



SOCIEDAD
ADMINISTRADORA
DE FONDOS DE INVERSIÓN

Informe Trimestral

**HORIZONTE FONDO DE INVERSIÓN FINANCIERO
DE CRECIMIENTO DÓLARES NO DIVERSIFICADO
DEL 01 DE OCTUBRE AL 31 DE DICIEMBRE 2019**

Informe de la Economía Nacional

Para el último trimestre del año 2019, la política monetaria se desarrolló en un contexto caracterizado por un desempeño positivo en las principales variables del sector monetario. En el mes de noviembre se registró un aumento de 4,549.80 millones de córdobas con respecto al mes de octubre. Dicho incremento se presentó principalmente dado al aumento de las operaciones de reportos monetarios realizados en el BCN y por las compras de divisas en la mesa de cambio, en el acumulado de 2019, se registran compras netas de divisas por 26.8 millones de dólares. Ambos eventos asociados a mayores requerimientos de liquidez en córdobas por parte del Sistema Financiero Nacional (SFN).

En noviembre, el efectivo y equivalente de efectivo del SFN registro saldos de 14, 276.8 millones de córdobas en MN Y 37,583.0 millones de córdobas en ME, para un total de 51,859.80 millones de córdobas, por el cual el sistema financiero continuó manteniendo elevados niveles de liquidez ubicándose en 41.9 por ciento. Este comportamiento fue consistente con el sobrecumplimiento de los requerimientos de encaje legal en ambas monedas.

En la Bolsa de Valores de Nicaragua, al cierre del mes de diciembre 2019 se negoció un volumen transado de USD 10,783,995 lo que representa una disminución en términos del 27.10% con respecto al volumen negociado durante el mes de noviembre de 2019.

Horizonte Fondo de Inversión Financiero de Crecimiento Dólares No Diversificado, es el instrumento financiero de mayor plazo de inversión de los fondos administrados por Invercasa SAFI, S.A. Las diferentes estrategias financieras implementadas en las inversiones realizadas por Fondo Horizonte en el cuarto trimestre de año 2019, dan como resultado rendimiento del 5.40% al cierre de octubre, 5.89% al cierre de noviembre y 5.76% al cierre de diciembre 2019.

Fondo Horizonte dentro del mercado de valores ha logrado colocar 8,098 participaciones, así mismo cuenta con un activo administrado de 950,717 dólares, datos que han permitido dar a conocer a Fondo Horizonte como instrumento sostenible en el mercado financiero nacional (cifras correspondientes al cierre de diciembre 2019).

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			
HORIZONTE FONDO DE INVERSIÓN FINANCIERO DE CRECIMIENTO DÓLARES NO DIVERSIFICADO			
Tipo de Fondo	Cerrado	Cantidad de participaciones colocadas al 31 de diciembre 2019	8,098
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 31 de diciembre 2019	117.4015497654
Mínimo posterior a inversión inicial	USD 100.00	Valor Nominal de Participación	USD 100.00
		Calificación de Riesgo y perspectiva	BBB+3 Negativa

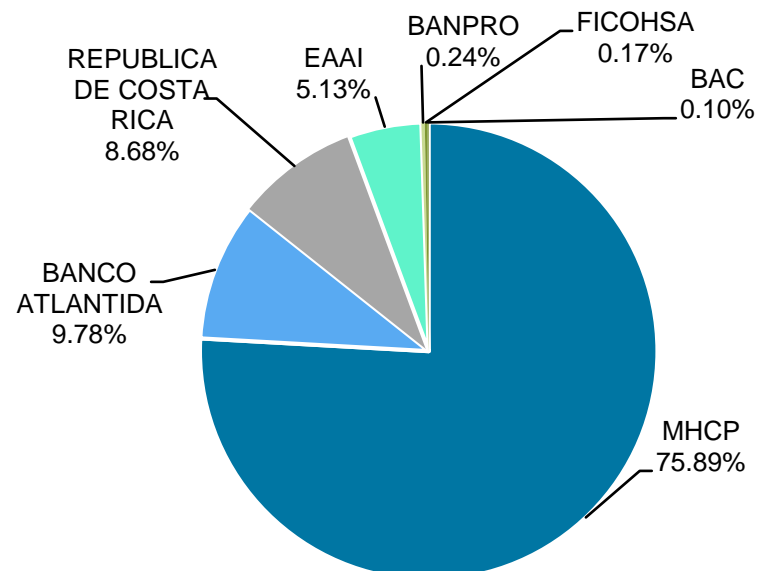
*Actualizado al 31 de Diciembre 2019

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

Nombre del Emisor	Activos totales al 31/12/2019	Activos totales al 30/09/2019
MHCP	75.89%	81.50%
BANCO ATLANTIDA	09.78%	00.00%
REPUBLICA DE COSTA RICA (RCR)	08.68%	08.86%
EAAI	05.13%	05.24%
BANPRO	0.24%	00.57%
FICOHSA	00.17%	00.12%
BAC	00.10%	00.35%
AGRICORP	00.00%	03.36%

Portafolio por emisor/subyacente al 31/12/2019



*Actualizado al 31 de diciembre 2019.

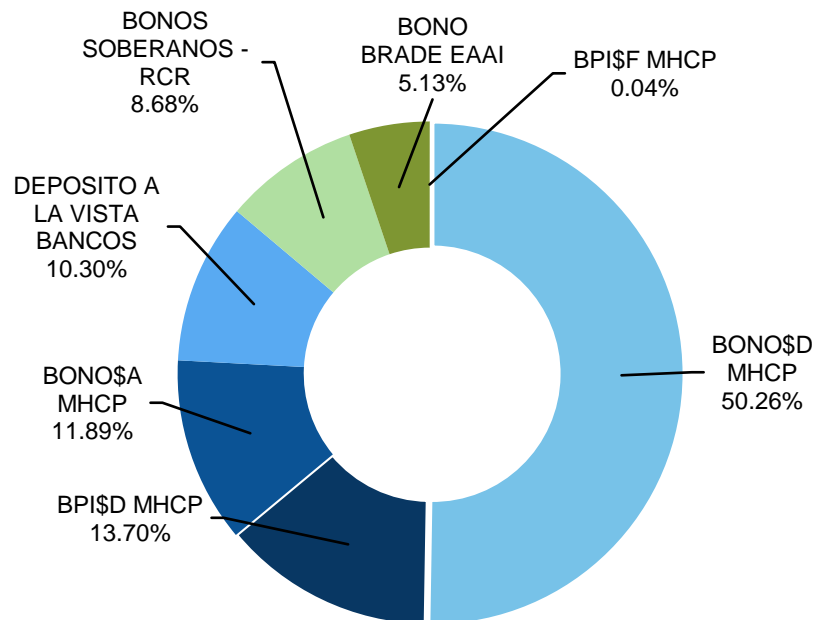
INVERCASA SAFI es una entidad autorizada por la Superintendencia de Bancos y otras Instituciones Financieras (SIBOIF), mediante resolución SIB-OIF-353-2014. La autorización para realizar oferta pública no implica una opinión sobre los fondos de inversión ni de la Sociedad Administradora. La gestión financiera 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 31/12/2019	Activos totales al 30/09/2019
BONO\$D MHCP	50.26%	51.30%
BPI\$D MHCP	13.70%	13.99%
BONO\$A MHCP	11.89%	16.18%
DEPOSITO A LA VISTA - BANCOS	10.30%	01.04%
BONOS SOBERANOS-RCR	08.68%	08.86%
BONO BRADE EAAI	05.13%	05.24%
BPI\$F MHCP	00.04%	00.04%
PC\$D AGRICORP	00.00%	03.36%

*Actualizado al 31 de diciembre 2019.

Portafolio por emisor/subyacente al 31/12/2019

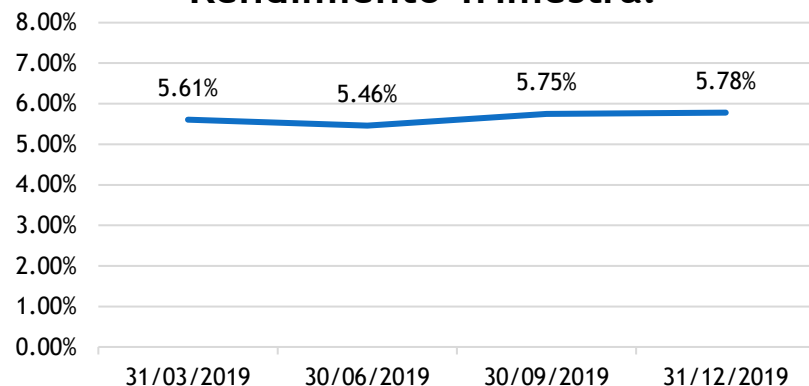


INVERCASA SAFI es una entidad autorizada por la Superintendencia de Bancos y otras Instituciones Financieras (SIBOIF), mediante resolución SIB-OIF-353-2014. La autorización para realizar oferta pública no implica una opinión sobre los fondos de inversión ni de la Sociedad Administradora. La gestión financiera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

Rendimientos

Fecha	Últimos 30 días	Últimos 12 meses
31 de diciembre 2019	5.76%	5.84%

Rendimiento Trimestral



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 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) y en el sitio web del ente regulador (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 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 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) y en el sitio web del ente regulador (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.

Contacto

Tel: (505) 2277-1212 ext. 2138

Fax: (505) 2270-5626

info@invercasasafi.com

Invercasa Business Center, 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) y en el sitio web del ente regulador (www.siboif.gob.ni).