



SOCIEDAD
ADMINISTRADORA
DE FONDOS DE INVERSIÓN

Informe Trimestral

**HORIZONTE FONDO DE INVERSIÓN FINANCIERO
DE CRECIMIENTO DÓLARES NO DIVERSIFICADO
DEL 01 DE ENERO AL 31 DE MARZO DE 2020**

Informe de la Economía Nacional

Para el primer trimestre del año 2020, la base monetaria registró un saldo de 31,869.1 millones de córdobas al 29 de febrero de 2020, del cual 7,363.7 millones corresponden al encaje en moneda nacional. En términos interanuales, la base monetaria registró un incremento 14.2 por ciento y el encaje en moneda nacional reflejó una disminución de 5.1 por ciento. En cambio, el numerario con saldo de 19,814.9 millones de córdobas, registró un aumento interanual de 30.2 por ciento. Con respecto al mes anterior, la base monetaria y el encaje en moneda nacional disminuyeron en 4.3 y 8.7 por ciento, respectivamente.

Para el mes de marzo de 2020 los Depósitos Monetarios denominados en córdobas con mantenimiento de valor del córdoba respecto al dólar de los Estados Unidos de América realizaron operaciones por 750.0 millones de córdobas, a plazo de 1 día y tasa de interés de 0.75 por ciento, y con forma de pago en dólares: Se realizaron operaciones por 38.0 millones de dólares, a plazo de 1 día y tasa de interés de 0.80 por ciento.

En la Bolsa de Valores de Nicaragua, al cierre del mes de marzo 2020 se negoció un volumen transado de USD 10,942,083 lo que representa una disminución en términos del 44.97% con respecto al volumen negociado durante el mes de marzo 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 primer trimestre de año 2020, dan como resultado rendimiento del 5.61% al cierre de enero, 6.14% al cierre de febrero y 6.32% al cierre de marzo de 2020.

Fondo Horizonte dentro del mercado de valores ha logrado colocar 8,098 participaciones, así mismo cuenta con un activo administrado de 965,403 dólares, datos que han permitido dar a conocer a Fondo Horizonte como instrumento sostenible en el mercado financiero nacional (cifras correspondientes al cierre de marzo 2020).

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 marzo de 2020 | 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 marzo 2020 | 119.2150123487 |
| Mínimo posterior a inversión inicial | USD 100.00 | Valor Nominal de Participación | USD 100.00 |
| | | Calificación de Riesgo y perspectiva | BBB+3 Negativa |

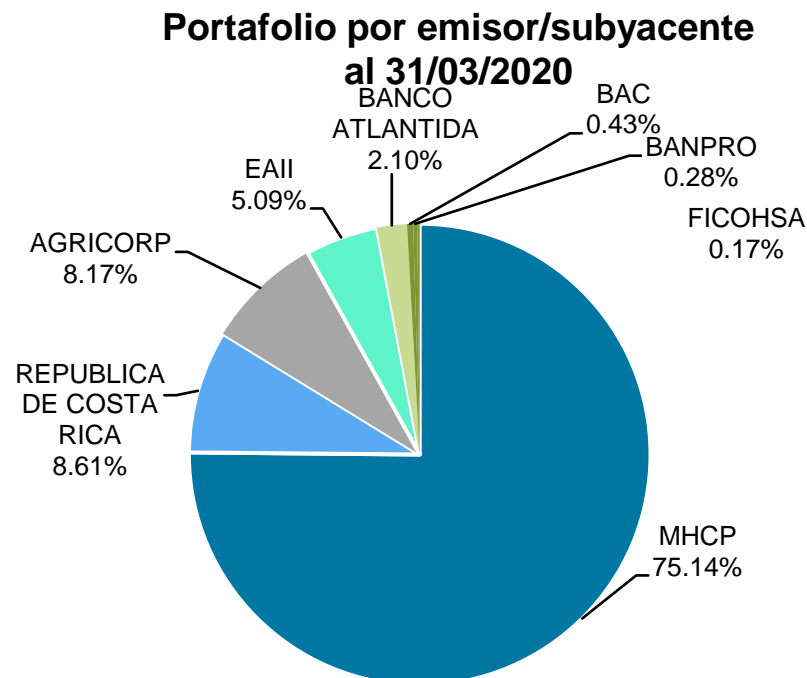
*Actualizado al 31 de Marzo de 2020

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 31/03/2020 | Activos totales al 31/12/2019 |
|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| MHCP | 75.14% | 75.89% |
| REPUBLICA DE COSTA RICA (RCR) | 08.61% | 08.68% |
| AGRICORP | 08.17% | 00.00% |
| EAAI | 05.09% | 05.13% |
| BANCO ATLANTIDA | 02.10% | 09.78% |
| BAC | 00.43% | 00.10% |
| BANPRO | 00.28% | 00.24% |
| FICOHSA | 00.17% | 00.17% |

*Actualizado al 31 de marzo de 2020.

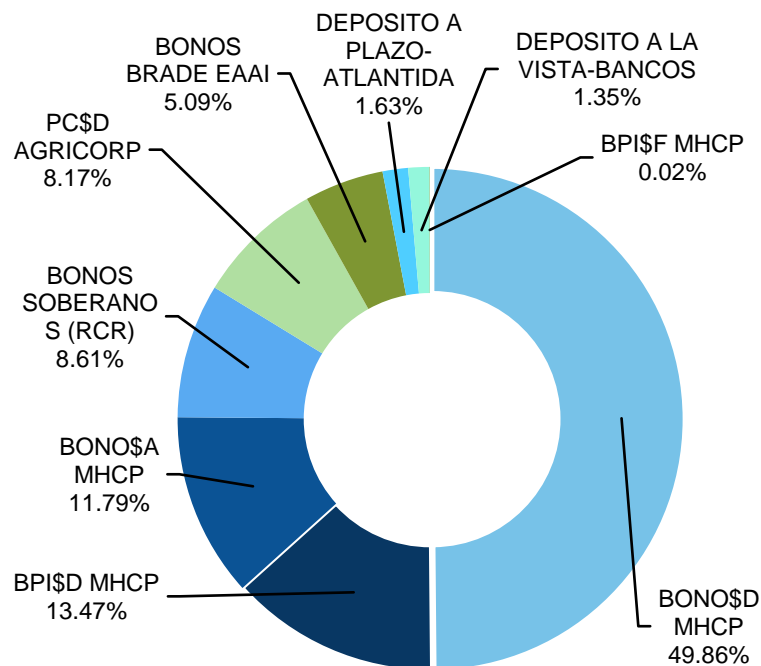


INVERCASA SAFI es una entidad autorizada por la Superintendencia de Bancos y otras Instituciones Financieras (SIBOIF), mediante resolución SIB-OIF-353-2014. La autorización para realizar oferta pública no implica una opinión sobre los fondos de inversión ni de la Sociedad Administradora. La gestión financiera 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 31/03/2020 | Activos totales al 31/12/2019 |
|------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| BONO\$D MHCP | 49.86% | 50.26% |
| BPI\$D MHCP | 13.47% | 13.70% |
| BONO\$A MHCP | 11.79% | 11.89% |
| BONOS SOBERANOS -RCR | 08.61% | 08.68% |
| PC\$D AGRICORP | 08.17% | 00.00% |
| BONO BRADE EAAI | 05.09% | 05.13% |
| DEPOSITO A PLAZO-ATLANTIDA | 01.63% | 00.00% |
| DEPOSITO A LA VISTA - BANCOS | 01.35% | 10.30% |
| BPI\$F MHCP | 00.02% | 00.04% |

Portafolio por Instrumento al 31/03/2020



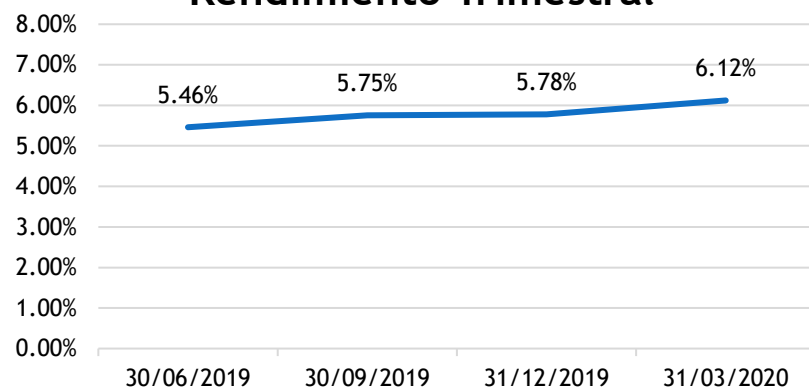
*Actualizado al 31 de marzo de 2020.

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 |
|---------------------|-----------------|------------------|
| 31 de marzo de 2020 | 6.32% | 5.95% |

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 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 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).