



SOCIEDAD
ADMINISTRADORA
DE FONDOS DE INVERSIÓN

Informe Trimestral

ACTIVA FONDO DE INVERSIÓN FINANCIERO DE LIQUIDEZ CORDOBAS NO DIVERSIFICADO

DEL 01 DE OCTUBRE AL 31 DE DICIEMBRE 2017

Informe de la Economía Nacional

El sistema financiero nicaragüense conserva su perspectiva de crecimiento y de estabilidad, permitiendo que los indicadores de riesgo continúan por debajo del promedio de la región. La liquidez del sistema financiero se ubicó por encima del 31 por ciento con una tendencia de desarrollo constante al mes de octubre del año 2017, de acuerdo con los datos publicados por el Banco Central de Nicaragua (BCN).

La inflación Nacional a diciembre 2017 presenta variaciones porcentuales. En términos acumulados, la inflación fue de 5.68 por ciento (3.13% en diciembre 2016). En termino interanuales, la inflación se situó en 5.68 por ciento, 2.55 puntos porcentuales superior al registrado en diciembre de 2016 y la inflación subyacente fue de 4.10 por ciento (4.12% en diciembre 2016). En línea con la actividad económica nacional, el crecimiento del crédito se ubicó en 14.20% al mes de octubre 2017, para el mismo periodo del año 2016 se registró en 19.60%. Los depósitos registrados en el Sistema Financiero Nacional presentaron un crecimiento interanual de 9.00% (USD 5,201.12 millones a octubre 2017 según datos del BCN).

Según la Bolsa de Valores de Nicaragua, al cierre del mes de diciembre 2017 se negoció un volumen transado de USD 35,157 millones, lo que representa una disminución en las operaciones realizadas en el mercado de valores con respecto al volumen negociado durante el mismo período en el año 2016 (USD 118.55 millones).

Activa Fondo de Inversión Financiero de Liquidez Córdoba No Diversificado se presenta ante los nuevos inversionistas como uno de los instrumentos financieros más seguro y sostenible en el mercado de valores. Para el cuarto trimestre del año 2017, las estrategias de inversión que se han implementado dan como resultado los rendimientos presentados por Activa Córdoba; 2.48% al cierre del mes de octubre, 1.81% al mes de noviembre y 2.47% al mes de diciembre del 2017.

Activa Fondo de Inversión Financiero de Liquidez en Córdoba No Diversificado presenta altas perspectivas de crecimiento en el mercado de valores, captando nuevos inversionistas interesados en participar en un fondo de inversión de liquidez a como es Activa Córdoba. Al cierre del mes de diciembre cuenta con Activos Administrados por un monto de C\$ 1,569,435.88, y con 1,386,895 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 31 de diciembre 2017	1,386,895
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 31 de diciembre 2017	C\$1.1316183850	Calificación de Riesgo	BBB+2
		Perspectiva	Estable

*Actualizado al 31 de diciembre de 2017

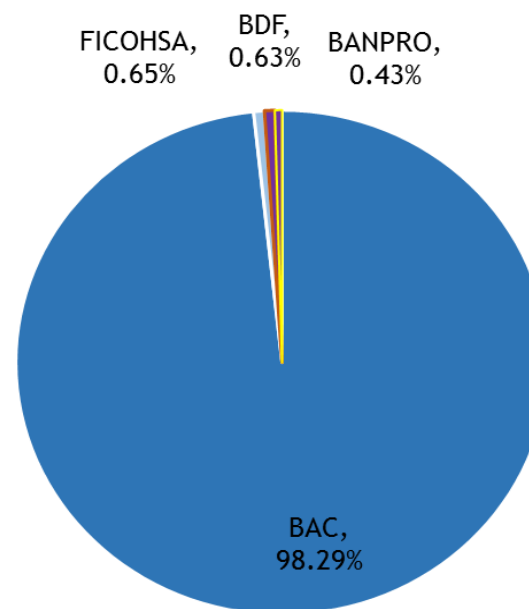
INVERCASA SAFI es una entidad autorizada por la Superintendencia de Bancos y otras Instituciones Financieras (SIBOIF), mediante resolución SIB-OIF-353-2014. LA autorización para realizar oferta pública no implica una opinión sobre los fondos de inversión ni de la Sociedad Administradora. La gestión financiera 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 31/12/2017	Activos totales al 30/09/2017
BAC	98.29%	14.28%
FICOHSA	00.65%	0.16%
BDF	00.63%	0.15%
BANPRO	00.43%	0.19%
(Subyacente)BCNLETRAD	00.00%	85.22%

*Actualizado al 31 de diciembre 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 31/12/2017	Activos totales al 30/09/2017
Depósitos a la Vista	100.00%	14.78%
Reportos Opcionales	00.00%	85.22%

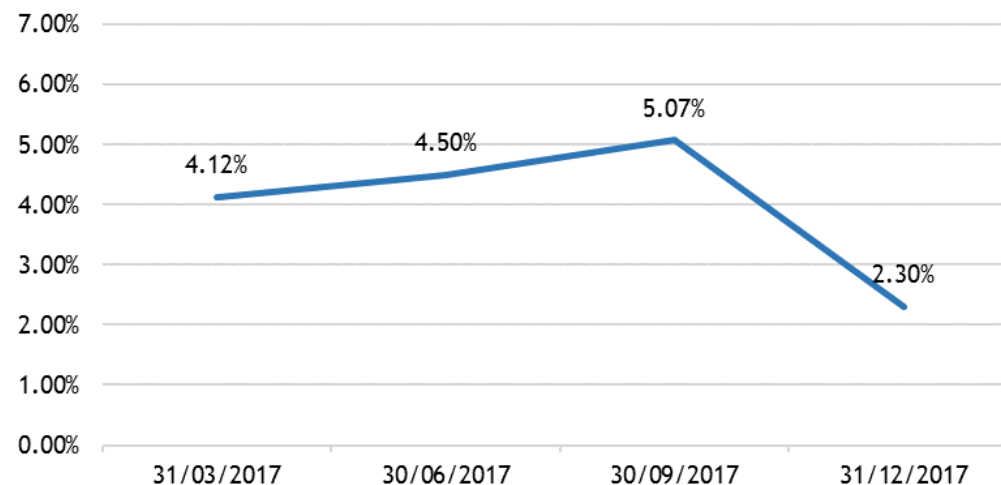
Rendimientos

Indicadores	Últimos 30 días	Últimos 12 meses
Al 31 de diciembre 2017	2.47%	4.11%

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

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 fue construida de tal forma que se minimizo 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).

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).