



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 2022**

Informe de la Economía Nacional

Según el informe Monetario del Banco Central de Nicaragua (BCN) en agosto de 2022, la base monetaria registro un saldo saldo de 44,426.4 millones de córdobas, mostrando un crecimiento en términos interanuales de 12.8 por ciento. En términos de flujo, la base monetaria presentó una contracción de 564.7 millones de córdobas respecto al mes de julio 2022. El comportamiento de la base monetaria estuvo determinado principalmente por una colocación neta de Letras del BCN (C\$1,446.7 millones). Lo anterior fue parcialmente contrarrestado por el pago neto de Depósitos Monetarios (C\$415 millones), las operaciones a través de la mesa de cambio (C\$304.8 millones) y los Reportos Monetarios (C\$86 millones). En el mismo mes de agosto se registró un sobrecumplimiento de los requerimientos de encaje legal en córdobas y en dólares, la tasa efectiva de fin de mes se ubicó en 16.7 por ciento en moneda nacional (MN) y 15.8 por ciento en moneda extranjera (ME), lo que respectivamente representó 1.7 y 0.8 puntos porcentuales por encima de la tasa catorcenal requerida (15% en ambas monedas).

En agosto de 2022, el Sistema Bancario y Financieras (SBF) continuó con su dinámica positiva de los meses previos. El informe señala que el análisis de fuentes y usos del mes de agosto mostró que las principales fuentes de recursos correspondieron al aumento de las obligaciones con el público (C\$3,115.3 millones) y la reducción del efectivo (C\$2,453.1 millones), lo cual fue dirigido principalmente inversiones (C\$6,403.0 millones) y al otorgamiento de créditos a los sectores productivos (C\$2,079.2 millones).

Finalmente, el SBF continuó mostrando una posición sólida, con niveles de capital y liquidez superiores a lo requerido. La cobertura de liquidez, medida por el ratio de efectivo y equivalentes de efectivo sobre depósitos del público, registró un valor de 38.8 por ciento.

La Bolsa de Valores de Nicaragua negoció un volumen transado de USD 99,793,446.03; al cierre de septiembre 2022 lo que representa una disminución 37.49% con respecto al volumen negociado durante el mes de septiembre de 2021.

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 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).

implementadas en las inversiones realizadas por el Fondo Horizonte en el tercer trimestre del año 2022, dan como resultado rendimiento del 8.70% al cierre de julio, 8.80% al cierre de agosto y 8.76% al cierre de septiembre 2022.

Fondo Horizonte dentro del mercado de valores ha logrado colocar 8,356 participaciones, así mismo cuenta con un activo administrado de 1,171,798 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 2022).

Características del Fondo			
HORIZONTE FONDO DE INVERSIÓN FINANCIERO DE CRECIMIENTO DÓLARES NO DIVERSIFICADO			
Tipo de Fondo	Cerrado	Cantidad de participaciones colocadas al 30 de septiembre de 2022	8,356
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	4.00%
		Custodia de Valores	CENIVAL
Monto de Inversión Mínima	USD 1,000.00	Valor de Participación al 30 de septiembre de 2022	140.2343405936
Mínimo posterior a inversión inicial	USD 100.00	Valor Nominal de Participación	USD 100.00
		Calificación de Riesgo y perspectiva	BBB+3 (NIC) Estable

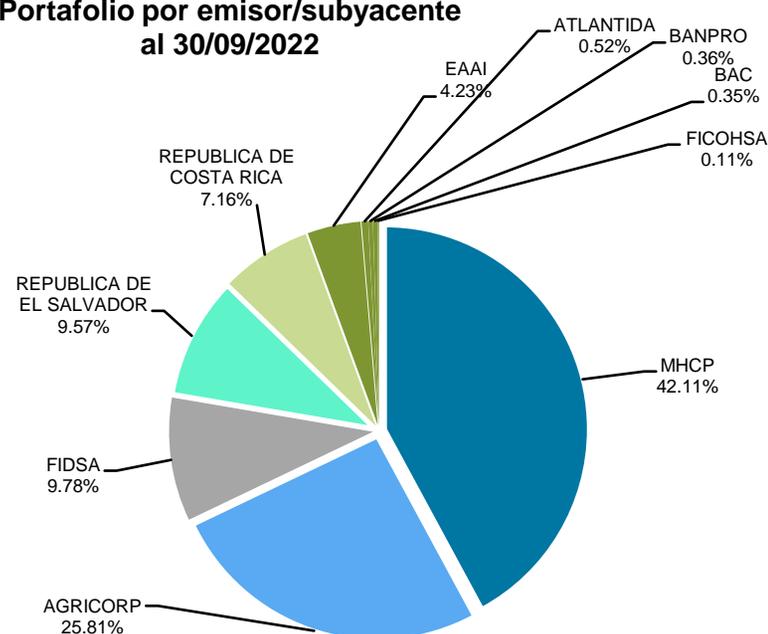
*Actualizado al 30 de septiembre de 2022

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 30/09/2022	Activos totales al 30/06/2022
MHCP	42.11%	56.99%
AGRICORP	25.81%	19.78%
FID S. A	09.78%	10.17%
REPUBLICA DE EL SALVADOR	09.57%	00.00%
REPUBLICA DE COSTA RICA	07.16%	07.45%
EAAI	04.23%	04.40%
BANCO ATLANTIDA	00.52%	00.54%
BANPRO	00.36%	00.35%
BAC	00.35%	00.20%
FICOHSA	00.11%	00.12%

Portafolio por emisor/subyacente
 al 30/09/2022

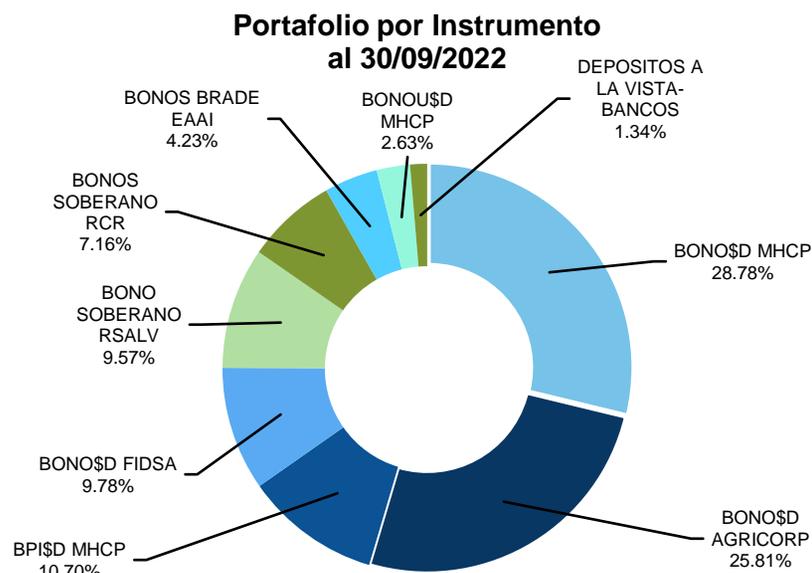


*Actualizado al 30 de septiembre de 2022.

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 30/09/2022	Activos totales al 30/06/2022
BONO\$D MHCP	28.78%	45.86%
BONO\$D AGRICORP	25.81%	19.78%
BPI\$D MHCP	10.70%	11.13%
BONO\$D FIDSA	09.78%	10.17%
BONOS SOBERANOS R SALV	09.57%	00.00%
BONOS SOBERANOS RCR	07.16%	07.45%
BONOS BRADE EAAI	04.23%	04.40%
BONO\$UD MHCP	02.63%	00.00%
DEPOSITOS A LA VISTA-BANCOS	01.34%	01.21%

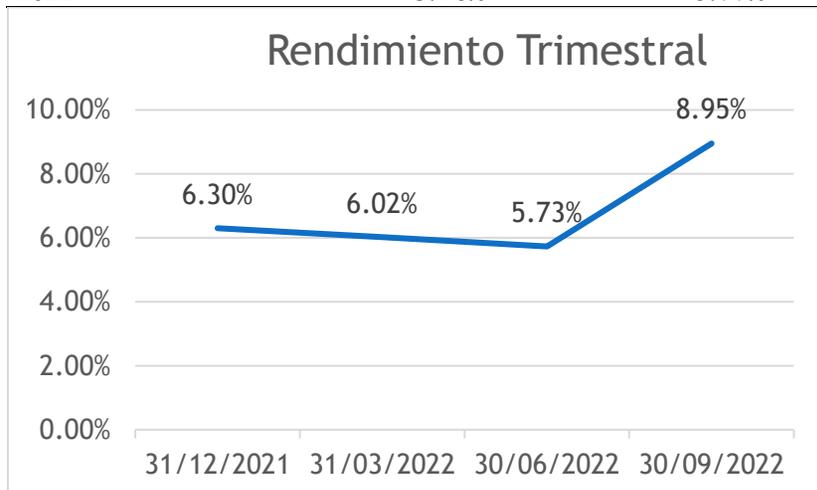


*Actualizado al 30 de septiembre 2022.

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
Al 30 de septiembre 2022	8.76%	6.99%



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.

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

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

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).

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 seguimiento al desempeño y evolución de los activos que conforman el 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).

Contacto

Tel: (505) 2277-1212 ext. 2138

Fax: (505) 2270-5626

info@invercasasafi.com

Invercasa Business Center, Torre II, Quinto Piso, Suite 505

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).