



SOCIEDAD  
ADMINISTRADORA  
DE FONDOS DE INVERSIÓN

# **Informe Trimestral**

## **ACTIVA FONDO DE INVERSIÓN FINANCIERO DE LIQUIDEZ CORDOBAS NO DIVERSIFICADO**

**DEL 01 DE ABRIL AL 30 DE JUNIO 2018**

## Informe de la Economía Nacional

El sistema financiero nacional presentó un crecimiento interanual de 14.6 por ciento, medido por el tamaño de los activos, los cuales alcanzaron un nivel de USD 8,359.68 millones. respecto a la misma fecha del año anterior, destaca el aumento de la participación de las inversiones, que tuvo como contrapartida, una disminución en la participación de las disponibilidades, principalmente. Las inversiones fueron el rubro que más creció, a una tasa del 38.4 por ciento interanual, ganando importancia relativa, del 10.4 a 12.6 por ciento de los activos totales El segundo componente en importancia dentro de los activos son las disponibilidades, las cuales, al mes de abril 2018 ascendieron a USD 1,712.84 millones de acuerdo con los datos publicados por el Banco Central de Nicaragua (BCN).

La inflación Nacional a junio 2018 presenta variaciones porcentuales. En términos acumulados, la inflación nacional alcanzó 1.92 por ciento (2.00% en junio 2017). En termino interanuales, la inflación se situó en 5.60 por ciento, 2.54 puntos porcentuales superior al registrado en junio de 2017. El crédito otorgado por el sistema financiero creció al mes de abril 13.8 por ciento interanual (13.3% en mar-2018). Los depósitos registrados en el Sistema Financiero Nacional presentaron un crecimiento interanual de 8.7% (USD 5,355.29 millones) representando una desaceleración respecto al mes de marzo de 2018 (11.4% en mar-18).

En la Bolsa de Valores de Nicaragua, al cierre del mes de junio 2018 se negoció un volumen transado de USD 86,267,546 lo que representa una disminución con respecto al volumen negociado durante el mismo período en el año 2017.

Activa Fondo de Inversión Financiero de Liquidez Córdoba No Diversificado, instrumento financiero de moneda nacional, presenta para el segundo trimestre del año 2018 rendimientos del 1.23% al cierre de abril y 0.96% al cierre de mayo. Así mismo, al cierre de mayo se contabilizan 1,072,578 participaciones colocadas por el Fondo Activa Córdoba.

Para el mes de junio de 2018 se toma la decisión de realizar el cierre del Fondo Activa Córdoba, que durante su período de operación, obtuvo un activo neto administrado máximo de 150,916,629 córdobas y 140,676,824 participaciones colocadas en el mercado de valores.

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>ACTIVA FONDO DE INVERSIÓN FINANCIERO DE LIQUIDEZ CORDOBAS NO DIVERSIFICADO</b>			
Tipo de Fondo	Abierto	Cantidad de participaciones colocadas al 30 de junio 2018	0
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 junio 2018	C\$1.0000000000	Calificación de Riesgo	BBB+2
		Perspectiva	Estable

\*Actualizado al 30 de junio de 2018

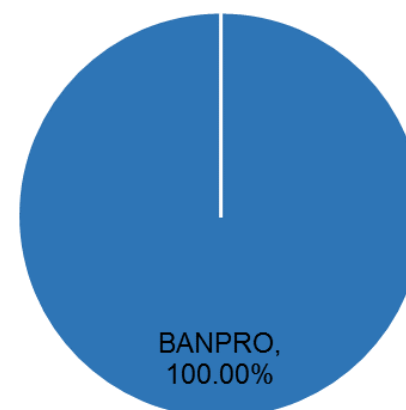
INVERCASA SAFI es una entidad autorizada por la Superintendencia de Bancos y otras Instituciones Financieras (SIBOIF), mediante resolución SIB-OIF-353-2014. LA autorización para realizar oferta pública no implica una opinión sobre los fondos de inversión ni de la Sociedad Administradora. La gestión financiera 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 30/06/2018	Activos totales al 31/03/2018
BANPRO	100.00%	00.70%
BAC	0.00%	27.66%
FICOHSA	0.00%	00.78%
BDF	0.00%	00.78%
(Subyacente) BCNLETRAD	00.00%	76.07%

\*Actualizado al 30 de junio 2018

Portafolio por emisor/subyacente al 30/06/2018



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 30/06/2018	Activos totales al 31/03/2018
Depósitos a la Vista	100.00%	23.93%
Reportos opcionales	00.00%	76.07%

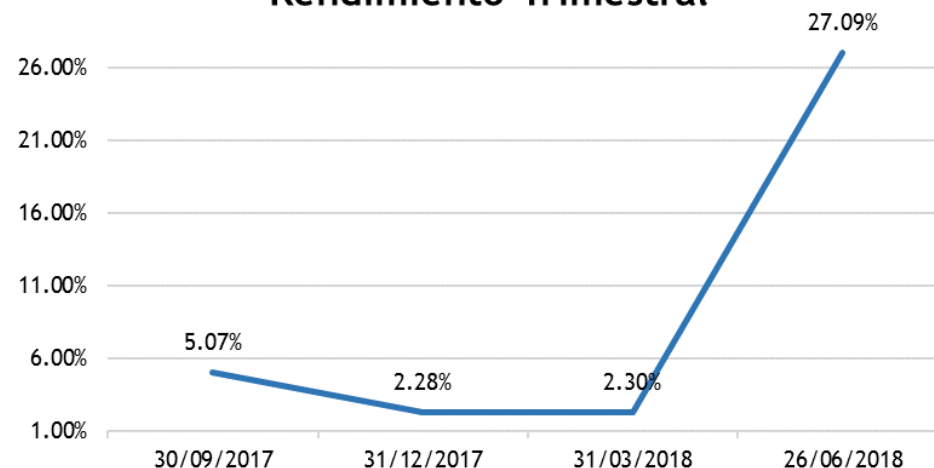
### Portafolio por instrumento 30/06/2018



### Rendimientos

Indicadores	Últimos 30 días	Últimos 12 meses
Al 30 de junio 2018	N/A	N/A

### 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 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](http://www.invercasasafi.com)) y en el sitio web del ente regulador ([www.siboif.gob.ni](http://www.siboif.gob.ni)).

INFORME TRIMESTRAL  
ACTIVA FONDO DE INVERSIÓN FINANCIERO DE LIQUIDEZ CORDOBAS NO DIVERSIFICADO  
ACTUALIZADO DEL 01 DE ABRIL AL 30 DE JUNIO 2018



## 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)).