



SOCIEDAD  
ADMINISTRADORA  
DE FONDOS DE INVERSIÓN

# INFORME TRIMESTRAL

 HORIZONTE FONDO DE INVERSIÓN FINANCIERO  
DE CRECIMIENTO DÓLARES NO DIVERSIFICADO

DEL 01 DE OCTUBRE AL 31 DE DICIEMBRE 2023

# Informe de la Economía Nacional

Según el informe de Indicadores Monetarios emitido por Banco Central de Nicaragua (BCN), en diciembre 2023 la base monetaria creció interanualmente en 11.3 por ciento, expandiéndose en diciembre en 6,426.4 millones de córdobas, principalmente por las cordobizaciones a través de la mesa de cambio, el pago neto de Depósitos Monetarios (DM) y las redenciones de títulos del BCN. 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 1,648.7 millones de córdobas, explicada por el aumento del encaje legal, contrarrestado en parte por el pago neto de Depósitos Monetarios y la redención neta en las Operaciones de Mercado Abierto (OMA). De igual forma, la posición neta de los instrumentos monetarios del BCN en moneda extranjera (ME) reflejó una absorción de liquidez por 88.2 millones de dólares, debido al aumento del encaje legal, compensado parcialmente por la redención neta de Letras en dólares y el pago neto de Depósitos Monetarios.

En noviembre de 2023, los principales indicadores del Sistema Bancario y Financieras (SBF) continuaron reflejando una posición sólida y de resiliencia 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\$30,657.2 millones) y del patrimonio (C\$4,922.3 millones). Dichos recursos han sido destinados principalmente al aumento

de la cartera de créditos (C\$25,234.8 millones) y de las inversiones (C\$6,561.8 millones), así como, a la reducción de Obligaciones con Instituciones Financieras y por otros Financiamientos (C\$4,454.5 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 35.1 por ciento. Por su parte, 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 16.3 por ciento en moneda nacional y 15.2 por ciento en moneda extranjera.

La Bolsa de Valores de Nicaragua negoció un volumen transado de USD 57,866,203.97; al cierre de diciembre 2023 lo que representa un aumento del 47.59% con respecto al volumen negociado durante el mes de diciembre 2022. 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 cuarto trimestre del año 2023, dan como resultado rendimiento del 8.22% al cierre de octubre, 7.77% al cierre de noviembre y 7.64% al cierre de diciembre de 2023.

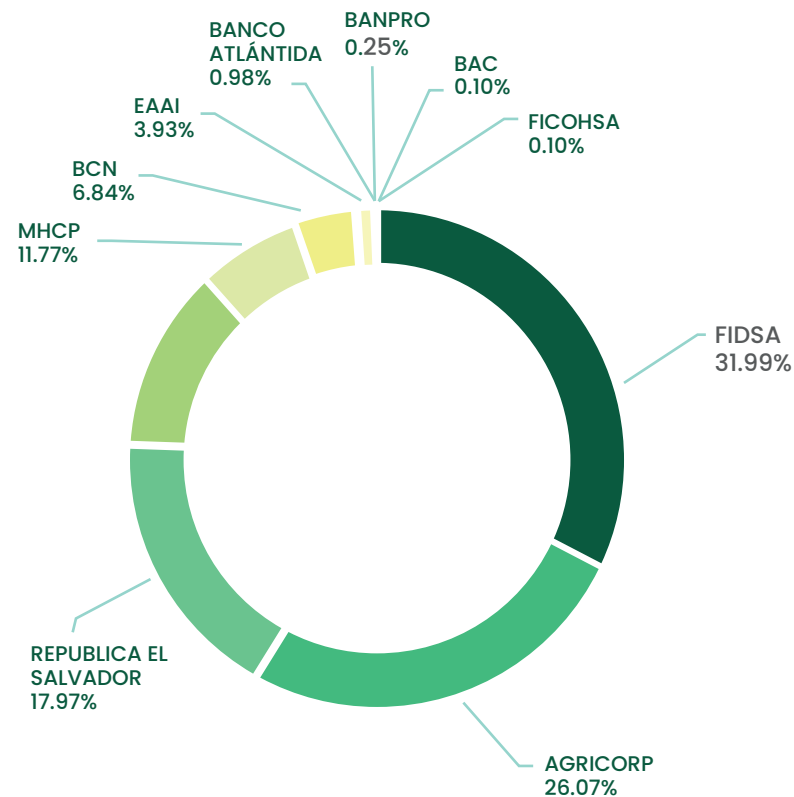
Fondo Horizonte dentro del mercado de valores ha logrado colocar 8,359 participaciones, así mismo cuenta con un activo administrado de 1,303,950 dólares, datos que han permitido dar a conocer a Fondo Horizonte como instrumento sostenible en el mercado financiero nacional (cifras correspondientes al cierre de diciembre de 2023).

<b>CARACTERÍSTICAS DEL FONDO</b>			
HORIZONTE FONDO DE INVERSIÓN FINANCIERO DE CRECIMIENTO DÓLARES NO DIVERSIFICADO			
Tipo de Fondo	Cerrado	Cantidad de participaciones colocadas al 31 de diciembre 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 31 de diciembre de 2023	155.9935398971
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 31/12/2023	Activos totales al 30/09/2023
FIDSA	31.99%	31.57%
AGRICORP	26.07%	26.10%
REPUBLICA EL SALVADOR	17.97%	17.98%
MHCP	11.77%	11.78%
BCN	6.84%	6.84%
EAAI	3.93%	3.95%
BANCO ATLÁNTIDA	0.98%	1.44%
BANPRO	0.25%	0.14%
BAC	0.10%	0.10%
FICOHSA	0.10%	0.10%

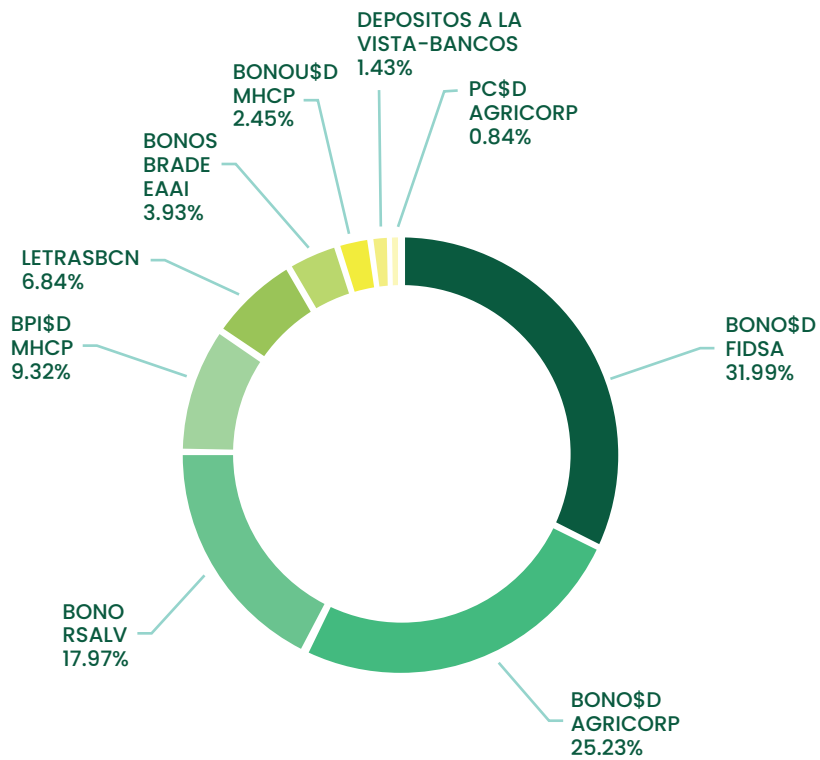


# INFORME TRIMESTRAL

HORIZONTE FONDO DE INVERSIÓN FINANCIERO DE CRECIMIENTO DÓLARES NO DIVERSIFICADO

## ESTRUCTURA DE PORTAFOLIO POR INSTRUMENTO

INSTRUMENTO	Activos totales al 31/12/2023	Activos totales al 30/09/2023
BONO\$D FIDSA	31.99%	31.57%
BONO\$D AGRICORP	25.23%	25.26%
BONO RSALV	17.97%	17.98%
BPI\$D MHCP	9.32%	9.33%
LETRASBCN	6.84%	6.84%
BONOS BRADE EAAI	3.93%	3.95%
BONOU\$D MHCP	2.45%	2.45%
DEPOSITOS A LA VISTA-BANCOS	1.43%	1.78%
PC\$D AGRICORP	0.84%	0.84%

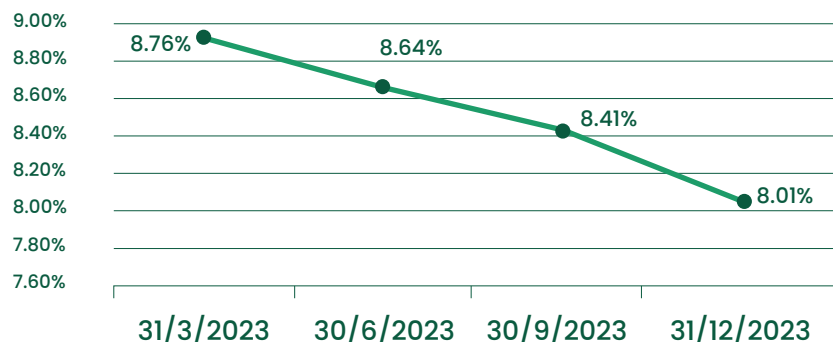


## INFORME TRIMESTRAL

HORIZONTE FONDO DE INVERSIÓN FINANCIERO DE CRECIMIENTO DÓLARES NO DIVERSIFICADO

RENDIMIENTOS		
Fecha	Últimos 30 días	Últimos 12 meses
Al 31 de diciembre de 2023	7.64%	8.85%

### RENDIMIENTO TRIMESTRAL



## 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 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 legal**

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.



SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN

## Contacto

Tel: (505) 2277-1212 ext. 2138

Fax: (505) 2270-5626

Whatsapp: +505 7872 5592

Email: [info@invercasasafi.com](mailto:info@invercasasafi.com)

[www.invercasasafi.com](http://www.invercasasafi.com)