reflejan en los rendimientos presentados por Activa Dólares; 1.83% al cierre del mes de abril, 1.65% al mes de mayo y 1.40% al mes de junio del 2017.

Así mismo, la aceptación en la industria de valores de Activa Fondo de Inversión Financiero de Liquidez en Dólares No Diversificado se ve reflejada en la demanda y en el crecimiento en la cantidad de activos que el fondo administra para este segundo trimestre USD 729,651.23, para el cierre a mes de junio del año 2017 Activa Dólares tiene colocadas 704,528 participaciones.

INVERCASA SAFI es una entidad autorizada por la Superintendencia de Bancos y otras Instituciones Financieras (SIBOIF), mediante resolución SIB-OIF-353-2014. La autorización para realizar oferta pública no implica una opinión sobre los fondos de inversión ni de la Sociedad Administradora. La gestión financiera y el riesgo de invertir en este fondo de inversión, no tiene relación con los de entidades bancarias o financieras de su grupo económico, pues su patrimonio es independiente. Manténgase siempre informado, solicite todas las explicaciones a los representantes de la sociedad administradora de fondos de inversión y consulte el informe trimestral de desempeño. Información sobre el desempeño e indicadores de riesgo del fondo de inversión puede ser consultada en las oficinas o sitio Web de Invercasa Sociedad Administradora de Fondos de Inversión (Invercasa SAFI) ([www.invercasasafi.com](http://www.invercasasafi.com)) y en el sitio web del ente regulador ([www.siboif.gob.ni](http://www.siboif.gob.ni)).

<b>Características del Fondo</b>			
ACTIVA FONDO DE INVERSIÓN FINANCIERO DE LIQUIDEZ DOLARES NO DIVERSIFICADO			
Tipo de Fondo	Abierto	Cantidad de participaciones colocadas al 30 de junio 2017	704,528
Objetivo del Fondo	Liquidez		
Categoría	Financiero	Fecha de Inicio de Operaciones	19 de Junio 2015
Moneda de Suscripción y Reembolso	Dólares Estadounidenses	Comisión por Administración	0.25%
		Custodia de Valores	CENIVAL
Monto de Inversión Mínima	USD 1	Nombre de la Calificadora	Sociedad Calificadora de Riesgos Centroamericano, S.A.
Valor de participación al 30 de junio 2017	USD 1.0356596615	Calificación de Riesgo y perspectiva	BBB+ f2 Estable

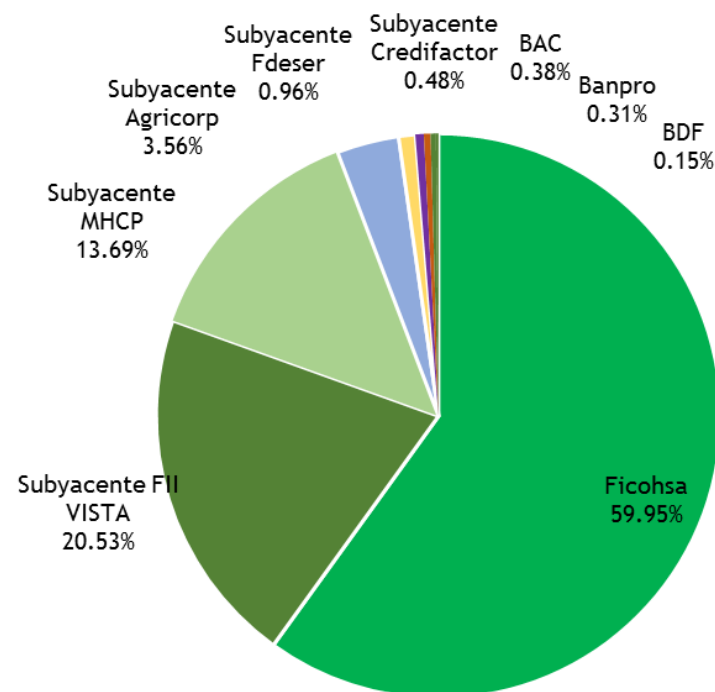
\*Actualizado al 30 de junio de 2017

INVERCASA SAFI es una entidad autorizada por la Superintendencia de Bancos y otras Instituciones Financieras (SIBOIF), mediante resolución SIB-OIF-353-2014. La autorización para realizar oferta pública no implica una opinión sobre los fondos de inversión ni de la Sociedad Administradora. La gestión financiera y el riesgo de invertir en este fondo de inversión, no tiene relación con los de entidades bancarias o financieras de su grupo económico, pues su patrimonio es independiente. Manténgase siempre informado, solicite todas las explicaciones a los representantes de la sociedad administradora de fondos de inversión y consulte el informe trimestral de desempeño. Información sobre el desempeño e indicadores de riesgo del fondo de inversión puede ser consultada en las oficinas o sitio Web de Invercasa Sociedad Administradora de Fondos de Inversión (Invercasa SAFI) ([www.invercasasafi.com](http://www.invercasasafi.com)) y en el sitio web del ente regulador ([www.siboif.gob.ni](http://www.siboif.gob.ni)).

## Estructura del Portafolio por Emisor/subyacente

Nombre del Emisor	Activos totales al 30/06/2017	Activos totales al 31/03/2017
Ficohsa	59.95%	65.07%
(Subyacente) FII VISTA	20.53%	17.03%
(Subyacente) MHCP	13.69%	17.04%
(Subyacente) AGRICORP	03.56%	00.00%
(Subyacente) FDESER	00.96%	00.00%
(Subyacente) CREDIFACTOR	00.48%	00.11%
BAC	00.38%	00.33%
BANPRO	00.31%	00.23%
BDF	00.15%	00.18%

## Portafolio por emisor/subyacente



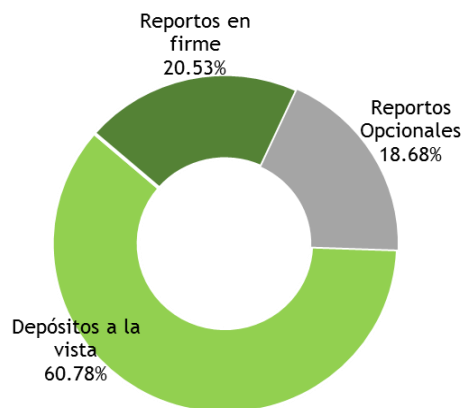
\*Actualizado al 30 de junio 2017

INVERCASA SAFI es una entidad autorizada por la Superintendencia de Bancos y otras Instituciones Financieras (SIBOIF), mediante resolución SIB-OIF-353-2014. La autorización para realizar oferta pública no implica una opinión sobre los fondos de inversión ni de la Sociedad Administradora. La gestión financiera y el riesgo de invertir en este fondo de inversión, no tiene relación con los de entidades bancarias o financieras de su grupo económico, pues su patrimonio es independiente. Manténgase siempre informado, solicite todas las explicaciones a los representantes de la sociedad administradora de fondos de inversión y consulte el informe trimestral de desempeño. Información sobre el desempeño e indicadores de riesgo del fondo de inversión puede ser consultada en las oficinas o sitio Web de Invercasa Sociedad Administradora de Fondos de Inversión (Invercasa SAFI) ([www.invercasasafi.com](http://www.invercasasafi.com)) y en el sitio web del ente regulador ([www.siboif.gob.ni](http://www.siboif.gob.ni)).

## Estructura de Portafolio por Instrumento

Instrumento	Activos totales al 30/06/2017	Activos totales al 31/03/2017
Depósitos a la vista	60.78%	65.81%
Reporto en Firme	20.53%	17.03%
Reportos Opcionales	18.68%	17.04%
Papel Comercial	00.00%	0.11%

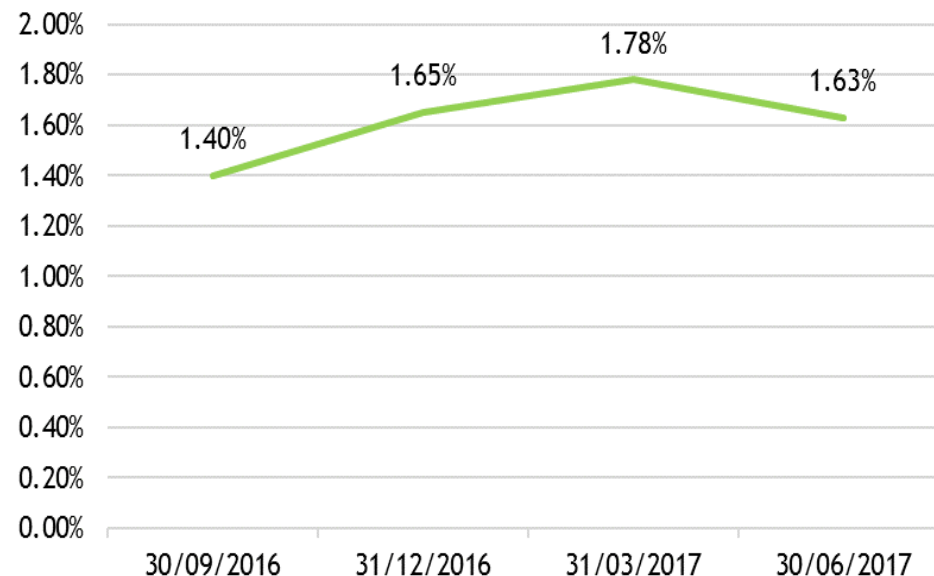
Portafolio por instrumento



## Rendimientos

Fecha	Últimos 30 días	Últimos 12 meses
Al 30 de junio 2017	1.40%	1.64%

## Rendimiento Trimestral



INVERCASA SAFI es una entidad autorizada por la Superintendencia de Bancos y otras Instituciones Financieras (SIBOIF), mediante resolución SIB-OIF-353-2014. La autorización para realizar oferta pública no implica una opinión sobre los fondos de inversión ni de la Sociedad Administradora. La gestión financiera y el riesgo de invertir en este fondo de inversión, no tiene relación con los de entidades bancarias o financieras de su grupo económico, pues su patrimonio es independiente. Manténgase siempre informado, solicite todas las explicaciones a los representantes de la sociedad administradora de fondos de inversión y consulte el informe trimestral de desempeño. Información sobre el desempeño e indicadores de riesgo del fondo de inversión puede ser consultada en las oficinas o sitio Web de Invercasa Sociedad Administradora de Fondos de Inversión (Invercasa SAFI) ([www.invercasasafi.com](http://www.invercasasafi.com)) y en el sitio web del ente regulador ([www.siboif.gob.ni](http://www.siboif.gob.ni)).

## Administración de Riesgos

### Riego de tasas de interés

Este riesgo se administró realizando una cuidadosa selección y dándole seguimiento a los activos en los que invierte el fondo, analizando la situación macroeconómica del país, así como el nivel de tasas de interés de los títulos valores y una comparación relativa contra otras emisiones en el mercado. La cartera es construida de tal forma que se minimice su exposición al riesgo de tasa de interés, sujeta a un rendimiento deseado.

### Riesgo de tipo de cambio

Para reducir el efecto negativo que podría tener las variaciones en los tipos de cambio, el fondo solamente invirtió en títulos denominados en dólares, en la eventual necesidad de requerir deuda, ésta estaría denominada en la moneda del fondo.

### Riesgo de liquidez

Para reducir el efecto del riesgo de iliquidez, el fondo invirtió en títulos estandarizados admitidos a cotización en bolsa de valores de Nicaragua y/o en mercados extranjeros organizados. Cabe aclarar que esta condición no mitiga totalmente el riesgo de iliquidez. En todo caso, se hecho una mezcla de posiciones de tal forma que el promedio de días al vencimiento de la cartera sea inferior a los 90 días.

### Riesgo de crédito

Para reducir el efecto negativo que pudo tener el riesgo de crédito, el Comité de Inversiones y el Gestor de Portafolios permanentemente evaluó la fortaleza financiera de los emisores y sus calificaciones de riesgo.

### Riesgo operativo

Para la adecuada reducción de estos riesgos, la sociedad administradora del fondo cuenta con procedimientos formales para cada uno de sus procesos y un departamento de auditoría interna que periódicamente analizan los controles y su debida aplicación. El fondo y la sociedad administradora se someten a una auditoría externa anual que emite una opinión sobre los estados financieros del fondo de inversión.

### Riesgo Legal

Para la reducción de los riesgos legales, el fondo sigue con detenimiento los cambios en las leyes, reglamentos y normativas, a fin de mantenerse en cumplimiento con lo requerido por el ordenamiento jurídico del país.

### Riesgo de la no diversificación

Para la administración del riesgo por la no diversificación el fondo por medio de la sociedad administradora da seguimiento al desempeño y evolución de los activos que conforman el fondo.

INVERCASA SAFI es una entidad autorizada por la Superintendencia de Bancos y otras Instituciones Financieras (SIBOIF), mediante resolución SIB-OIF-353-2014. La autorización para realizar oferta pública no implica una opinión sobre los fondos de inversión ni de la Sociedad Administradora. La gestión financiera y el riesgo de invertir en este fondo de inversión, no tiene relación con los de entidades bancarias o financieras de su grupo económico, pues su patrimonio es independiente. Manténgase siempre informado, solicite todas las explicaciones a los representantes de la sociedad administradora de fondos de inversión y consulte el informe trimestral de desempeño. Información sobre el desempeño e indicadores de riesgo del fondo de inversión puede ser consultada en las oficinas o sitio Web de Invercasa Sociedad Administradora de Fondos de Inversión (Invercasa SAFI) ([www.invercasasafi.com](http://www.invercasasafi.com)) y en el sitio web del ente regulador ([www.siboif.gob.ni](http://www.siboif.gob.ni)).

## Contacto

Tel: (505) 2277-1212 ext. 2138

Fax: (505) 2270-5626

[info@invercasasafi.com](mailto:info@invercasasafi.com)

Centro Financiero Invercasa, Torre II, Segundo Piso

INVERCASA SAFI es una entidad autorizada por la Superintendencia de Bancos y otras Instituciones Financieras (SIBOIF), mediante resolución SIB-OIF-353-2014. La autorización para realizar oferta pública no implica una opinión sobre los fondos de inversión ni de la Sociedad Administradora. La gestión financiera y el riesgo de invertir en este fondo de inversión, no tiene relación con los de entidades bancarias o financieras de su grupo económico, pues su patrimonio es independiente. Manténgase siempre informado, solicite todas las explicaciones a los representantes de la sociedad administradora de fondos de inversión y consulte el informe trimestral de desempeño. Información sobre el desempeño e indicadores de riesgo del fondo de inversión puede ser consultada en las oficinas o sitio Web de Invercasa Sociedad Administradora de Fondos de Inversión (Invercasa SAFI) ([www.invercasasafi.com](http://www.invercasasafi.com)) y en el sitio web del ente regulador ([www.siboif.gob.ni](http://www.siboif.gob.ni)).