



SOCIEDAD
ADMINISTRADORA
DE FONDOS DE INVERSIÓN

Informe Trimestral

**INVERCASA PLUS FONDO DE INVERSIÓN
FINANCIERO DE INGRESO ABIERTO 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.

Invercasa 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 cuarto trimestre del 2019 se ha logrado concluir con los siguientes rendimientos 6.62% al cierre de octubre, 6.64% al cierre de noviembre y 6.34% al mes de diciembre.

En el mercado de valores Invercasa 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 2,164,589. De igual manera, Fondo Plus ha logrado colocar 21,644 participaciones (datos al cierre de diciembre de 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 | | | |
|---|---|---|------------------|
| INVERCASA PLUS FONDO DE INVERSIÓN FINANCIERO DE INGRESO ABIERTO DÓLARES NO DIVERSIFICADO | | | |
| Tipo de Fondo | Abierto | Cantidad de participaciones colocadas al 31 de diciembre 2019 | 21,644 |
| 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 31 de diciembre 2019 | 100.0087691739 |
| 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 |

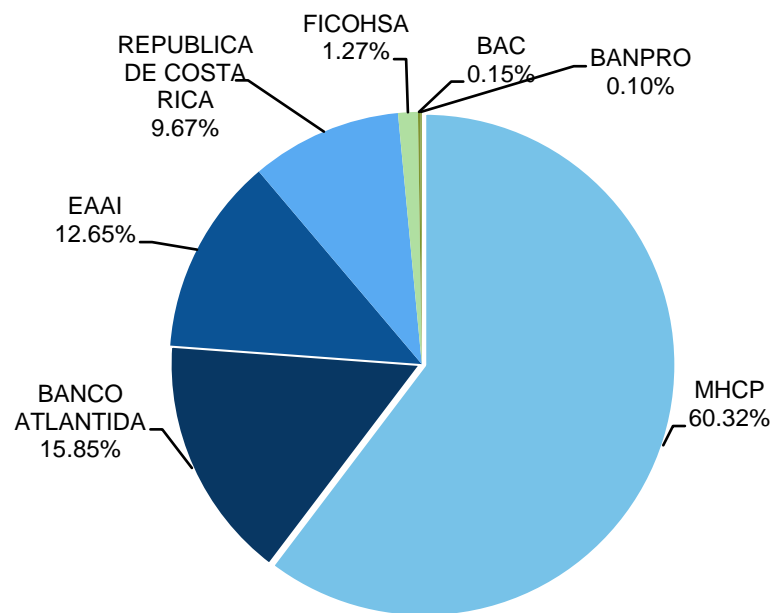
*Actualizado al 31 de diciembre 2019

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 | 60.32% | 61.69% |
| BANCO ATLANTIDA | 15.85% | 00.00% |
| EAAI | 12.65% | 12.79% |
| REPUBLICA DE COSTA RICA (RCR) | 09.67% | 09.77% |
| FICOHSA | 01.27% | 00.43% |
| BAC | 00.15% | 00.60% |
| BANPRO | 00.10% | 02.50% |
| AGRICORP | 00.00% | 09.29% |
| FI LIQUIDEZ VISTA | 00.00% | 02.92% |

Portafolio por emisor/subyacente al 31/12/2019



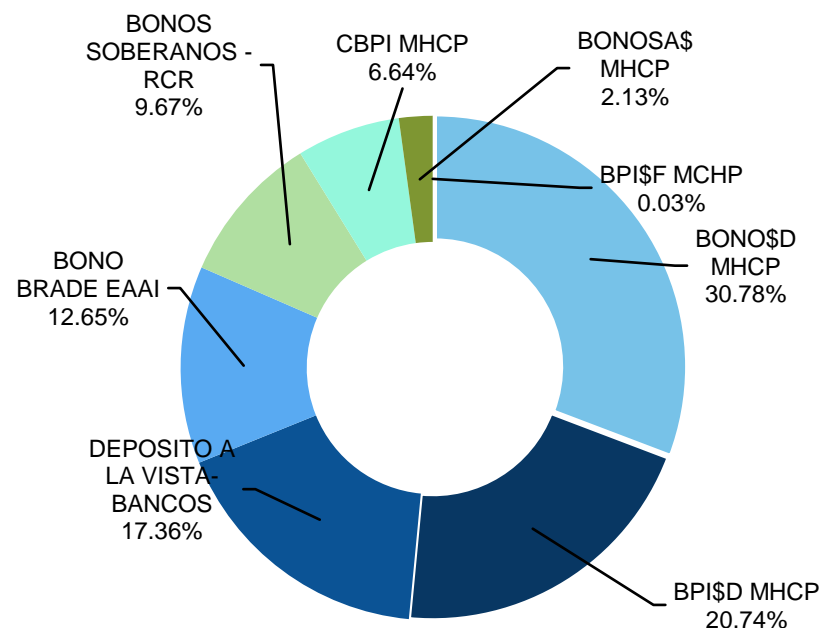
*Actualizado al 31 de diciembre 2019

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 | 30.78% | 31.11% |
| BPI\$D MHCP | 20.74% | 20.97% |
| DEPOSITO A LA VISTA-BANCOS | 17.36% | 03.53% |
| BONO BRADE EAAI | 12.65% | 12.79% |
| BONOS SOBERANOS | 09.67% | 09.77% |
| CBPI MHCP | 06.64% | 06.72% |
| BONO A\$ MHCP | 2.13% | 02.87% |
| BPI\$F MHCP | 0.03% | 00.03% |
| PC\$D AGRICORP | 00.00% | 09.29% |
| FI LIQUIDEZ VISTA | 00.00% | 02.92% |

Portafolio por emisor/subyacente al 31/12/2019



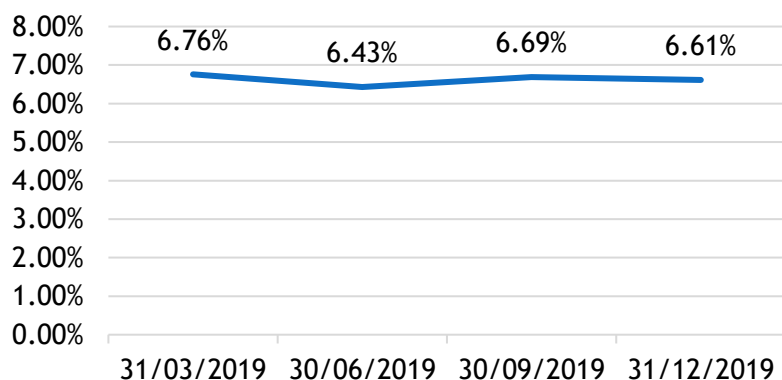
*Actualizado al 31 de diciembre 2019

INVERCASA SAFI es una entidad autorizada por la Superintendencia de Bancos y otras Instituciones Financieras (SIBOIF), mediante resolución 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).

Rendimientos

| Fecha | Últimos 30 días | Últimos 12 meses |
|-------------------------|-----------------|------------------|
| Al 31 de diciembre 2019 | 6.34% | 7.39% |

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 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 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 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).

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).