



SOCIEDAD
ADMINISTRADORA
DE FONDOS DE INVERSIÓN

Informe Trimestral

**HORIZONTE FONDO DE INVERSIÓN FINANCIERO
DE CRECIMIENTO DÓLARES NO DIVERSIFICADO
DEL 01 DE ENERO AL 31 DE MARZO 2026**

Informe de la Economía Nacional

Según el informe de Indicadores Monetarios emitido por Banco Central de Nicaragua (BCN), en marzo 2026, el numerario creció 16.1 por ciento interanual, la base monetaria 21 por ciento, los depósitos del público 16.1 por ciento y el agregado monetario más amplio (M3A) 16.1 por ciento. En términos intermensuales, la base monetaria se expandió, principalmente por las operaciones cambiarias del BCN y el pago neto de Depósitos Monetarios, compensado en parte por las operaciones del Gobierno Central y la colocación neta de títulos del BCN.

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 (MN) resultó en una absorción de liquidez de 417.8 millones de córdobas, explicada principalmente por las operaciones de mercado abierto. A su vez, la posición neta de los instrumentos monetarios del BCN en moneda extranjera (ME) reflejó una absorción de liquidez de 6.2 millones de dólares, principalmente por la absorción mediante Depósitos Monetarios.

En enero de 2026, los principales indicadores del Sistema Bancario y Financieras (SBF) mantuvieron un buen desempeño. Las entregas de crédito, al igual que los depósitos del público, continuaron registrando un crecimiento de dos dígitos. Así mismo, la calidad del crédito

mejoró y la rentabilidad de los establecimientos de crédito se mantuvo relativamente estable. Por su parte, los niveles de liquidez y solvencia se ubicaron por encima de sus límites regulatorios.

El análisis de las fuentes y usos de recursos del SBF obtuvo recursos principalmente a través del aumento de las obligaciones con el público (C\$6,830.6 millones), otros pasivos (C\$1,213.5 millones) y el patrimonio (C\$827.3 millones). Estos recursos se destinaron al aumento de las inversiones (C\$ 3,871.4 millones), de la cartera de créditos (C\$ 1,521.8 millones) y de otros activos (C\$ 1,622.9 millones), así como, para la reducción de Obligaciones con Instituciones Financieras (C\$ 2,547 millones).

Finalmente, la liquidez del Sistema Bancario y Financieras (SBF), medida como el ratio de efectivo y equivalentes de efectivo sobre depósitos del público, registró un valor de 34.5 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 16.0 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 22,199,954,746.98 al cierre de marzo 2026 lo que representa un aumento del 117.45% con respecto al volumen negociado durante el mes de marzo 2025.

INFORME TRIMESTRAL

HORIZONTE FONDO DE INVERSIÓN FINANCIERO DE CRECIMIENTO DÓLARES NO DIVERSIFICADO



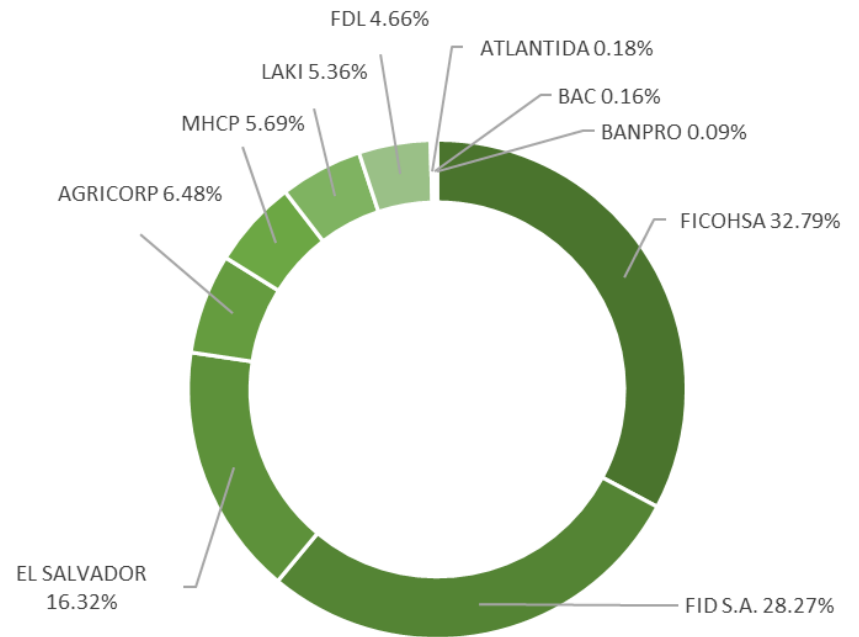
Horizonte Fondo de Inversión Financiero de Crecimiento Dólares No Diversificado, es el instrumento financiero de mayor plazo de inversión de los fondos administrados por Invercasa SAFI, S.A. Las diferentes estrategias financieras implementadas en las inversiones realizadas por el Fondo Horizonte en el primer trimestre del año 2026 dan como resultado rendimientos del 6.21% al cierre de enero, 5.94 % al cierre de febrero y 5.86% al cierre de marzo de 2026.

Fondo Horizonte dentro del mercado de valores ha logrado colocar 8,359 participaciones, así mismo cuenta con un activo administrado de 1,546,865.01 dólares, datos que han permitido dar a conocer a Fondo Horizonte como instrumento sostenible en el mercado financiero nacional (datos correspondientes al cierre de marzo de 2026).

CARACTERÍSTICAS DEL FONDO			
HORIZONTE FONDO DE INVERSIÓN FINANCIERO DE CRECIMIENTO DÓLARES NO DIVERSIFICADO			
Tipo de Fondo	Cerrado	Cantidad de participaciones colocadas al 31 de marzo de 2026	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 marzo de 2026	185.0538353870
Mínimo posterior a inversión inicial	USD 100.00	Valor Nominal de Participación	USD 100.00
		Calificación de Riesgo / Instrumento	BBB+f.ni / MRA3.ni

Estructura de Portafolio por Emisor / Subyacente

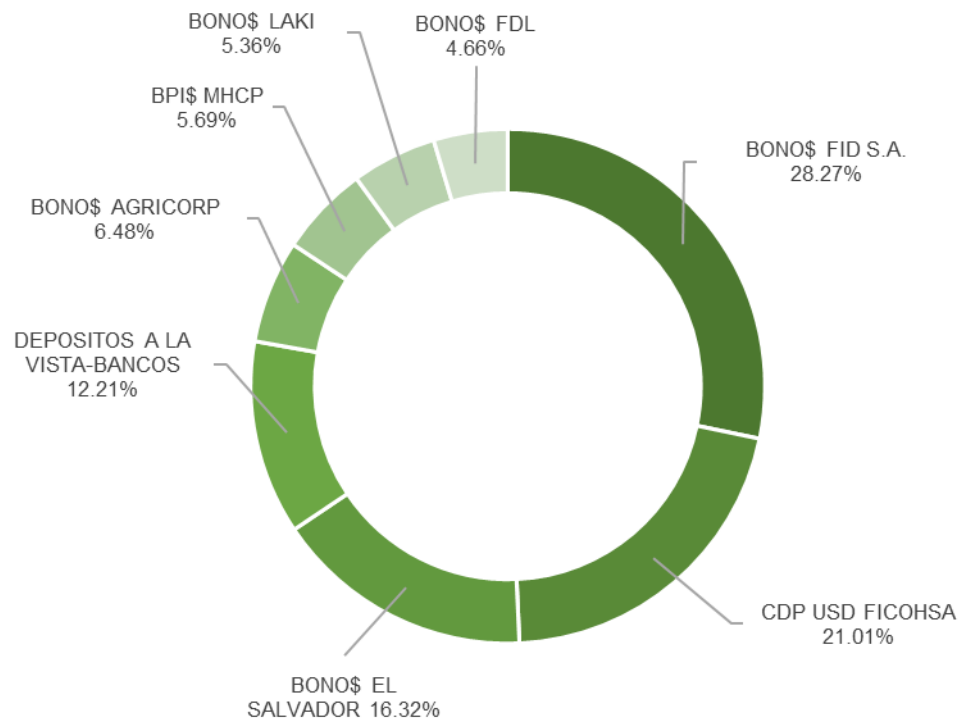
Nombre del Emisor	Activos Totales al 31/03/2026	Activos Totales al 31/12/2025
FICOHSA	32.79%	1.76%
FID S.A.	28.27%	28.67%
EL SALVADOR	16.32%	16.56%
AGRICORP	6.48%	7.73%
MHCP	5.69%	6.88%
LAKI	5.36%	5.44%
FDL	4.66%	4.73%
ATLANTIDA	0.18%	0.19%
BAC	0.16%	0.39%
BANPRO	0.09%	0.13%
CDP	0.00%	21.32%
ALUTECH	0.00%	6.20%



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

Estructura de Portafolio por Instrumento

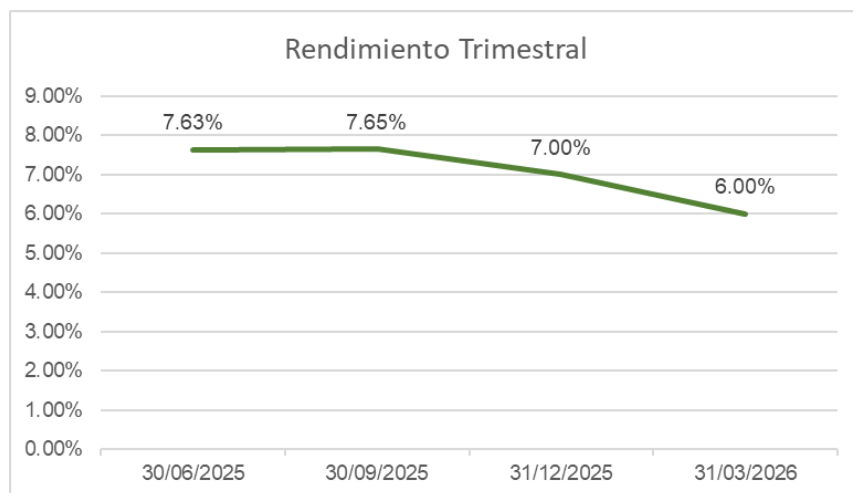
Instrumento	Activos Totales al 31/03/2026	Activos Totales al 31/12/2025
BONO\$ FID S.A.	28.27%	28.67%
CDP USD FICOHSA	21.01%	21.32%
BONO\$ EL SALVADOR	16.32%	16.56%
DEPOSITOS A LA VISTA-BANCOS	12.21%	2.47%
BONO\$ AGRICORP	6.48%	7.73%
BPI\$ MHCP	5.69%	6.88%
BONO\$ LAKI	5.36%	5.44%
BONO\$ FDL	4.66%	4.73%
BONO\$ALUTECH	0.00%	6.20%



Nota: Los emisores FID, S.A. y AGRICORP, estructuran sus emisiones 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 31 de marzo 2026	5.86%	7.35%



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 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

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

Web: www.invercasasafi.com