



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 2023

Informe de la Economía Nacional

Según el informe de Indicadores Monetarios emitido por Banco Central de Nicaragua (BCN), en septiembre 2023 la base monetaria creció interanualmente en 13.3 por ciento; sin embargo, para el mes de septiembre esta se contrajo en 16.6 millones de córdobas principalmente por las colocaciones de títulos del BCN y el traslado de recursos de la Tesorería General de la República (TGR) a sus cuentas en el BCN, lo que fue compensado principalmente por las cordobizaciones a través de la mesa de cambio. Con relación a las operaciones monetarias, la posición neta de los instrumentos monetarios del BCN en moneda nacional (MN) resultó en una absorción de liquidez de 3,263.8 millones de córdobas, explicada por la colocación neta en las Operaciones de Mercado Abierto (OMA) y la absorción neta de Depósitos Monetarios, contrarrestado en parte por la reducción del encaje legal. En cambio, la posición neta de los instrumentos monetarios del BCN en moneda extranjera (ME) reflejó una expansión de liquidez por 149.3 millones de dólares, debido a la redención neta de Letras en dólares, el pago neto de Depósitos Monetarios y la reducción del encaje legal.

En agosto de 2023, los principales indicadores del Sistema Bancario y Financieras (SBF) continuaron reflejando resultados positivos, según el BCN.

El análisis de las fuentes y usos de recursos del SBF reflejó que las principales fuentes de recursos han sido el incremento de las obligaciones con el público (C\$22,303.3 millones) y en menor medida del patrimonio (C\$3,423.5 millones) y otros pasivos (C\$3,011.1 millones). Por su parte, dichos recursos han sido destinados principalmente al aumento de la cartera de créditos (C\$15,612 millones) y de las inversiones (C\$6,055.9 millones), así como, a la reducción de Obligaciones con Instituciones Financieras y por otros Financiamientos (C\$3,114.8 millones).

Finalmente, La liquidez del Sistema Bancario (SB), medida como el ratio de efectivo y equivalentes de efectivo sobre depósitos del público registró un valor de 34.9 por ciento. El encaje legal (medición catorcenal), registró un sobrecumplimiento, tanto en córdobas como en dólares. Así, la tasa efectiva de fin de mes se ubicó en 17 por ciento en moneda nacional y 16.5 por ciento en moneda extranjera.

La Bolsa de Valores de Nicaragua negoció un volumen transado de USD 99,238,387.10; al cierre de septiembre 2023 lo que representa una disminución del 0.56% con respecto al volumen negociado durante el mes de septiembre 2022.

INFORME TRIMESTRAL

HORIZONTE FONDO DE INVERSIÓN FINANCIERO DE CRECIMIENTO DÓLARES NO DIVERSIFICADO

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 2023, dan como resultado rendimiento del 8.29% al cierre de julio, 8.19% al cierre de agosto y 8.28% al cierre de septiembre de 2023.

Fondo Horizonte dentro del mercado de valores ha logrado colocar 8,359 participaciones, así mismo cuenta con un activo administrado de 1,278,031.44 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 2023).

CARACTERÍSTICAS DEL FONDO

HORIZONTE FONDO DE INVERSIÓN FINANCIERO DE CRECIMIENTO DÓLARES NO DIVERSIFICADO

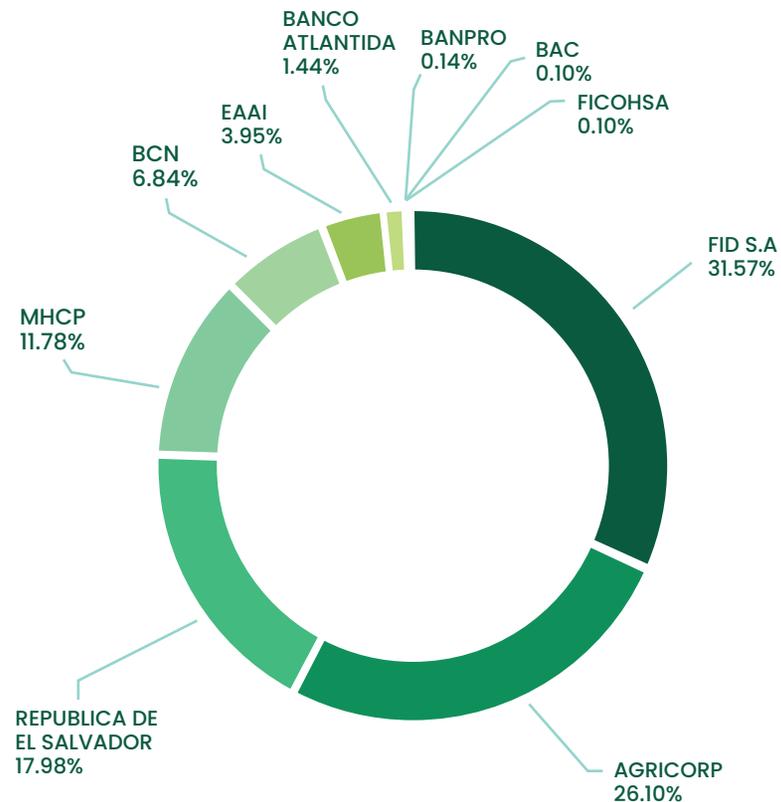
Tipo de Fondo	Cerrado	Cantidad de participaciones colocadas al 30 de septiembre de 2023	8,359
Objetivo del Fondo	Largo Plazo		
Categoría	Financiero	Fecha de Inicio de Operaciones	14 de junio 2017
Moneda de Suscripción Participaciones	Dólares Estadounidenses	Comisión por Administración	4.00%
		Custodia de Valores	CENIVAL
Monto de Inversión Mínima	USD 1,000.00	Valor de Participación al 30 de septiembre de 2023	152.8928627826
Mínimo posterior a inversión inicial	USD 100.00	Valor Nominal de Participación	USD 100.00
		Calificación de Riesgo y perspectiva	scr BBB+3 (NIC) Estable

INFORME TRIMESTRAL

HORIZONTE FONDO DE INVERSIÓN FINANCIERO DE CRECIMIENTO DÓLARES NO DIVERSIFICADO

ESTRUCTURA DEL PORTAFOLIO POR EMISOR/SUBYACENTE

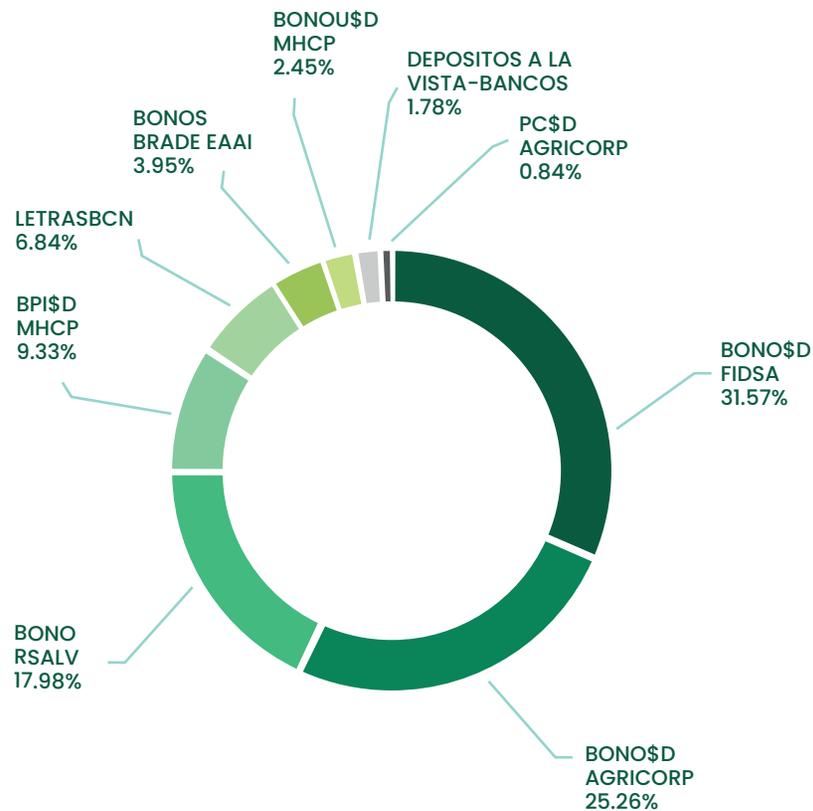
Nombre del Emisor	Activos totales al 30/09/2023	Activos totales al 30/06/2023
FID S.A	31.57%	30.83%
AGRICORP	26.10%	26.54%
REPUBLICA DE EL SALVADOR	17.98%	18.30%
MHCP	11.78%	11.99%
BCN	6.84%	0.00%
EAAI	3.95%	4.00%
BANCO ATLANTIDA	1.44%	1.11%
BANPRO	0.14%	0.11%
BAC	0.10%	0.24%
FICOHSA	0.10%	0.11%
REPUBLICA DE COSTA RICA	0.00%	6.77%



INFORME TRIMESTRAL

HORIZONTE FONDO DE INVERSIÓN FINANCIERO DE CRECIMIENTO DÓLARES NO DIVERSIFICADO

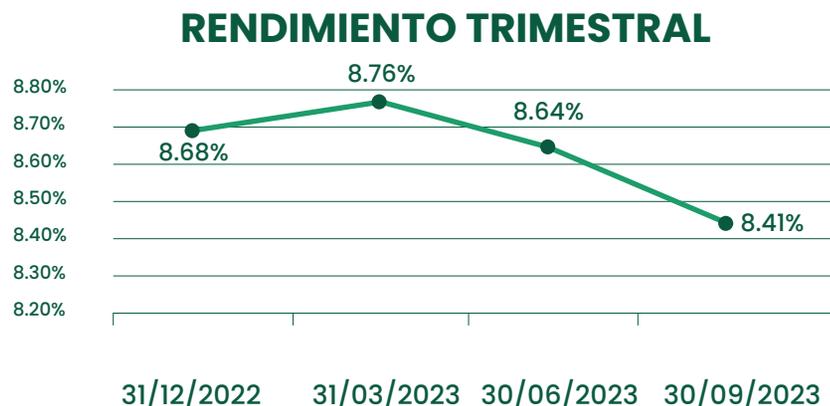
ESTRUCTURA DE PORTAFOLIO POR INSTRUMENTO		
INSTRUMENTO	Activos totales al 30/09/2023	Activos totales al 30/06/2023
BONO\$D FIDSA	31.57%	30.83%
BONO\$D AGRICORP	25.26%	25.69%
BONO RSALV	17.98%	18.30%
BPI\$D MHCP	9.33%	9.50%
LETRASBCN	6.84%	0.00%
BONOS BRADE EAAI	3.95%	4.00%
BONOUSD MHCP	2.45%	2.49%
DEPOSITOS A LA VISTA-BANCOS	1.78%	1.57%
PC\$D AGRICORP	0.84%	0.85%
BONOS SOBERANOS RCR	0.00%	6.77%



INFORME TRIMESTRAL

HORIZONTE FONDO DE INVERSIÓN FINANCIERO DE CRECIMIENTO DÓLARES NO DIVERSIFICADO

RENDIMIENTOS		
Fecha	Últimos 30 días	Últimos 12 meses
Al 30 de septiembre 2023	8.28%	9.03%



Administración de Riesgos

Riesgo 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.

Riesgo de liquidez

Para reducir el efecto negativo que podría tener el riesgo de liquidez, 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 seguimiento al desempeño y evolución de los activos que conforman el fondo.



Contacto

Tel: (505) 2277-1212 ext. 2138

Fax: (505) 2270-5626

Whatsapp: +505 7872 5592

Email: info@invercasasafi.com

www.invercasasafi.com