



SOCIEDAD  
ADMINISTRADORA  
DE FONDOS DE INVERSIÓN

# INFORME TRIMESTRAL

 HORIZONTE FONDO DE INVERSIÓN FINANCIERO  
DE CRECIMIENTO DÓLARES NO DIVERSIFICADO

DEL 01 DE ABRIL AL 30 DE JUNIO 2025

# Informe de la Economía Nacional

Según el informe de Indicadores Monetarios emitido por Banco Central de Nicaragua (BCN), en junio 2025, el numerario creció 18.6 por ciento interanual, la base monetaria 19.4 por ciento y los depósitos del público 10.8 por ciento, a la vez que el agregado monetario más amplio (M3) aumentó 12 por ciento. En términos intermensuales, la base monetaria se contrajo, principalmente por la colocación neta de valores del BCN, compensada en parte por las operaciones del gobierno central.

Con relación a las operaciones monetarias, se continuó observando demanda de Letras para gestión de liquidez estructural en moneda nacional. Así, la posición neta de los instrumentos monetarios del BCN en moneda nacional resultó en una absorción de liquidez de 2,410.8 millones de córdobas, explicada principalmente por la colocación neta mediante operaciones de mercado abierto. Así mismo, la posición neta de los instrumentos monetarios del BCN en moneda extranjera reflejó una absorción de liquidez por 26.7 millones de dólares, principalmente por el aumento del encaje legal.

El análisis de las fuentes y recursos del SBF, provinieron principalmente de la reducción de las inversiones

(C\$2,717.0 millones) y del aumento de las obligaciones con el público (C\$1,696.1 millones). Dichos recursos fueron orientados al incremento de la cartera bruta de créditos (C\$2,230.4 millones), del efectivo (C\$1,068.2 millones) y de otros activos (C\$1,175.5 millones), y en menor medida al pago de obligaciones con instituciones financieras (C\$905.9 millones).

Finalmente, la liquidez del Sistema Bancario y Financiero (SBF), medida como el ratio de efectivo y equivalentes de efectivo sobre depósitos del público, registró un valor de 34.1 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 15.5 por ciento en moneda nacional y 15.5 por ciento en moneda extranjera.

La Bolsa de Valores de Nicaragua negoció un volumen transado de USD 544,787,141.36 al cierre de junio 2025 lo que representa una disminución del 1.87% con respecto al volumen negociado durante el mes de junio 2024.

## 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 segundo trimestre del año 2025 dan como resultado rendimientos del 7.77% al cierre de abril, 7.42% al cierre de mayo y 7.56% al cierre de junio de 2025.

Fondo Horizonte dentro del mercado de valores ha logrado colocar 8,359 participaciones, así mismo cuenta con un activo administrado de 1,468,807.23 dólares, datos que han permitido dar a conocer a Fondo Horizonte como instrumento sostenible en el mercado financiero nacional (datos correspondientes al cierre de junio de 2025).

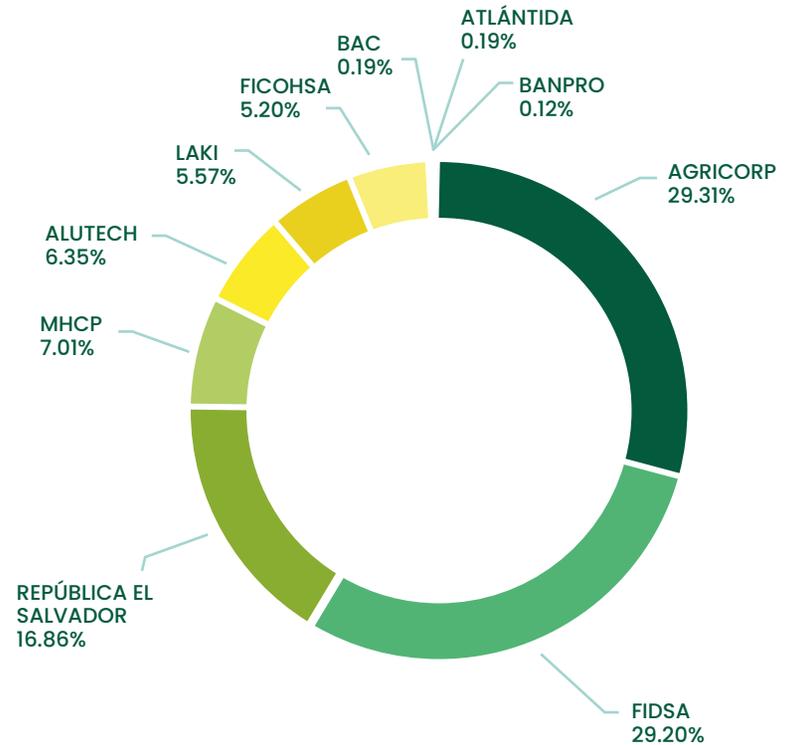
### CARACTERÍSTICAS DEL FONDO

#### HORIZONTE FONDO DE INVERSIÓN FINANCIERO DE CRECIMIENTO DÓLARES NO DIVERSIFICADO

Tipo de Fondo	Cerrado	Cantidad de participaciones colocadas al 30 de junio de 2025	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 junio de 2025	175.7156633569
Mínimo posterior a inversión inicial	USD 100.00	Valor Nominal de Participación	USD 100.00
		Calificación de Riesgo / Instrumento	BBB+f.ni / MRA3.ni

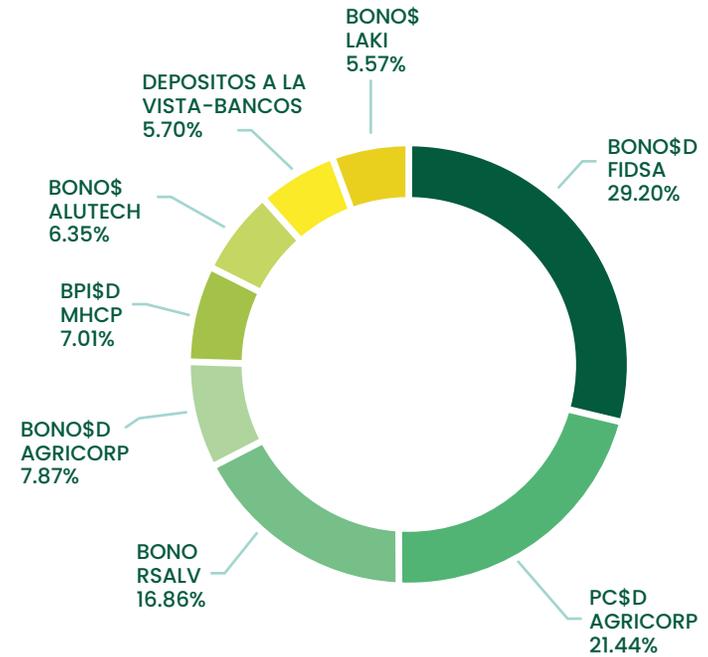
DEL 01 DE ABRIL AL 30 DE JUNIO 2025

ESTRUCTURA DEL PORTAFOLIO POR EMISOR/SUBYACENTE		
Nombre del Emisor	Activos totales al 30/06/2025	Activos totales al 31/03/2025
AGRICORP	29.31%	29.42%
FIDSA	29.20%	29.30%
REPÚBLICA EL SALVADOR	16.86%	16.92%
MHCP	7.01%	9.33%
ALUTECH	6.35%	6.37%
LAKI	5.57%	5.59%
FICOHSA	5.20%	2.44%
BAC	0.19%	0.29%
ATLÁNTIDA	0.19%	0.19%
BANPRO	0.12%	0.15%



Nota: Los emisores FID, S.A. y AGRICORP, estructuran sus programas de emisión de valores con INVERCASA Puesto de Bolsa, compañía que pertenece al mismo grupo de interés económico de INVERCASA Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A.

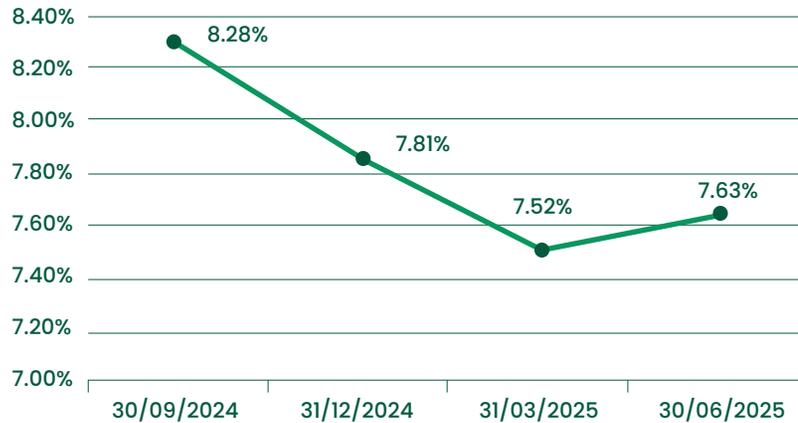
<b>ESTRUCTURA DE PORTAFOLIO POR INSTRUMENTO</b>		
INSTRUMENTO	Activos totales al 30/06/2025	Activos totales al 31/03/2025
BONO\$D FIDSA	29.20%	29.30%
PC\$D AGRICORP	21.44%	22.70%
BONO RSALV	16.86%	16.92%
BONO\$D AGRICORP	7.87%	6.72%
BPI\$D MHCP	7.01%	7.03%
BONO\$ ALUTECH	6.35%	6.37%
DEPOSITOS A LA VISTA-BANCOS	5.70%	3.07%
BONO\$ LAKI	5.57%	5.59%
BONOU\$D MHCP	0.00%	2.30%



Nota: Los emisores FID, S.A. y AGRICORP, estructuran sus programas de emisión de valores con INVERCASA Puesto de Bolsa, compañía que pertenece al mismo grupo de interés económico de INVERCASA Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A.

RENDIMIENTOS		
Fecha	Últimos 30 días	Últimos 12 meses
Al 30 de junio 2025	7.56%	8.13%

**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)

Dirección: Invercasa Business Center,  
Torre III, Quinto Piso, Módulo 5F

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