



SOCIEDAD
ADMINISTRADORA
DE FONDOS DE INVERSIÓN

Informe Trimestral

ACTIVA FONDO DE INVERSIÓN FINANCIERO DE LIQUIDEZ CORDOBAS NO DIVERSIFICADO

DEL 01 DE JULIO AL 30 DE SEPTIEMBRE 2017

Informe de la Economía Nacional

El sistema financiero nicaragüense se mantiene estable y con una tendencia de crecimiento constante para el cierre del tercer trimestre del año 2017, de acuerdo a los datos publicados por el Banco Central de Nicaragua (BCN), los indicadores de liquidez, rentabilidad y solvencia se presentan en el sistema financiero con mayor firmeza, ante las cifras presentadas para el mismo periodo en comparación al año pasado. Las operaciones realizadas en el mercado interbancario, registran un aumento del 31 por ciento con respecto a agosto 2016. Así mismo el indicador de liquidez mantuvo su tendencia de crecimiento acompañado de niveles variados de inflación; que en términos acumulados la inflación nacional fue de 2.70% al cierre de septiembre 2017 (1.72% en septiembre 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 en 16.00% al mes de agosto 2017, una cifra que se presenta por debajo a los registros para el mismo periodo del año 2016 (21.7% en agosto 2016). Los depósitos registrados en el Sistema Financiero Nacional presentaron un crecimiento interanual de 8.00% (USD 5,190.45 millones a agosto 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 septiembre 2017 se negoció un volumen transado de USD 119.59 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 112.14 millones).

Activa Fondo de Inversión Financiero de Liquidez Córdoba No Diversificado es uno de los instrumentos financieros más seguros, demostrándole por medio de su crecimiento en el mercado de valores. Para el tercer trimestre del año 2017, se han las estrategias de inversión que se han consolidado dando como resultados los rendimientos presentados por Activa Córdoba; 4.79% al cierre del mes de julio, 5.09% al mes de agosto y 5.10% al mes de septiembre del 2017.

Activa Fondo de Inversión Financiero de Liquidez en Córdoba No Diversificado presenta altas perspectivas de aceptación por los inversionistas participantes de Activa Córdoba, así como para los potenciales inversionistas. Al cierre del mes de septiembre cuenta con Activos Administrados por un monto de C\$ 6,775,887.87, y con 6,022,845 participaciones colocadas en el mercado de valores nacional.

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) y en el sitio web del ente regulador (www.siboif.gob.ni).

Características del Fondo			
ACTIVA FONDO DE INVERSIÓN FINANCIERO DE LIQUIDEZ CORDOBAS NO DIVERSIFICADO			
Tipo de Fondo	Abierto	Cantidad de participaciones colocadas al 30 de septiembre 2017	6,022,845
Objetivo del Fondo	Liquidez		
Categoría	Financiero	Fecha de Inicio de Operaciones	28 de Julio 2015
Moneda de Suscripción y Reembolso	C\$ Córdoba	Comisión por Administración	0.50%
		Custodia de Valores	CENIVAL
Monto de Inversión Mínima	C\$1.00	Nombre de la Calificadora	Sociedad Calificadora de Riesgos Centroamericano, S.A.
Valor de participación al 30 de septiembre 2017	C\$1.1250294288	Calificación de Riesgo	BBB+2
		Perspectiva	Estable

*Actualizado al 30 de septiembre de 2017

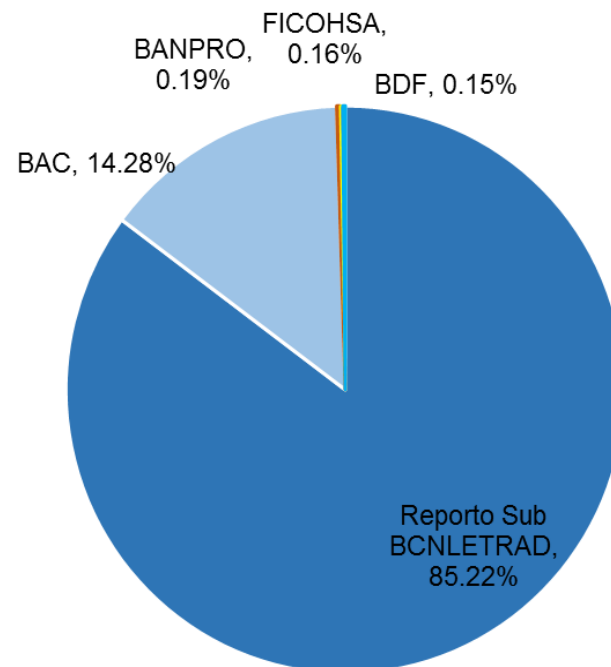
INVERCASA SAFI es una entidad autorizada por la Superintendencia de Bancos y otras Instituciones Financieras (SIBOIF), mediante resolución SIB-OIF-353-2014. LA autorización para realizar oferta pública no implica una opinión sobre los fondos de inversión ni de la Sociedad Administradora. La gestión financiera 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) y en el sitio web del ente regulador (www.siboif.gob.ni).

Estructura del Portafolio por Emisor/Subyacente

Nombre del Emisor	Activos totales al 30/09/2017	Activos totales al 30/06/2017
(Subyacente)BCNLETRAD	85.22%	00.00%
BAC	14.28%	25.56%
BANPRO	00.19%	0.14%
FICOHSA	00.16%	0.16%
BDF	00.15%	0.15%
(Subyacente)MHCP	00.00%	73.99%

*Actualizado al 30 de septiembre 2017

Portafolio por emisor/subyacente



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) y en el sitio web del ente regulador (www.siboif.gob.ni).

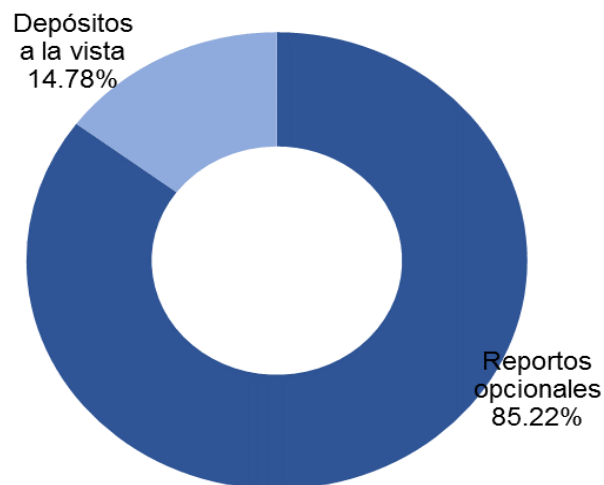
Estructura de Portafolio por Instrumento

Instrumento	Activos totales al 30/09/2017	Activos totales al 30/06/2017
Reportos opcionales	85.22%	73.99%
Depósitos a la vista	14.78%	26.01%

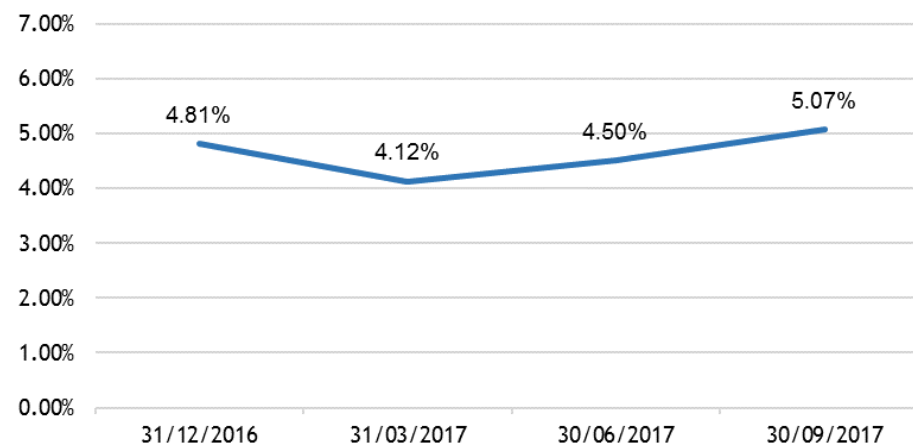
Rendimientos

Indicadores	Últimos 30 días	Últimos 12 meses
Al 30 de septiembre 2017	5.10%	4.77%

Portafolio por instrumento



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) y en el sitio web del ente regulador (www.siboif.gob.ni).

Administración de Riesgos

Riesgo 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 fue construida de tal forma que se minimizó su exposición al riesgo de tasa de interés, sujeta a un rendimiento deseado.

Riesgo de tipo de cambio

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

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. Cabe aclarar que esta condición no mitiga totalmente el riesgo de iliquidez. En todo caso, se ha 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

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) y en el sitio web del ente regulador (www.siboif.gob.ni).

INFORME TRIMESTRAL
ACTIVA FONDO DE INVERSIÓN FINANCIERO DE LIQUIDEZ CORDOBAS NO DIVERSIFICADO
ACTUALIZADO DEL 01 DE JULIO AL 30 DE SEPTIEMBRE 2017



Contacto

Tel: (505) 2277-1212 ext. 2138

Fax: (505) 2270-5626

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) y en el sitio web del ente regulador (www.siboif.gob.ni).