



SOCIEDAD  
ADMINISTRADORA  
DE FONDOS DE INVERSIÓN

# **Informe Trimestral**

**ACTIVA FONDO DE INVERSIÓN FINANCIERO DE  
LIQUIDEZ DOLARES NO DIVERSIFICADO  
DEL 01 DE ENERO AL 31 DE MARZO 2018**

## Informe de la Economía Nacional

El desempeño del sistema financiero nacional presenta niveles de crecimiento por encima de las perspectivas para el primer trimestre del año. Los indicadores de riesgo, liquidez y rentabilidad se mantienen estables y continúan mostrando un mejor desempeño que el promedio de la región. La liquidez del sistema financiero presenta como un crecimiento interanual del 3.8 por ciento, permitiendo que el indicador de cobertura de liquidez se ubicara en 30.8 por ciento, manteniéndose dentro del rango promedio observado en los últimos 5 años, de acuerdo con los datos publicados por el Banco Central de Nicaragua (BCN).

La inflación Nacional a febrero 2018 presenta variaciones porcentuales. En términos acumulados, la inflación nacional alcanzó 0.68 por ciento (1.48% en marzo 2017). En termino interanuales, la inflación se situó en 4.84 por ciento, 1.67 puntos porcentuales superior al registrado en marzo de 2017 y la inflación subyacente fue de 4.20 por ciento (3.87% en marzo 2017). El crédito otorgado por el sistema financiero creció al mes de febrero 13.9 (13.7% en ene-18), este crecimiento refleja una convergencia paulatina hacia las tasas de crecimiento nominal de la economía, Los depósitos registrados en el Sistema Financiero Nacional presentaron un crecimiento interanual de 10.7% (USD 5,389.90 millones).

En la Bolsa de Valores de Nicaragua, al cierre del mes de marzo 2018 se negoció un volumen transado de USD 1,018,521,448, lo que representa un aumento en las operaciones realizadas en el mercado de valores con respecto al volumen negociado durante el mismo período en el año 2017 (USD 194.40 millones).

Activa Fondo de Inversión Financiero de Liquidez Dólares No Diversificado, es un instrumento financiero que presenta indicadores de sostenibilidad y crecimiento en el mercado de valores, así como su aceptación dentro de la economía nacional. Las inversiones realizadas para el primer trimestre de año 2018, dan como resultado los siguientes rendimientos, 1.35% al cierre del mes de enero, 1.88% al mes de febrero y 1.21% al mes de marzo.

Dentro de la industria de valores de Activa Fondo de Inversión Financiero de Liquidez en Dólares No Diversificado cuenta con una cantidad de activos administrados por un valor de USD 1,061,047.89, y en participaciones colocadas 1,012,628 datos correspondientes al cierre del mes de marzo de 2018.

INVERCASA SAFI es una entidad autorizada por la Superintendencia de Bancos y otras Instituciones Financieras (SIBOIF), mediante resolución SIBOIF-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>			
<b>ACTIVA FONDO DE INVERSIÓN FINANCIERO DE LIQUIDEZ DOLARES NO DIVERSIFICADO</b>			
Tipo de Fondo	Abierto	Cantidad de participaciones colocadas al 31 de marzo 2018	1,012,628
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 31 marzo 2018	USD 1.0478160687	Calificación de Riesgo y perspectiva	BBB+2 Estable

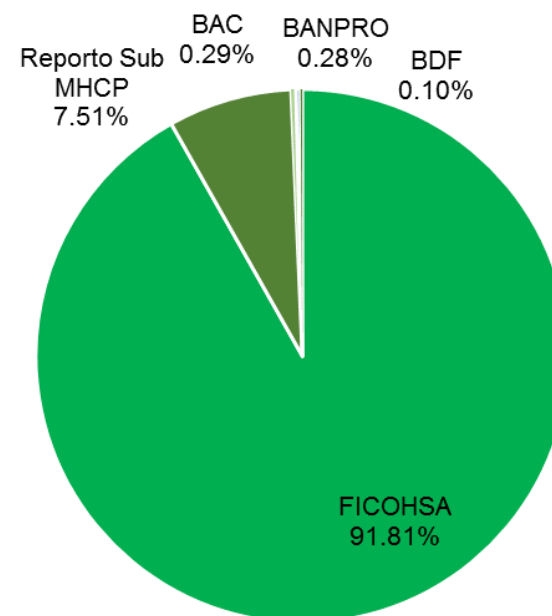
\*Actualizado al 31 de marzo de 2018

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 31/03/2018	Activos totales al 31/12/2017
FICOHSA	91.81%	16.54%
(Subyacente) MHCP	07.51%	00.00%
BAC	00.29%	28.70%
BANPRO	00.28%	19.47%
BDF	00.10%	00.65%
(Subyacente) Agricorp	00.00%	18.75%
(Subyacente) FDESER	00.00%	14.07%
(Subyacente) CREDIFACTOR	00.00%	01.82%

## Portafolio por emisor/subyacente



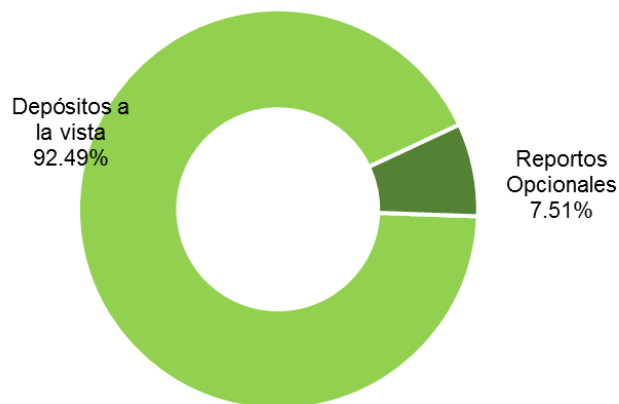
\*Actualizado al 31 de marzo 2018

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 31/03/2018	Activos totales al 31/12/2017
Depósitos a la vista	92.49%	65.36%
Reportos Opcionales	07.51%	34.64%

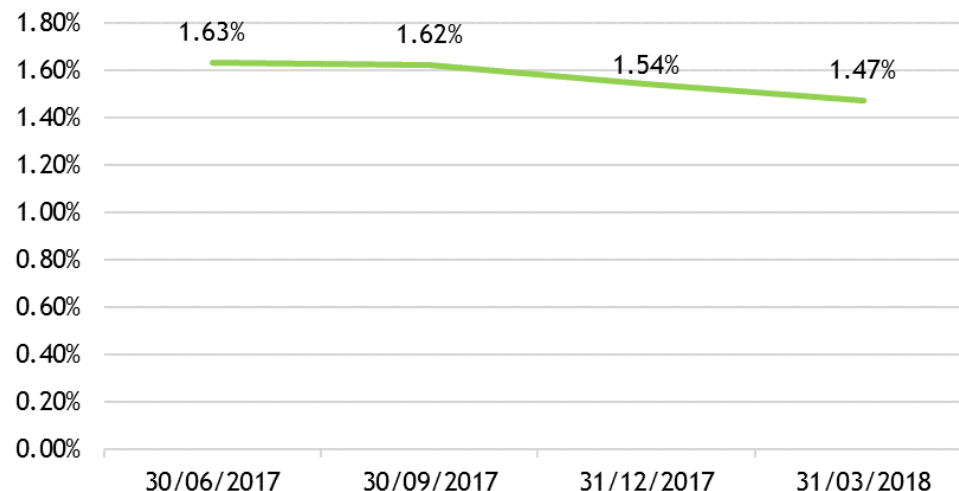
Portafolio por instrumento



### Rendimientos

Fecha	Últimos 30 días	Últimos 12 meses
Al 31 de marzo 2018	1.21%	1.59%

### 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, Cuarto 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)).