



SOCIEDAD  
ADMINISTRADORA  
DE FONDOS DE INVERSIÓN

# **Informe Trimestral**

**INVERCASA PLUS FONDO DE INVERSIÓN  
FINANCIERO DE INGRESO ABIERTO DÓLARES  
NO DIVERSIFICADO**

**DEL 01 DE JULIO AL 30 DE SEPTIEMBRE 2018**

## Informe de la Economía Nacional

En el sistema financiero nacional se ha registrado un crecimiento interanual de 10.8 por ciento, lo cual está medido en base al tamaño de los activos, que alcanzaron un nivel de USD 8,185.88 millones. Respecto a la misma fecha del año anterior, se observó un aumento de la participación de las inversiones, que tuvo como contrapartida, una disminución en la participación de la cartera de crédito, principalmente. Las inversiones crecieron a una tasa del 26.9 por ciento interanual, ganando importancia relativa, pasando de 11.6 a 13.3 por ciento de los activos totales. El segundo componente en importancia dentro de los activos son las disponibilidades, las cuales, al mes de junio 2018 ascendieron a USD 1,703.64 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 1.66 por ciento (2.37% en agosto 2017). En termino interanuales, la inflación se situó en 4.95 por ciento, 1.48 puntos porcentuales superior al registrado en agosto de 2017. El crédito otorgado por el sistema financiero se estima al mes de junio en 8.4 por ciento interanual (10.7% en may-2018). Los depósitos registrados en el Sistema Financiero Nacional ascendieron a USD 4,698.15 millones representando una caída de 4.6 por ciento (1.6% en may-18).

En la Bolsa de Valores de Nicaragua, al cierre del mes de septiembre 2018 se negoció un volumen transado de USD 37,702,896 lo que representa una disminución con respecto al volumen negociado durante el mismo período en el año 2017.

Inercasa Plus Fondo de Inversión Financiero de Ingreso Abierto Dólares No Diversificado, es un fondo donde las inversiones se concentran mayormente a mediano y largo plazo. Las inversiones en mercado de valores han dado como resultado rendimientos atractivos al mercado nacional. En el segundo trimestre del 2018 se ha logrado concluir con los siguientes rendimientos 7.10% al cierre de julio, 7.05% al cierre de agosto y 7.19% al mes de septiembre.

En el mercado de valores Inercasa Plus Fondo de Inversión Financiero de Ingreso Abierto Dólares No Diversificado, figura su demanda ante los inversionistas en los activos administrados por un valor de USD 1,869,284. De igual manera, Fondo Plus ha logrado colocar 18,691 participaciones (datos al cierre de septiembre 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 Inercasa Sociedad Administradora de Fondos de Inversión (Inercasa SAFI) ([www.inercasasafi.com](http://www.inercasasafi.com)) y en el sitio web del ente regulador ([www.siboif.gob.ni](http://www.siboif.gob.ni)).

<b>Características del Fondo</b>			
<b>INVERCASA PLUS FONDO DE INVERSIÓN FINANCIERO DE INGRESO ABIERTO DÓLARES NO DIVERSIFICADO</b>			
Tipo de Fondo	Abierto	Cantidad de participaciones colocadas al 30 de septiembre 2018	18,691
Objetivo del Fondo	Mediano Plazo		
Categoría	Financiero	Fecha de Inicio de Operaciones	15 de junio 2017
Moneda de Suscripción y Reembolso de participaciones	Dólares Estadounidenses	Comisión por Administración	0.75%
		Custodia de Valores	CENIVAL
Monto de Inversión Mínima	El equivalente a diez participaciones	Valor de Participación al 30 de septiembre 2018	100.0098389599
Mínimo posterior a inversión inicial	Aportes adicionales es de una participación	Valor Nominal de Participación	USD 100.00
		Calificación de Riesgo y perspectiva	BBB+3 Negativa

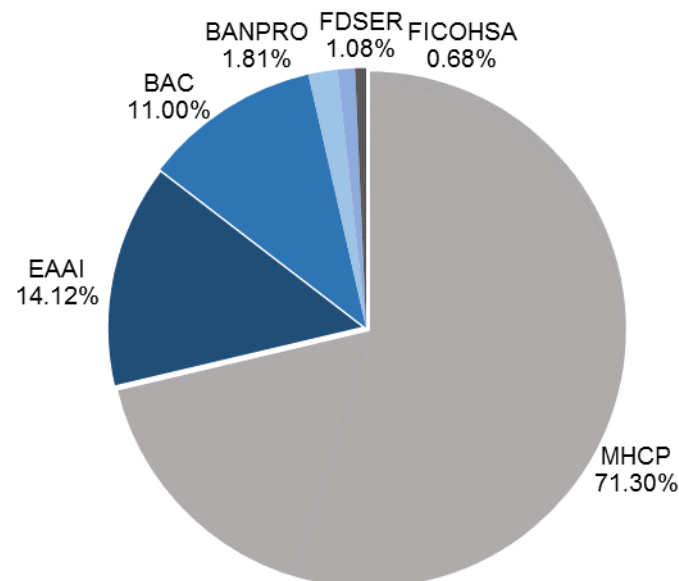
\*Actualizado al 30 de septiembre de 2018

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

Nombre del Emisor	Activos totales al 30/09/2018	Activos totales al 30/06/2018
MHCP	71.30%	75.18%
EAAI	14.12%	14.84%
BAC	11.00%	00.37%
BANPRO	01.81%	00.51%
FDESER	01.08%	01.13%
FICOHSA	00.68%	02.30%
AGRICORP	00.00%	05.67%

### Portafolio por emisor/subyacente al 30/09/2018

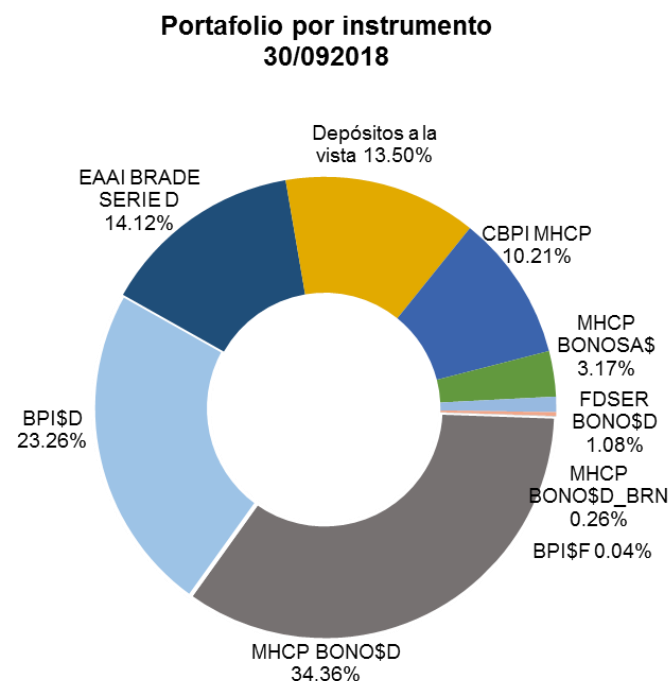


\*Actualizado al 30 de septiembre 2018

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 30/09/2018	Activos totales al 30/06/2018
MHCP BONO\$D	34.36%	36.37%
MHCP BPI	23.26%	24.43%
EAAI BRADE SERIE D	14.12%	14.84%
Depósitos a la vista	13.50%	03.18%
CBPI MHCP	10.21%	10.73%
MHCP BONOAS	03.17%	03.33%
FDESER BONO \$D	01.08%	01.13%
MHCP BONO\$D BRN	00.26%	00.27%
BPI\$F	00.04%	00.04%
AGRICORP BONO\$D	00.00%	05.67%



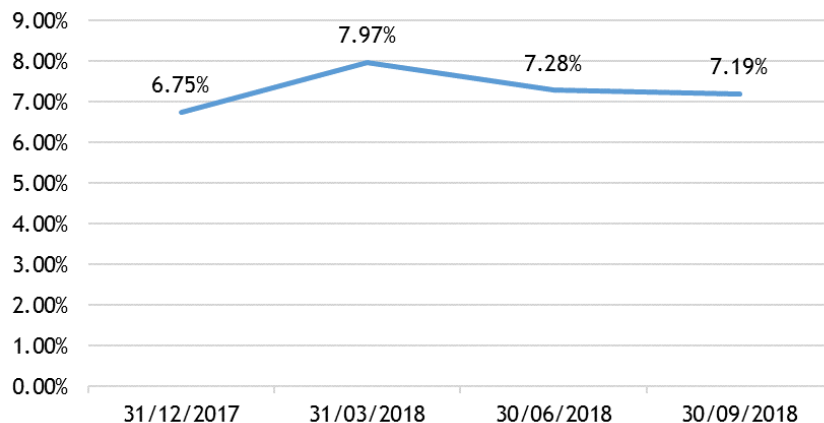
\*Actualizado al 30 de septiembre 2018

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)).

## Rendimientos

Fecha	Últimos 30 días	Últimos 12 meses
Al 30 de septiembre 2018	7.19%	7.52%

### Rendimiento Trimestral



## 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 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 Córdoba 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 Córdoba con mantenimiento de valor en activos denominados en Dólares de los Estados Unidos de América y liquidados en Córdoba con mantenimiento de valor.
- Invertir en cuentas de ahorro o depósitos a plazo fijo denominados en Córdoba con mantenimiento de valor.

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 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. Cabe aclarar que esta condición no mitiga totalmente el riesgo de iliquidez. En todo caso, se hace una mezcla de posiciones de tal forma que el promedio ponderado de días al vencimiento de la cartera sea igual o inferior a los 1,080 días.

### **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.

### **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 Inversiones 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.

La Sociedad Administradora y sus fondos son sometidos a diversos tipos de revisiones y auditorías: auditoría interna, auditoría externa anual que emite una opinión sobre los estados financieros de la Sociedad Administradora y de sus fondos de inversión e inspecciones por parte del ente regulador.

### **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.

### **Riesgo por desinscripción del fondo de inversión**

El Comité de Inversión gestiona este riesgo mediante un control periódico del activo neto del fondo y del número de inversionistas, procurando alcanzar los niveles mínimos establecidos en la Norma.

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 Inercasa, 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 Inercasa Sociedad Administradora de Fondos de Inversión (Inercasa 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)).