



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 2024

# Informe de la Economía Nacional

Según el informe de Indicadores Monetarios emitido por Banco Central de Nicaragua (BCN), en septiembre de 2024, el numerario creció 11.6 por ciento interanual y los depósitos del público en 11.6 por ciento, a su vez, el agregado monetario más amplio (M3) aumentó 11.6 por ciento. En términos intermensuales, la base monetaria se incrementó, principalmente por las operaciones de la mesa de cambio del BCN.

Con relación a las operaciones monetarias, se continuó observando demanda de Letras para la gestión de liquidez estructural en moneda nacional, mientras que se mantuvo baja la demanda de Reportos Monetarios. Así, la posición neta de los instrumentos monetarios del BCN en moneda nacional (MN) resultó en una absorción de liquidez de 1,719.9 millones de córdobas, explicada principalmente por las colocaciones netas en las operaciones de mercado abierto (OMA). Mientras que, la posición neta de los instrumentos monetarios del BCN en moneda extranjera (ME) reflejó una expansión de liquidez por 28.1 millones de dólares, principalmente por la reducción del encaje legal.

En agosto de 2024, los principales indicadores del Sistema Bancario y Financieras (SBF) continuaron reflejando una solidez en su desempeño. Los depósitos y la cartera crediticia crecieron a

tasas interanuales de dos dígitos, conservando una adecuada calidad de crédito con una alta proporción de cartera vigente y baja morosidad. Los niveles de liquidez y solvencia se ubicaron por encima de lo requerido, demostrando una posición financiera sólida. El análisis de las fuentes y usos de recursos del SBF indicó que las principales fuentes de recursos fueron el aumento de las obligaciones con el público (C\$1,722.6 millones), del patrimonio (C\$668.5 millones) y de otros pasivos (C\$660.0 millones). Estos recursos fueron destinados principalmente al incremento de la cartera bruta (C\$2,529.8 millones) y de otros activos (C\$824.6 millones), principalmente cuentas por cobrar. Finalmente, medida como el ratio de efectivo y equivalentes de efectivo sobre depósitos del público registró un valor de 33.3 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 16.5 por ciento en moneda nacional y 15.9 por ciento en moneda extranjera.

La Bolsa de Valores de Nicaragua negoció un volumen transado de USD 59,219,876.76 al cierre de septiembre 2024 lo que representa una disminución del 40.33% con respecto al volumen negociado durante el mes de septiembre de 2023.

## INFORME TRIMESTRAL

HORIZONTE FONDO DE INVERSIÓN FINANCIERO DE CRECIMIENTO DÓLARES NO DIVERSIFICADO

2

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 2024 han generado los siguientes rendimientos: 7.82% al cierre de julio, 7.88% al cierre de agosto y 8.70% al cierre de septiembre de 2024.

Fondo Horizonte, dentro del mercado de valores, ha logrado colocar 8,359 participaciones. Además, cuenta con un activo administrado de USD 1,358,326.81 dólares, lo que ha permitido consolidar al Fondo Horizonte como un instrumento sostenible y de confianza en el mercado.

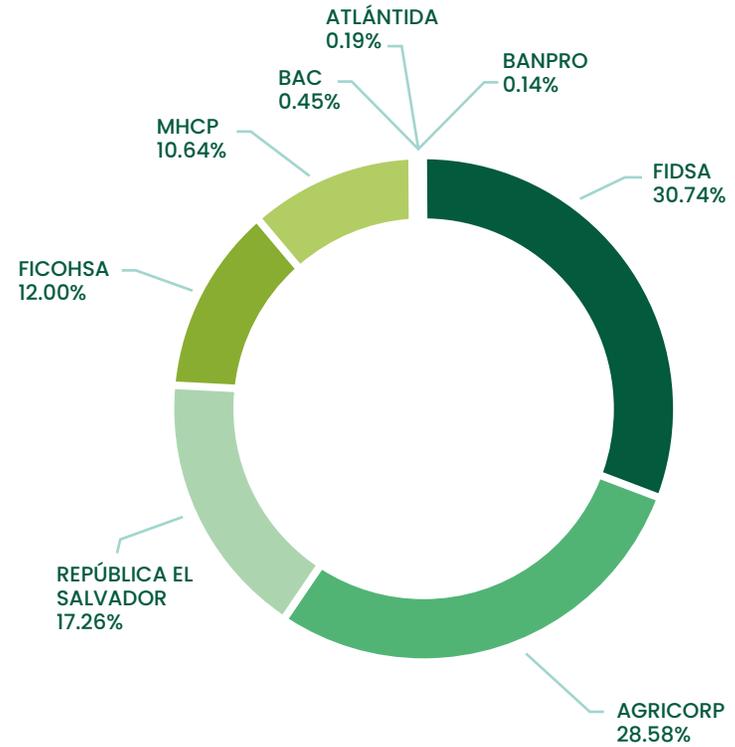
### CARACTERÍSTICAS DEL FONDO

HORIZONTE FONDO DE INVERSIÓN FINANCIERO DE CRECIMIENTO DÓLARES NO DIVERSIFICADO

Tipo de Fondo	Cerrado	Cantidad de participaciones colocadas al 30 de septiembre de 2024	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 2024	165.9003612872
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

DEL 01 DE JULIO AL 30 DE SEPTIEMBRE 2024

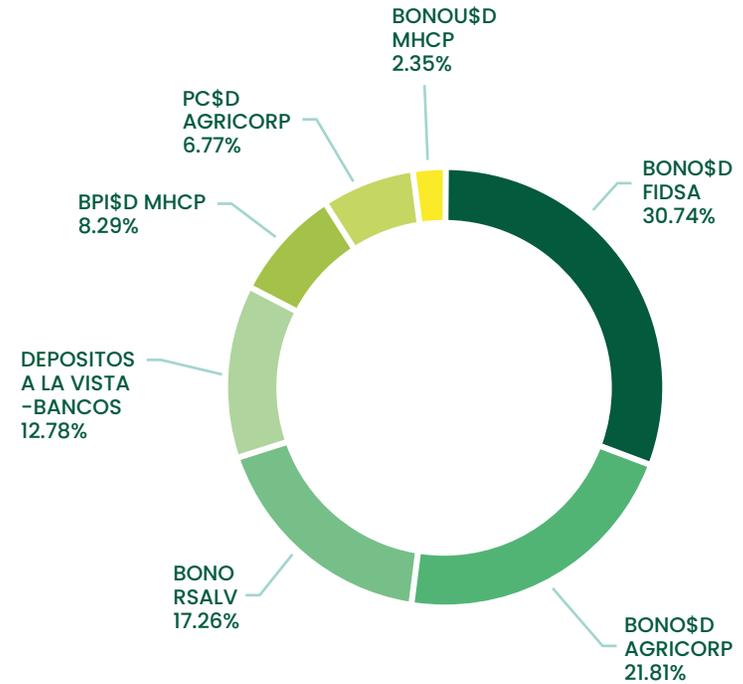
ESTRUCTURA DEL PORTAFOLIO POR EMISOR/SUBYACENTE		
Nombre del Emisor	Activos totales al 30/09/2024	Activos totales al 30/06/2024
FIDSA	30.74%	31.50%
AGRICORP	28.58%	28.10%
REPÚBLICA EL SALVADOR	17.26%	17.69%
FICOHSA	12.00%	0.10%
MHCP	10.64%	10.90%
BAC	0.45%	0.06%
ATLÁNTIDA	0.19%	0.90%
BANPRO	0.14%	0.15%
BCN	0.00%	6.73%
EAAI	0.00%	3.87%



# INFORME TRIMESTRAL

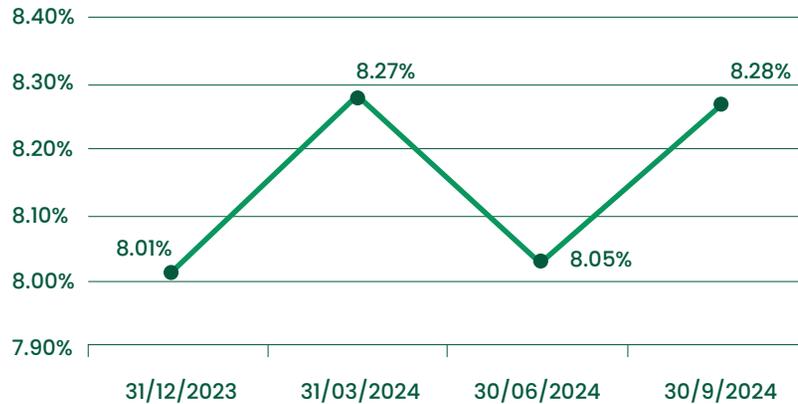
HORIZONTE FONDO DE INVERSIÓN FINANCIERO DE CRECIMIENTO DÓLARES NO DIVERSIFICADO

ESTRUCTURA DE PORTAFOLIO POR INSTRUMENTO		
INSTRUMENTO	Activos totales al 30/09/2024	Activos totales al 30/06/2024
BONO\$D FIDSA	30.74%	31.50%
BONO\$D AGRICORP	21.81%	26.45%
BONO RSALV	17.26%	17.69%
DEPOSITOS A LA VISTA-BANCOS	12.78%	1.21%
BPI\$D MHCP	8.29%	8.49%
PC\$D AGRICORP	6.77%	1.65%
BONOU\$D MHCP	2.35%	2.41%
LETRASBCN	0.00%	6.73%
BONOS BRADE EAAI	0.00%	3.87%



RENDIMIENTOS		
Fecha	Últimos 30 días	Últimos 12 meses
Al 30 de septiembre 2024	8.70%	8.48%

**RENDIMIENTO TRIMESTRAL**



# Administración de Riesgos

## Riesgo de tasas de interés

Este riesgo se administró realizando una cuidadosa selección y 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.

#### **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. Además, se incidirá directamente 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 tanto, este riesgo debe ser enfrentado 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. Tanto el fondo como la sociedad administradora se someten anualmente a una auditoría externa, la cual emite una opinión sobre los estados financieros del fondo de inversión.

#### **Riesgo legal**

Para mitigar 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.



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)