



SOCIEDAD  
ADMINISTRADORA  
DE FONDOS DE INVERSIÓN

# **Informe Trimestral**

**HORIZONTE FONDO DE INVERSIÓN FINANCIERO  
DE CRECIMIENTO DÓLARES NO DIVERSIFICADO  
DEL 01 DE JULIO AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2021**

## Informe de la Economía Nacional

Para el mes de septiembre del año 2021, la base monetaria registró un saldo de C\$ 39,541.2 millones, lo cual comprende al encaje en moneda nacional por un saldo de C\$ 7,875.90 millones lo que significó un aumento de 0.36 por ciento con respecto al mes anterior y un incremento interanual de 16.16 por ciento. Según el BCN el informe monetario correspondiente al mes de septiembre indica que los indicadores monetarios continuaron mostrando una evolución positiva y el mercado cambiario permaneció estable, así en el mes de septiembre las operaciones monetarias resultaron en una absorción neta de liquidez en moneda nacional por 772.5 millones de córdobas y una expansión neta de liquidez en moneda extranjera por 8.4 millones de dólares.

Los depósitos del Sistema Financiero Nacional llegaron para el mes de septiembre a totalizar en C\$ 159,497.0 millones, siendo el 71.70 por ciento depósitos en moneda extranjera. En cuanto a los resultados de las operaciones de mercado abierto, las subasta Monetaria de Letras del BCN denominadas en córdobas nominales (sin mantenimiento de valor del córdoba respecto al dólar de los Estados Unidos de América): Se adjudicaron 2,300.0 millones de córdobas a plazo de 1 día, con tasa de rendimiento promedio ponderado de 2.862 por ciento y los reportos monetarios denominados en córdobas nominales (sin mantenimiento de valor del córdoba respecto al dólar de los Estados Unidos de América): Se adjudicaron 56.0 millones de córdobas a plazo de 1 día y tasa de interés de 3.75 por ciento.

En la Bolsa de Valores de Nicaragua, al cierre del mes de septiembre 2021 se negoció un volumen transado de USD 53,666,368 lo que representa un aumento con respecto al volumen negociado durante el mes de septiembre 2020.

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 el Fondo Horizonte en el tercer trimestre del año 2021 dan como resultado rendimiento del 6.39% al cierre de julio, 6.36% al cierre de agosto y 6.47% al cierre de septiembre de 2021.

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)).

Fondo Horizonte dentro del mercado de valores ha logrado colocar 8,124 participaciones, así mismo cuenta con un activo administrado de 1,064,802 dólares, datos que han permitido dar a conocer a Fondo Horizonte como instrumento sostenible en el mercado financiero nacional (cifras correspondientes al cierre de septiembre de 2021).

<b>Características del Fondo</b>			
HORIZONTE FONDO DE INVERSIÓN FINANCIERO DE CRECIMIENTO DÓLARES NO DIVERSIFICADO			
Tipo de Fondo	Cerrado	Cantidad de participaciones colocadas al 30 de septiembre de 2021	8,124
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 30 de septiembre de 2021	131.0687321516
Mínimo posterior a inversión inicial	USD 100.00	Valor Nominal de Participación	USD 100.00
		Calificación de Riesgo y perspectiva	BBB+3 Estable

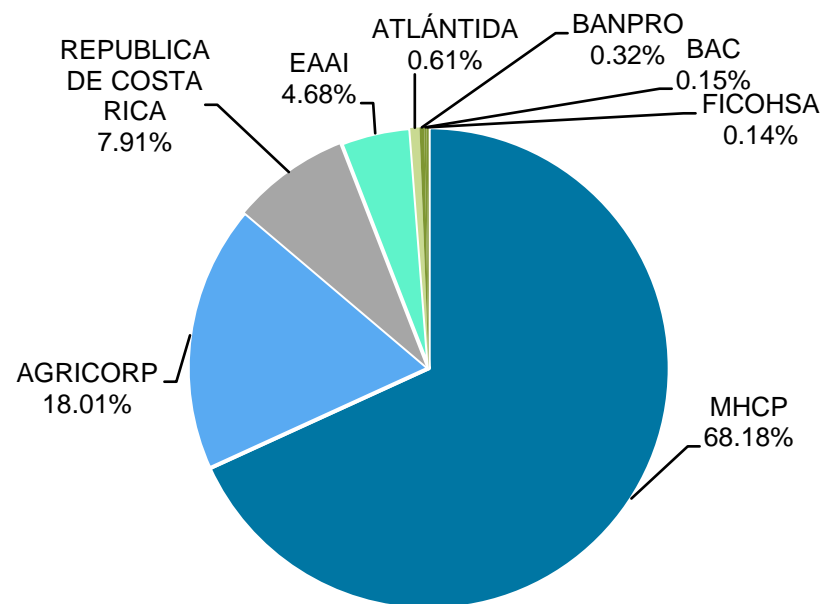
\*Actualizado al 30 de septiembre de 2021

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 30/09/2021	Activos totales al 30/06/2021
MHCP	68.18%	69.09%
AGRICORP	18.01%	15.70%
REPUBLICA DE COSTA RICA	07.91%	08.01%
EAAI	04.68%	04.74%
BANCO ATLÁNTIDA	00.61%	01.97%
BANPRO	00.32%	00.30%
BAC	00.15%	00.11%
FICOHSA	00.14%	00.11%

Portafolio por emisor/subyacente al 30/09/2021



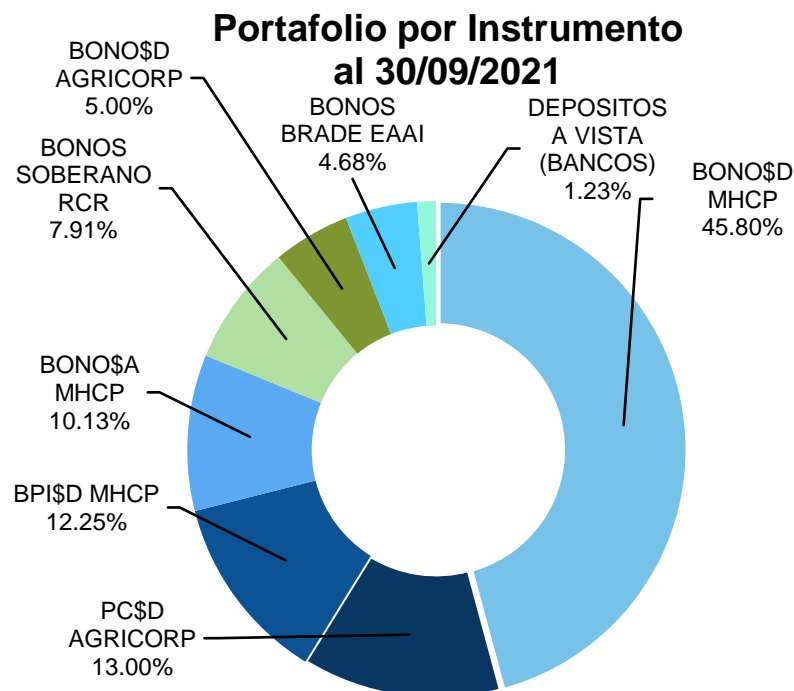
\*Actualizado al 30 de septiembre 2021.

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 30/09/2021	Activos totales al 30/06/2021
BONO\$D MHCP	45.80%	46.36%
PC\$D AGRICORP	13.00%	10.63%
BPI\$D MHCP	12.25%	12.38%
BONO\$A MHCP	10.13%	10.25%
BONOS SOBERANOS DE CR	07.91%	08.01%
BONO\$D AGRICORP	05.00%	05.06%
BONO BRADE EAAI	04.68%	04.73%
DEPOSITO A LA VISTA	01.23%	02.56%
BPI\$F MHCP	00.00%	00.02%

\*Actualizado al 30 de septiembre de 2021.

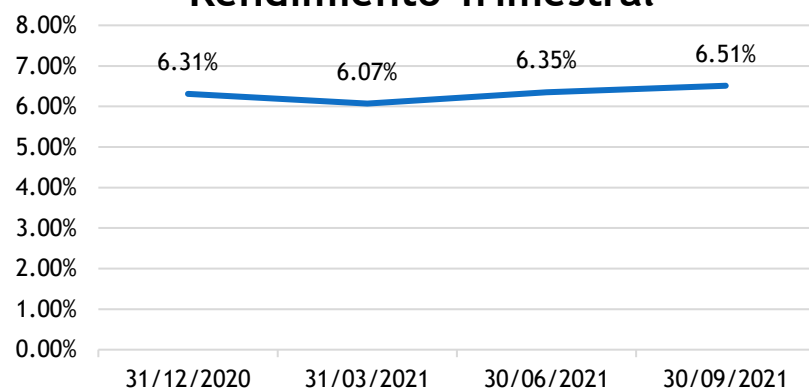


INVERCASA SAFI es una entidad autorizada por la Superintendencia de Bancos y otras Instituciones Financieras (SIBOIF), mediante resolución SIB-OIF-353-2014. La autorización para realizar oferta pública no implica una opinión sobre los fondos de inversión ni de la Sociedad Administradora. La gestión financiera 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
30 de septiembre de 2021	6.47%	6.53%

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

### **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

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

INFORME TRIMESTRAL  
HORIZONTE FONDO DE INVERSIÓN FINANCIERO DE CRECIMIENTO DÓLARES NO DIVERSIFICADO  
ACTUALIZADO DEL 01 DE JULIO AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2021



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