

Fondos de Inversión en NICARAGUA

Experiencias, Legislación y Perspectivas



Emiliano Maranhao
Presidente Ejecutivo
Grupo INVERCASA
emaranhao@invercasa.com.ni





Grupo INVERCASA

El Mercado y los Fondos de Inv. en Nicaragua

Marco Regulatorio

Reforma a la Ley Fiscal

Proceso de Autorización

Perspectivas



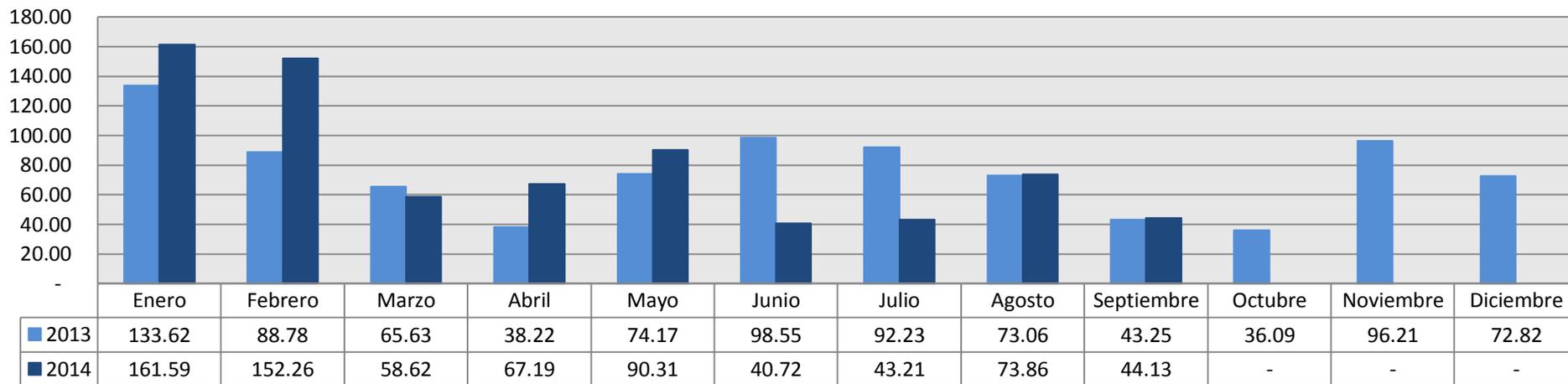
Grupo INVERCASA – División Financiera



SOCIEDAD
ADMINISTRADORA
DE FONDOS DE INVERSIÓN

VOLUMEN TRANSADO 2013 - 2014

Volumen Transado 2013-2014 (Millones de US\$)



Participación de los Puestos de Bolsa – Septiembre 2014

Volumen Transado acumulado a:
Septiembre 2013: \$ 707,502,614.98
Septiembre 2014: \$ 731,899,397.71
Diferencia: \$ 24,396,782.73
Variación: 3.45%

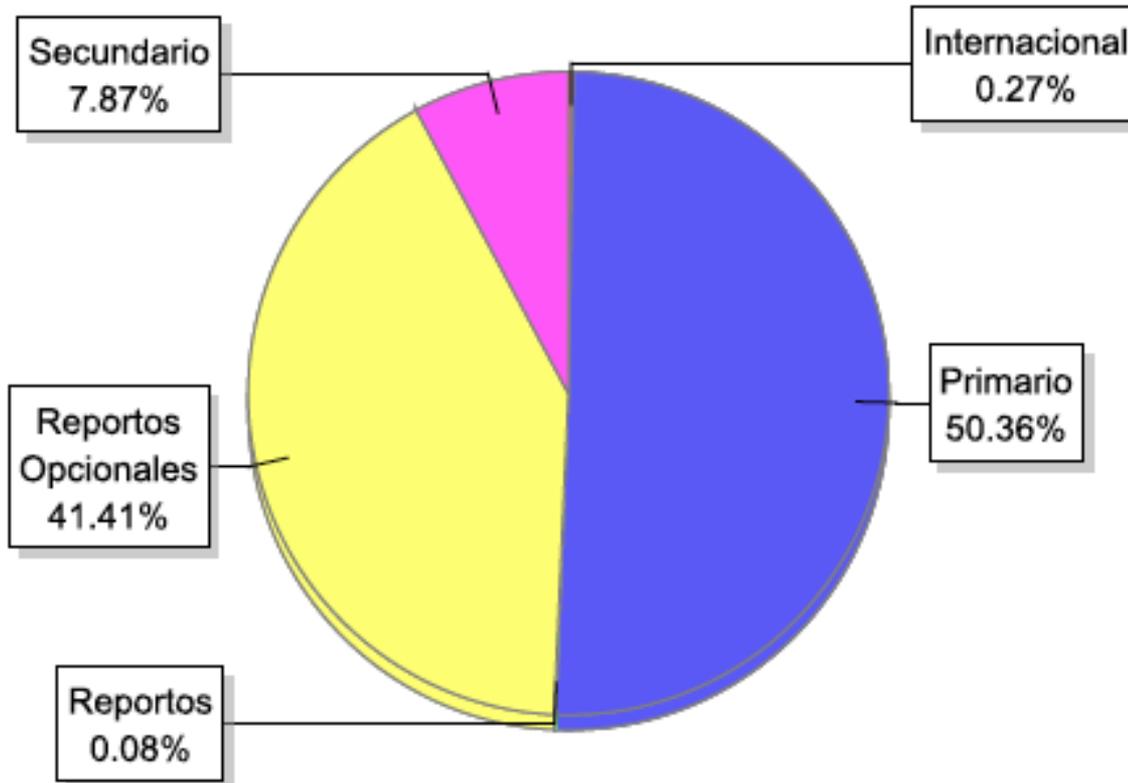
	Total	Internacional	Primario	Reportos	Reportos Opc.	Secundario
BAC VALORES	0.76 %		0.57 %		0.13 %	2.37 %
INVERCASA	31.35 %	100.00 %	23.40 %	100.00 %	27.81 %	53.43 %
INVERNIC	3.61 %		7.84 %		0.29 %	0.47 %
LAFISE VALORES	39.14 %		49.14 %		49.00 %	
PROVALORES	25.14 %		19.05 %		22.77 %	43.74 %

* Fin del Reporte

VOLUMEN NEGOCIADO POR MERCADO

Enero a Septiembre 2014

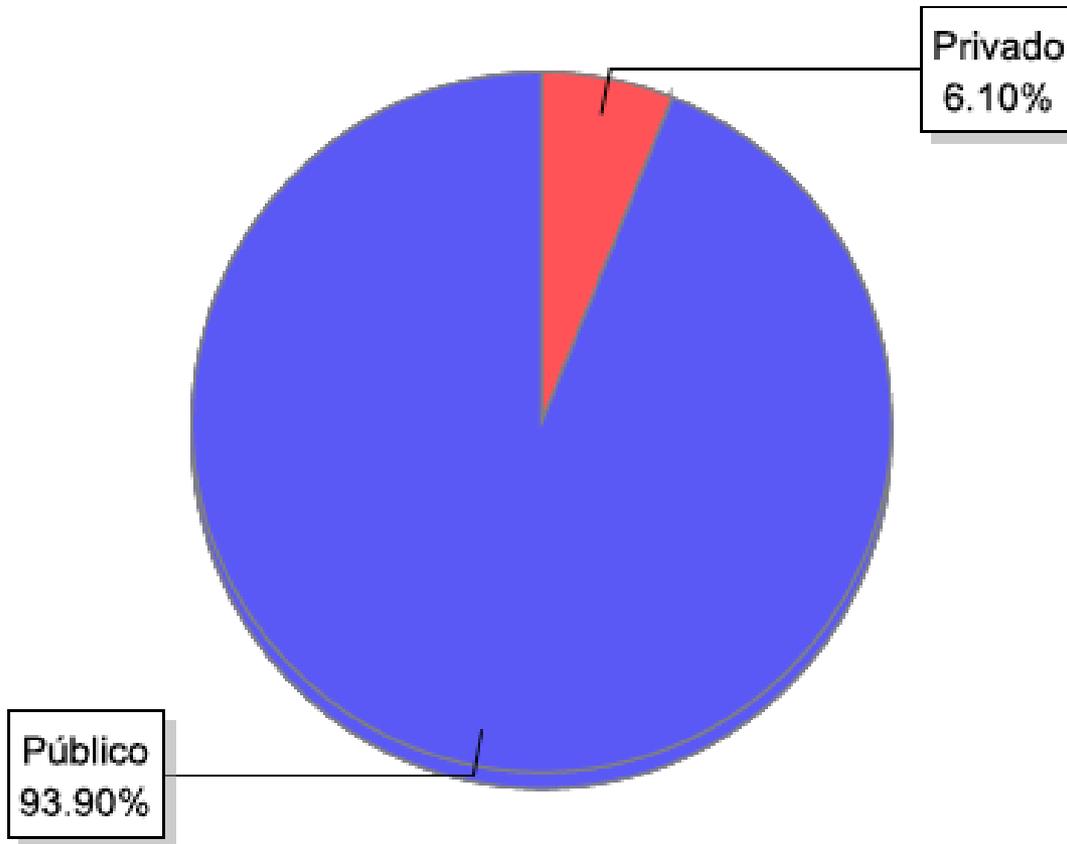
Volumen Negociado: Desglose por Mercado



VOLUMEN NEGOCIADO POR PLAZO

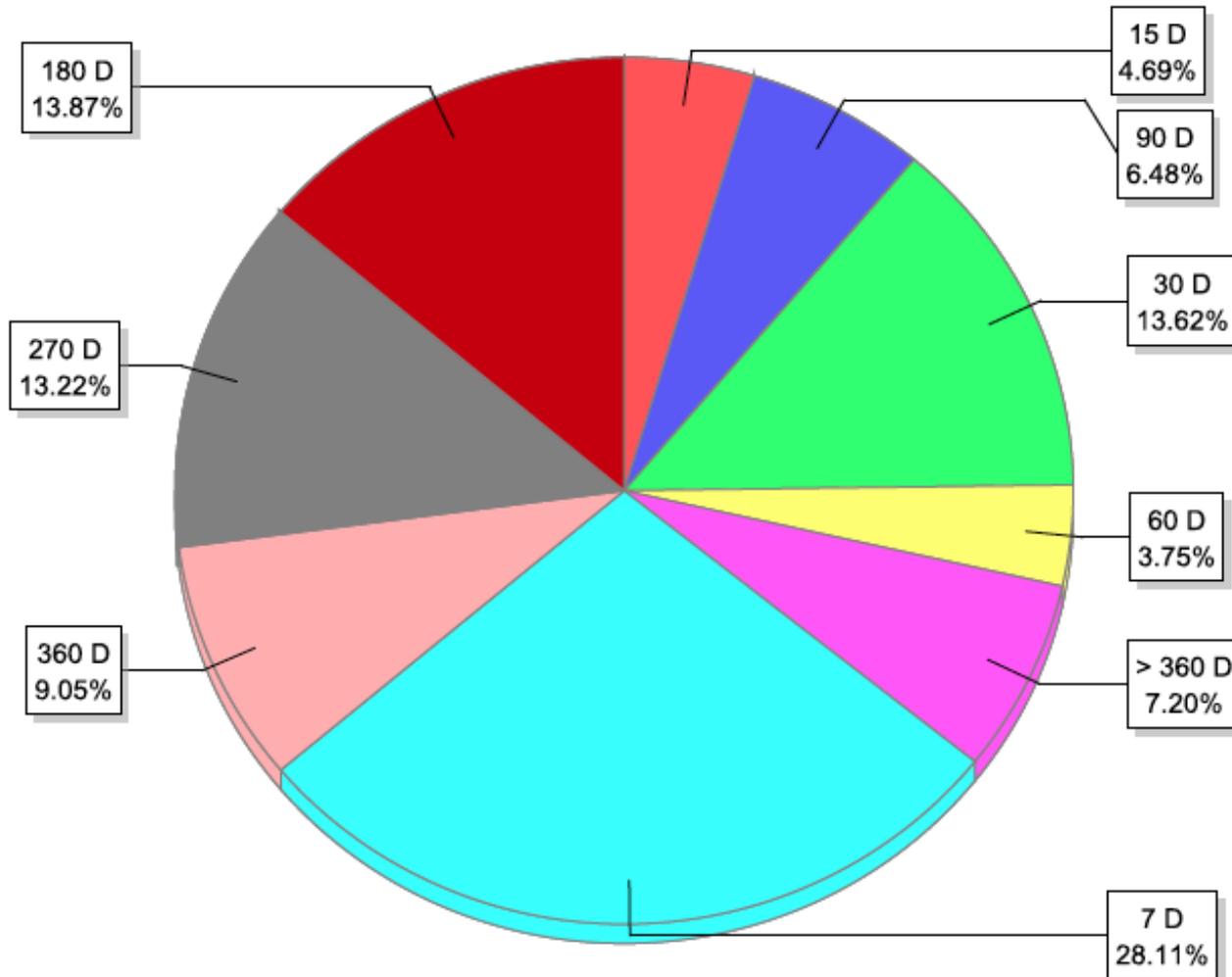
Enero a Septiembre 2014

Volumen Negociado: Desglose por Sector



VOLUMEN NEGOCIADO POR PLAZO

Eneron a Septiembre 2014



RENDIMIENTOS MERCADO PRIMARIO – SEPTIEMBRE 2014

CORDOBAS

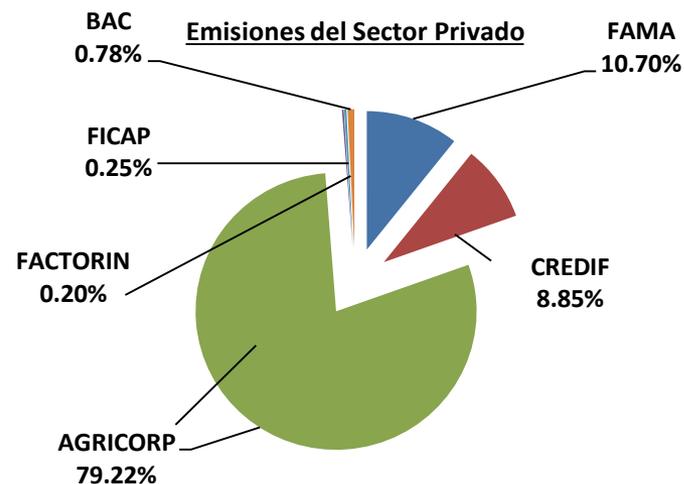
Días	Emisor	Instrumento	Rendimiento %			Volumen (Miles)
			Mínimo	Promedio	Máximo	
30	BCN	LETRAD	0.59	0.59	0.59	26,185.60
31	BCN	LETRAD	0.55	0.55	0.55	26,234.70
90	BCN	LETRAD	1.65	1.68	1.75	209,656.40
180	BCN	LETRAD	3.59	3.59	3.59	26,185.60
270	BCN	LETRAD	4.19	4.20	4.20	131,026.10
354	BCN	LETRAD	4.49	4.49	4.49	52,420.20
360	FAMA	BONOSDLC	6.25	6.25	6.25	7,860.93
540	FAMA	BONOSDLC	6.50	6.50	6.50	6,567.42
Total ...						486,136.96

Volumen por plazos (miles \$) - Letras del BCN



DOLARES

Días	Emisor	Instrumento	Rendimiento %			Volumen (Miles)
			Mínimo	Promedio	Máximo	
150	AGRICORP	PC\$D	6.50	6.50	6.50	1,425.00
180	AGRICORP	PC\$D	6.50	6.50	6.50	1,500.00
180	CREDIF	PC\$D	5.72	5.75	5.75	376.00
270	CREDIF	PC\$D	6.75	6.75	6.75	165.00
300	AGRICORP	PC\$D	7.00	7.00	7.00	1,500.00
330	AGRICORP	PC\$D	7.00	7.00	7.00	1,500.00
360	CREDIF	BONOSD	7.00	7.00	7.00	121.00
360	FACTORIN	BONOSD	7.00	7.00	7.00	15.00
360	FAMA	BONOSD	6.00	6.00	6.00	400.00
360	FICAP	BONOSD	7.00	7.00	7.00	19.00
540	FAMA	BONOSD	6.25	6.25	6.25	200.00
720	FAMA	BONOSD	6.75	6.75	6.75	200.00
1440	BAC	BONOSD	5.25	5.25	5.25	58.00
Total ...						7,479.00



RENDA VARIABLE MERCADO INTERNACIONA – SEPTIEMBRE 2014

Operaciones Internacionales

Renta Variable - FONDO DE INVERSION

DOLARES

Internacional Compra

Emisor	Instrumento	Precios			Volumen (Miles)
		Mínimo	Promedio	Máximo	
VISTASFI	PFI	5,457.08	5,457.08	5,457.08	180.08
Total ...					180.08

Mercado Secundario

Renta Variable - FONDO DE INVERSION

DOLARES

Emisor	Instrumento	Precios			Volumen (Miles)
		Mínimo	Promedio	Máximo	
VISTASFI	PFI	5,549.72	5,549.72	5,549.72	177.59
ZETA	PFI	1,070.63	1,072.98	1,076.57	311.16
Total ...					488.75

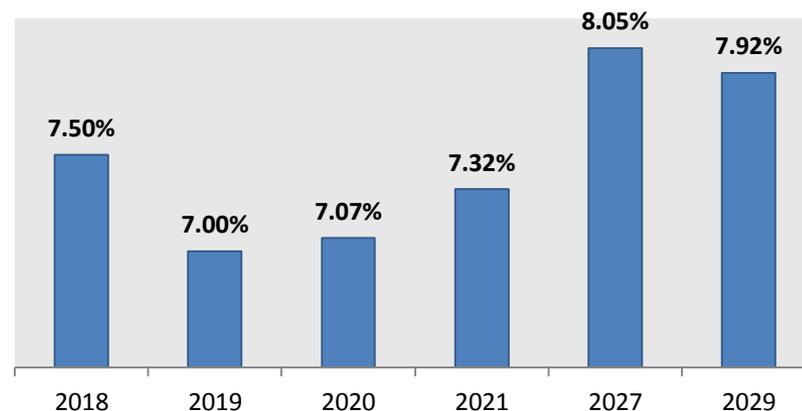
RENDIMIENTOS MERCADO SECUNDARIO – SEPTIEMBRE 2014

CORDOBAS

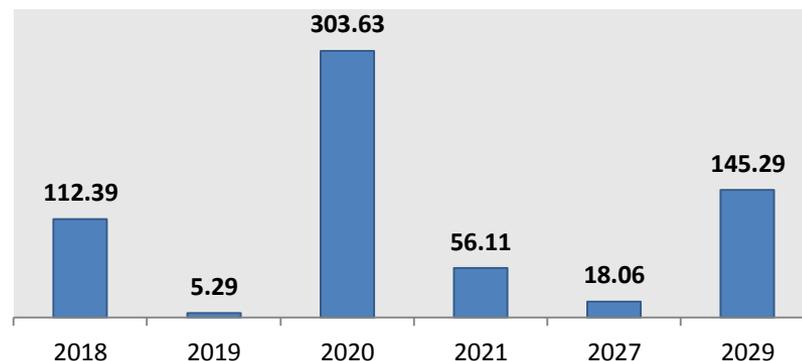
Días	Emisor	Instrumento	Precio %			Rendimiento %			Volumen (Miles)
			Mínimo	Promedio	Máximo	Mínimo	Promedio	Máximo	
180	MHCP	CBPI\$	98.09	98.09	98.09	4.00	4.00	4.00	425.78
360	MHCP	CBPI\$	94.02	94.02	94.02	6.00	6.00	6.00	425.78
720	MHCP	BONO\$D	98.02	98.02	98.02	6.50	6.50	6.50	131,015.50
> 1080	MHCP	BONO\$D	98.33	98.33	98.33	8.00	8.00	8.00	8,345.97
2018	MHCP	BPI\$D	94.84	94.84	94.84	7.50	7.50	7.50	2,941.45
2018	MHCP	BPI\$F	94.84	94.84	94.84	7.50	7.50	7.50	6.39
2019	MHCP	BPI\$D	94.77	94.77	94.77	7.00	7.00	7.00	138.85
2020	MHCP	BPI\$D	93.00	93.13	94.00	6.75	7.07	7.12	7,957.91
2020	MHCP	BPI\$F	94.00	94.00	94.00	6.75	6.75	6.75	5.71
2021	MHCP	BPI\$D	89.36	90.77	91.84	7.00	7.32	7.75	1,471.77
2027	MHCP	BPI\$D	76.00	76.00	76.00	8.05	8.05	8.05	473.78
2029	MHCP	BPI\$D	68.00	68.00	68.00	7.92	7.92	7.92	3,810.62
Total ...									167,019.50

* Para BPI'S leer año de vencimiento

Rendimientos promedio de BPI\$D - Septiembre 2014



Volumen transado de BPI\$D - Septiembre 2014



Fondos de Inversión en Nicaragua

- **Octubre 2012:** INVERCASA Inscribe los primeros fondos de inversión extranjeros. Fondo Acobo Vista y Acobo Vista Siglo XXI . A la fecha se han colocado **U\$ 12 Millones de dólares.**



- **Abril 2013:** Se inscriben en la SIBOIF los Fondo Gibraltar y Los Crestones de IMPROSA



- **Julio 2013:** Se inscribe en SIBOIF los Fondos Inmobiliarios 1, 2 y 3 de INTERBOLSA.



- **Noviembre 2013:** Fondos Inmobiliarios Finpo y Zeta de Popular SAFI. **U\$ 2 Millones de dólares.**





Marco Regulatorio



Marco Regulatorio

- Ley 561, Ley General de Bancos – **Nov. 2005**
- Ley 587, Ley de Mercado de Capitales – **Nov. 2006**
- Norma sobre Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión – **Oct. 2007.**
- Norma de Oferta Pública de Valores en el Mercado Primario. **Nov. 2011.**
- Norma sobre Negociación de Valores en Mercado Secundario. **Nov.2011.** (Capitulo: VI Valores Extranjeros).
- Norma sobre Sociedades Administradoras y Fondos de Inversion. (Totalmente Reformada **Ago. 2014**).

Nueva Ley de Concertación Tributaria (Enero 2013)

Capítulo VII, Artículo 280 respecto a los Fondos de Inversión dice lo siguiente:

- Se establecen las siguientes alícuotas de retención definitivas para la promoción de los Fondos de Inversión:
 - **El IR sobre las rentas de actividades económicas, estará gravada con una alícuota de retención definitiva del cinco por ciento (5%) sobre la renta bruta gravable; y**
 - **La ganancia de capital generadas por la enajenación de cualquier tipo de activo a o de un fondo, estarán sujetas a una alícuota de retención definitiva del cinco por ciento (5%).**
- Quedan exentas las rentas percibidas y derivadas de certificados de participación emitidos por un fondo de inversión.

Proceso de Autorización



SOCIEDAD
ADMINISTRADORA
DE FONDOS DE INVERSIÓN

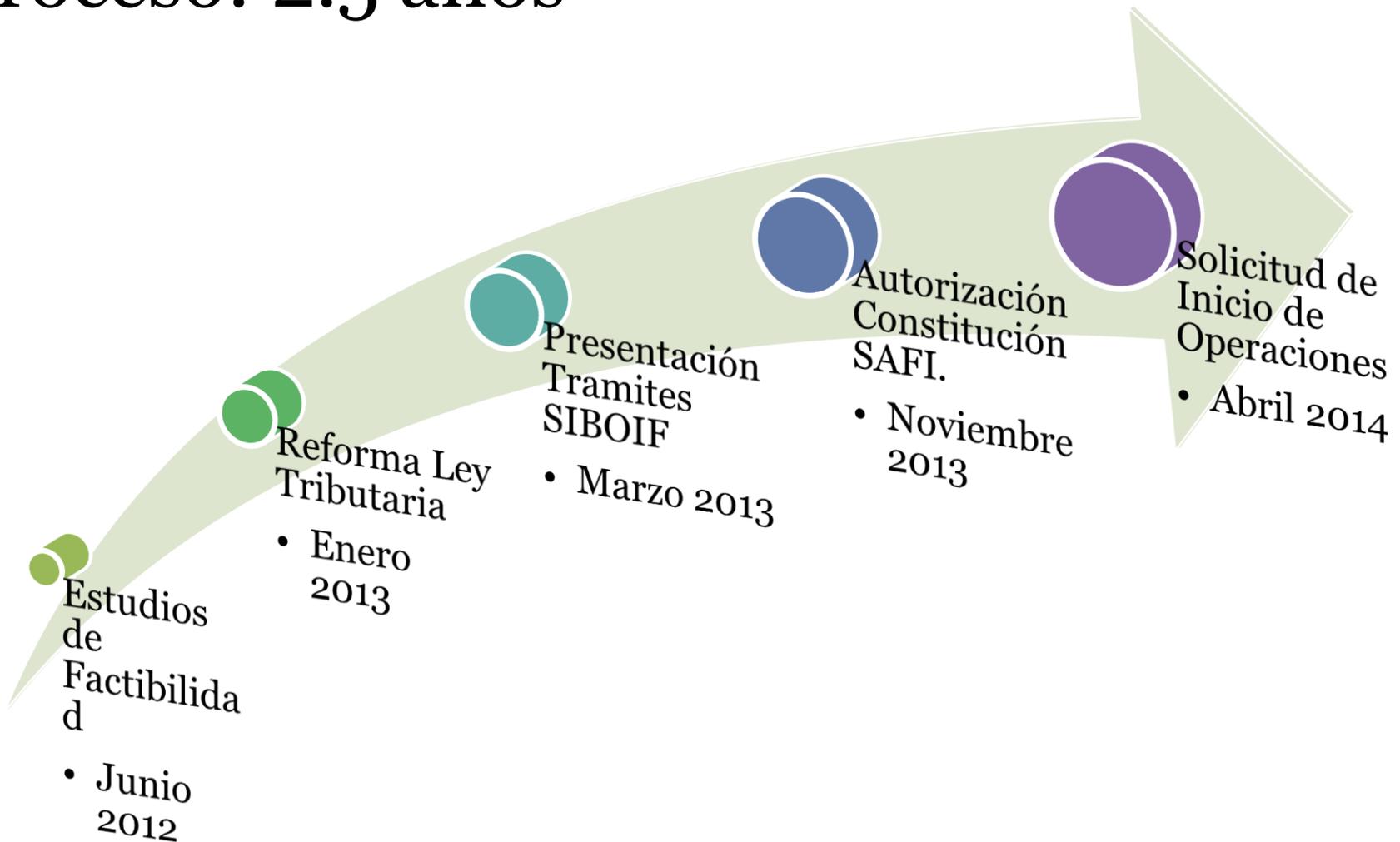


Un buen Amigo me dijo el otro día....

Mae.... Usted No ha administrado fondos, pero has parido chinos con tantos requisitos, normas y procedimientos para el inicio de operaciones de tu SAFI.



Proceso: 2.5 años





SOCIEDAD
ADMINISTRADORA
DE FONDOS DE INVERSIÓN

**Autorización
Inicio de
Operaciones**

**HOY
16 de
Octubre 2014**





Documentos requeridos para inicio de operaciones de una SAFI.

- Contar con un Reglamento interno para el comité de inversión aprobado por la JD.
- Manual de políticas y procedimientos aprobado por la JD.
- Prospectos de los fondos de inversión.
- Libros de actas para la JD, el comité de inversiones y comité de auditoría.
- Políticas sobre la admón. de los conflictos de interés e incompatibilidades.
- Solicitud aprobada por la Superintendencia de Bancos.

Algunas consideraciones

- Se debe iniciar con normas básicas e ir creciendo de acuerdo al mercado.
- La Figura de los Fondos debe ser simple, sencilla, flexible y rentable.
- Los altos costos de operación, afectan al cliente, al operador y a la figura como tal pues podría no nacer del todo.
- Nuestros mercados son muy pobres de oferta de valores o activos.
- Ante el desconocimiento o temor, el regulador a veces se excede con la entrada de una figura nueva en el mercado e inunda con muchos requisitos.
- Toman las regulaciones mas actualizadas y las aplican como que fuera un mercado maduro y con altos volúmenes.
- El inicio se hace difícil con tantos requisitos.
- La regulación excesiva es una barrera de entrada para nuevos.

Perspectivas



Perspectivas de los Fondos de Inversión en Nicaragua

1. Dinamizar la inversión en Infraestructura:

- FIDI como vehiculo de inversion de nuevos proyectos.
- Mercado secundario de propiedades comerciales.

2. Democratizar la inversion.

- Pequeños inverionistas.

3. Dinamizar la economía:

- Aumento de Empleo
- Promoción de inversión inmobiliaria.

4. Desarrollo del mercado financiero:

- Creación de nuevos instrumentos de inversión
- Servicios financieros adicionales. (Valoraciones financieras, proveedores de precios, etc.
- Acceso a Mayor liquidez de los Fodos de Inversión Extranjeros

5. Incremento en la recaudación fiscal:

- Mayor actividad económica.

Metas INVERCASA SAFI



SOCIEDAD
ADMINISTRADORA
DE FONDOS DE INVERSIÓN

- **Octubre 2014: Autorización para el Inicio de Operaciones**
- **Enero 2015** Estructurar, Inscribir y colocar los primeros fondos de inversión:
 1. Un Fondo de Liquidez Dólares.
 2. Un fondo de Liquidez Córdobas.
 3. Un fondo Inmobiliario.
- **Enero 2016**
 1. Un Fondo de Fondo de Renta Fija Mixto.
 2. Un Megafondo Inmobiliario.
 3. Un fondo de Desarrollo Inmobiliario.

Muchas Gracias y Bendiciones para todos



Centro Financiero INVERCASA Torre III