



SOCIEDAD  
ADMINISTRADORA  
DE FONDOS DE INVERSIÓN

# **Informe Trimestral**

**HORIZONTE FONDO DE INVERSIÓN FINANCIERO  
DE CRECIMIENTO DÓLARES 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).

Horizonte Fondo de Inversión Financiero de Crecimiento Dólares No Diversificado, es el producto financiero caracterizado por su largo plazo de inversión, atractivo para inversionistas que con niveles de inversión de largo plazo. Las estrategias implementadas en su primer trimestre de operación dan como resultado rendimiento del 7.29% al mes de julio, 7.57% al mes de agosto y 6.94% al mes cierre de septiembre 2017.

La demanda en el mercado de valores se presenta con un crecimiento en la cantidad de participaciones que han sido colocadas por Fondo Horizonte 2,675 y con un activo administrado de 273,530.44, cifras que hablan del impacto del Fondo Horizonte en el mercado financiero nacional (datos correspondientes a Septiembre 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)).

<b>Características del Fondo</b>			
<b>HORIZONTE FONDO DE INVERSIÓN FINANCIERO DE CRECIMIENTO DÓLARES NO DIVERSIFICADO</b>			
Tipo de Fondo	Cerrado	Cantidad de participaciones colocadas al 30 de septiembre 2017	2,675
Objetivo del Fondo	Largo Plazo		
Categoría	Financiero	Fecha de Inicio de Operaciones	14 de junio 2017
Moneda de Suscripción Participaciones	Dólares Estadounidenses	Comisión por Administración	0.75%
		Custodia de Valores	CENIVAL
Monto de Inversión Mínima	USD 1,000.00	Valor de Participación al 30 de septiembre 2017	102.2351028037
Mínimo posterior a inversión inicial	USD 100.00	Valor Nominal de Participación	USD 100.00

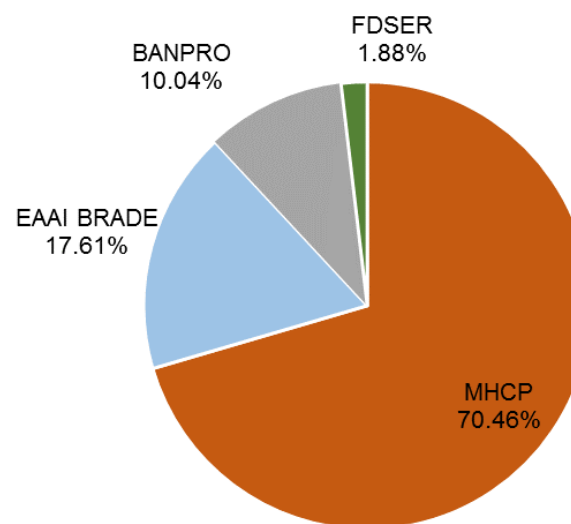
\*Actualizado al 30 de septiembre de 2017

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](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

Nombre del Emisor	Activos totales al 30/09/2017	Activos totales al 30/06/2017
MHCP	70.46%	74.95%
EAAI	17.61%	21.87%
BANPRO	10.04%	00.84%
FDESER	01.88%	02.34%

## Portafolio por emisor



\*Actualizado al 30 de septiembre 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)).

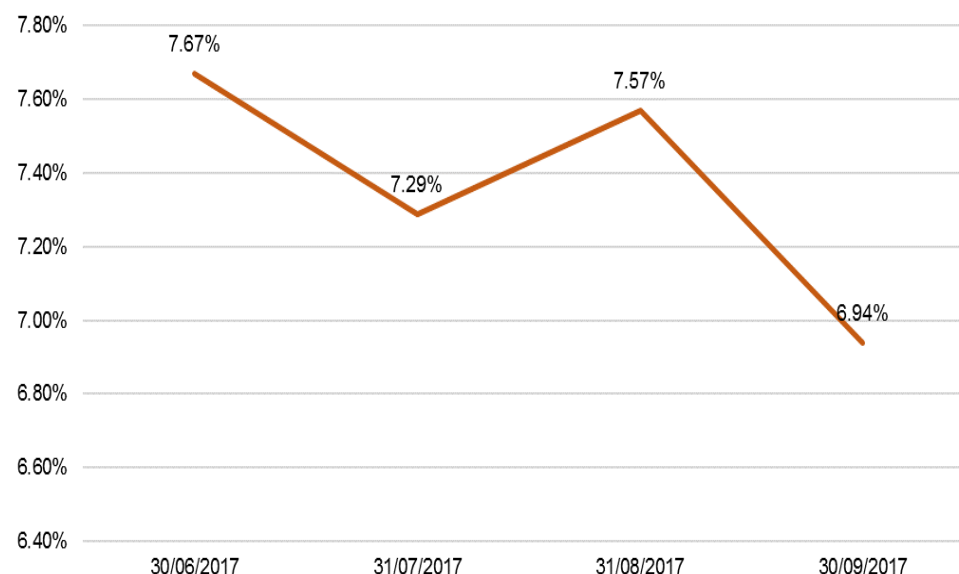
## Estructura de Portafolio por Instrumento

Instrumento	Activos totales al 30/09/2017	Activos totales al 30/06/2017
MHCP BONOSA\$	54.41%	67.58%
EAAI BRADE SERIE D	17.61%	21.87%
MHCP BPI\$D	15.77%	07.01%
Depósitos a la Vista	10.04%	00.84%
FDESER BONO\$D B-2016	01.88%	02.34%
MHCP BPI\$F	00.29%	00.36%

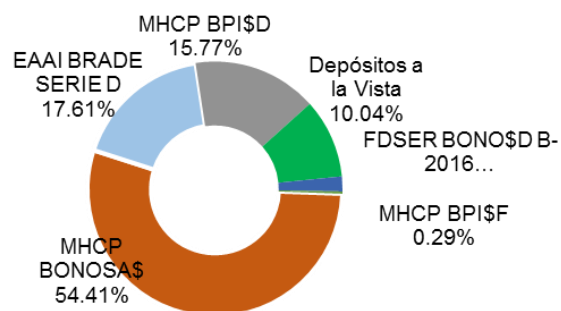
## Rendimientos

Fecha	Últimos 30 días	Últimos 12 meses
Al 30 de septiembre 2017	6.94%	7.48%

Rendimiento últimos treinta días



## Portafolio por instrumento



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)).

## 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 mitigar el efecto del riesgo cambiario, el fondo podrá aplicar tres herramientas:

- Proceder a convertir a Dólares de los Estados Unidos de América el efectivo recibido en Córdobas con mantenimiento de valor en un plazo máximo de siete (7) días calendario, a fin de negociar las tasas de cambio con los bancos locales.
- Continuar reinvertiendo el efectivo recibido en Córdobas con mantenimiento de valor en activos denominados en Dólares de los Estados Unidos de América y liquidados en Córdobas con mantenimiento de valor.
- Invertir en cuentas de ahorro o depósitos a plazo fijo denominados en Córdobas con mantenimiento de valor.

### Riesgo de liquidez

Para reducir el efecto negativo que podría tener el riesgo de iliquidez, el fondo invertirá en títulos estandarizados

admitidos a cotización en la bolsa de valores de Nicaragua y/o en mercados extranjeros organizados e incidirá de forma directa en la colocación del total de las participaciones para generar el dinamismo en la oferta y demanda de las participaciones del fondo en el mercado secundario.

### Riesgo relacionado con la posibilidad de no alcanzar la cantidad mínima de las participaciones a colocar

El Comité de Inversión gestiona este riesgo mediante un control periódico de las participaciones colocadas, procurando alcanzar el nivel mínimo que permita ejecutar las políticas de inversión, tomando en cuenta sanas prácticas de administración y de rentabilidad para el inversionista.

### Riesgo por la imposibilidad de colocar el 100% del monto autorizado

INVERCASA SAFI gestiona este riesgo mediante un control periódico entre el monto autorizado en el Prospecto respecto al monto en circulación procurando que la emisión total se coloque dentro del plazo establecido en la Norma sobre sociedades administradoras y fondos de inversión.

### Riesgo por rendimientos variables

INVERCASA SAFI no tiene incidencia directa en la gestión de este riesgo ya que depende de variables coyunturales y de mercado, por lo que deben ser enfrentando directamente por el inversionista al realizar la inversión en este 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)).

### **Riesgo de crédito**

Para reducir el efecto negativo que podría tener el riesgo de crédito, la política de inversión establece límites a los montos que pueden ser invertidos, según la calificación de riesgo de los valores o emisores. Asimismo, el Comité de Inversión y el Gestor de Portafolios permanentemente evalúan 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 dará 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)).