



MERCADO
DE VALORES
— MULTIFONDOS —

INFORME TRIMESTRAL FONDOS DE INVERSIÓN

DEL 01 DE ABRIL AL 30 DE JUNIO 2023



ADMINISTRE SU LIQUIDEZ A TRAVÉS DE NUESTROS FONDOS DE MERCADO DE DINERO

Y MAXIMICE SU RENDIMIENTO DE CORTO PLAZO

- Excelente rentabilidad
- Alta liquidez
- Diversificación
- Bajo riesgo

En dólares \$ - Fondo de Inversión **Premium** No Diversificado

En colones ₡ - Fondo de Inversión **Suma** No Diversificado

RENDIMIENTOS ÚLTIMOS 30 DÍAS FONDOS MERCADO DE DINERO CARTERA PÚBLICA

Moneda	Multifondos	Industria
En dólares (\$)	3.61%	3.23%
En colones (₡)	6.27%	5.63%

"Los rendimientos producidos en el pasado no garantizan un rendimiento similar en el futuro"

Fuente: Sugeval, datos al 30 de junio 2023

INVIERTA A TRAVÉS DE LA GESTORA LÍDER DEL SECTOR PRIVADO MULTIFONDOS DE COSTA RICA SFI S.A.
27 AÑOS DE RESPALDO

CONSULTE POR NUESTROS FONDOS DE INVERSIÓN. PARA MÁS INFORMACIÓN CONTACTE A WWW.MVALORES.FI.CR / 22001-2400 / SERVICIOALCLIENTE@MVALORES.FI.CR

"Antes de invertir solicite el prospecto del fondo de inversión." "La autorización para realizar oferta pública no implica una opinión sobre el fondo inversión ni de la sociedad administradora." "La gestión financiera y el riesgo de invertir en este fondo de inversión, no tienen relación con los de entidades bancarias o financieras u otra entidad que conforman su grupo económico, pues su patrimonio es independiente." "Los rendimientos producidos en el pasado no garantizan un rendimiento similar en el futuro."

ÍNDICE

Ranking según activos netos totales SFI	4
Comparación de rendimientos con la industria	5
Fondos de Mercado de Dinero	
Fondo de Inversión Premium No Diversificado	6
Fondo de Inversión Suma No Diversificado	8
Fondos a Plazo	
Fondo de Inversión de Ingreso Cerrado Multifondos No Diversificado	10
Fondo de Inversión Concentrado Cerrado de Deudas Soberanas Mundiales Multifondos No Diversificado	12
Fondo de Inversión No Diversificado Cerrado de Productos Financieros Multifondos	14
Fondo de Inversión de Ingreso Cerrado C Multifondos No Diversificado	17
Fondo de Inversión Global Multifondos No Diversificado	19
Fondo de Inversión Equilibrio Multifondos No Diversificado	21
Fondos Inmobiliarios	
Fondo de Inversión Inmobiliario Multifondos	23
Fondos de Desarrollo de Proyectos	
Fondo de Inversión de Desarrollo de Proyectos Multifondos	26
Rendimientos históricos	28
Comités de inversión	29
Comentario económico	31
Directorio	33
Glosario	34

RANKING SEGÚN ACTIVOS NETOS TOTALES S.F.I

ACTIVOS NETOS TOTALES SEGÚN SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN [EN MILES DE DÓLARES] AL 30/06/2023

SAFI	DIC 2022	RANK DIC 22	JUN 2023	RANK JUN 23	% PART.	CAMBIO DIC 22 -JUN 23	RANK CAMBIO	CAMBIO %	# FONDOS
BN S.F.I.	\$1,010,686	2	\$1,152,363	1	22%	\$141,677	1	14%	14
BCR S.F.I.	\$1,195,713	1	\$1,097,290	2	21%	-\$98,424	13	-8%	16
POPULAR S.F.I.	\$651,880	3	\$655,284	3	12%	\$3,404	7	1%	8
MULTIFONDOS DE C. R. S.F.I.	\$571,814	4	\$582,116	4	11%	\$10,302	5	2%	10
IMPROSA S.F.I.	\$550,045	5	\$551,359	5	10%	\$1,314	8	0%	5
PRIVAL S.F.I.	\$264,446	7	\$290,939	6	5%	\$26,493	3	10%	9
BAC SAN JOSE S.F.I.	\$289,860	6	\$285,057	7	5%	-\$4,803	11	-2%	6
VISTA S.F.I.	\$261,818	8	\$272,600	8	5%	\$10,782	4	4%	6
INS-INVERSIONES S.F.I.	\$184,339	9	\$232,013	9	4%	\$47,674	2	26%	6
SCOTIA S.F.I.	\$85,180	10	\$83,981	10	2%	-\$1,199	10	-1%	6
BCT S.F.I.	\$52,706	11	\$53,370	11	1%	\$664	9	1%	5
SAMA S.F.I.	\$51,314	12	\$46,477	12	1%	-\$4,837	12	-9%	2
MUTUAL S.F.I.	\$25,222	13	\$31,240	13	1%	\$6,018	6	24%	4
TOTAL	\$5,195,024		\$5,334,090		100.00%	\$139,066		3%	97

*Fuente: Sugeval

Tipo de cambio Dic 2022 ₡601.99; jun 2023 ₡549.48

COMENTARIOS DE LA ADMINISTRACIÓN

Multifondos administra a junio 2023, \$582.12 millones en activos netos a través de 10 fondos de inversión. Este volumen representa un aumento del 1.80% con relación a diciembre 2022, logrando mantenerse en el primer lugar dentro de las sociedades administradoras de fondos de inversión no asociadas a grupos financieros bancarios, y en el cuarto lugar en el ranking general del mercado con una participación del 11%. La industria de fondos de inversión finaliza el trimestre con activos netos administrados por \$5,334.09 millones, un aumento de apenas del 0.12% con respecto a diciembre anterior. Los volúmenes administrados por la industria de fondos de inversión han tendido a estabilizarse, particularmente los del mercado de dinero, tanto en colones como dólares, ya que en años anteriores tuvieron un incremento significativo, el comportamiento reciente es explicado por una menor liquidez, incrementos de las tasas de interés y la preferencia de parte de inversionistas por instrumentos de mayor plazo. Se mantiene un 65% de la industria concentrada en 4 sociedades administradores, entre ellas Multifondos.

Para el segundo trimestre 2023, como ha sido la tónica de los últimos años, la industria de fondos de inversión continúa enfrentando importantes desafíos, entre ellos, la alta volatilidad de los mercados internacionales, impulsada por el evento del techo de deuda del gobierno en los Estados Unidos, incertidumbre sobre la evolución de la inflación y del sistema financiero global, así como la expectativa de la política monetaria de la Reserva Federal, la cual ha encontrado un mercado laboral resiliente ante los incrementos de tasas de interés, originando grandes discusiones entre analistas sobre una posible recesión económica en el corto plazo, la cual ha sido esperada por los mercados.

Destacan en el ámbito local, la continuación de una política monetaria menos restrictiva por parte del Banco Central de Costa Rica (BCCR), ya que ha ajustado la tasa de política monetaria desde un 9% a inicios de enero a un 7% para el cierre de junio, explicado porque la inflación de la economía costarricense ha empezado a retroceder de forma importante, el ajuste a la baja de la tasa de política monetaria ha impactado en el resto de tasas de interés del sistema financiero y del mercado bursátil, se ha observado ajustes a la baja en los rendimientos de los bonos en todos los tramos de la curva soberana especialmente en colones. En contextos de incertidumbre como el actual, la diversificación de las inversiones, en instrumentos, regiones, industrias y sectores, se recomienda como la mejor estrategia para proteger el capital, y precisamente este objetivo se puede alcanzar por medio de los fondos de inversión.

COMPARACIÓN DE RENDIMIENTOS CON LA INDUSTRIA

COMPARACIÓN DE RENDIMIENTOS ÚLTIMOS 12 MESES MULTIFONDOS VS INDUSTRIA AL 30/06/2023

Fondos de Mercado de Dinero	Multifondos	Industria
Fondo de Inversión Premium No Diversificado	2.11%	1.75%
Fondo de Inversión Suma No Diversificado	4.05%	4.92%

Fondos a Plazo	Multifondos	Industria
Fondo de Inversión de Ingreso Cerrado Multifondos No Diversificado	4.68%*	7.43%
Fondo de Inversión Concentrado Cerrado de Deudas Soberanas Mundiales Multifondos No Diversificado	3.81%*	7.43%
Fondo de Inversión No Diversificado de Productos Financieros Multifondos	4.69%*	7.43%
Fondo de Inversión de Ingreso Cerrado C Multifondos No Diversificado	6.89%*	5.01%
Fondo de Inversión Global Multifondos No Diversificado	7.18%	4.88%
Fondo De Inversión Equilibrio Multifondos No Diversificado	8.69%	4.88%

Fondos Inmobiliarios	Multifondos	Industria
Fondo de Inversión Inmobiliario Multifondos	4.54%	3.50%

Fondos de Desarrollo de Proyectos	Multifondos	Industria
Fondo de Inversión de Desarrollo de Proyectos Multifondos	0.00%	N/A

*Rendimientos líquidos.

COMENTARIOS DE LA ADMINISTRACIÓN

Durante el segundo trimestre del 2023, los fondos de mercado de dinero continúan mostrando rendimientos competitivos tanto en dólares como en colones. El fondo de inversión Premium presentó un desempeño superior al promedio de la industria tanto para el rendimiento de los últimos 30 días como de 12 meses, permitiendo a los inversionistas obtener una mejor rentabilidad en sus recursos de corto plazo, en el caso del fondo de inversión SUMA, se mantienen títulos en la cartera de inversiones con mejores condiciones de tasas de interés obtenidas durante el año anterior, el desempeño de rendimiento de 30 días se ubicó por encima del promedio de la industria.

Los fondos financieros cerrados a plazo, dirigidos a inversionistas que buscan una renta periódica y preservar su capital a través de la diversificación y con un horizonte de inversión de mediano y largo plazo, mostraron en el trimestre rendimientos líquidos competitivos dada su naturaleza y las condiciones de tasas de interés de la economía local e internacional. Importante considerar que dada la coyuntura de aumentos de tasas de interés internacionales ante las presiones inflacionarias y el conflicto bélico que aún se mantiene entre Rusia-Ucrania, la suma de estos eventos han originado incrementos en las probabilidades de default (probabilidad de que una empresa o país no cumpla sus obligaciones financieras) de emisores corporativos y gubernamentales a nivel global con calificaciones de riesgo de BB, lo cual hizo que para este tipo de fondos, dado el modelo de negocio establecido de valoración de las carteras a costo amortizado, se incrementara la provisión contable de la pérdida esperada de los títulos que conforman las carteras.

Respecto a los fondos abiertos a plazo en dólares, para este trimestre destaca el nuevo Fondo de Inversión Equilibrio Multifondos ND, el cual tiene como estrategia mantener dentro de su cartera de inversiones exposición a temas Ambientales, Sociales y de Gobernanza, por lo tanto, el inversionista está adquiriendo un producto financiero con propósito de sostenibilidad. El rendimiento de los últimos 12 meses para el Fondo Equilibrio al cierre del trimestre fue de 8.69%, superior al promedio de la industria, por lo tanto, ha exhibido un desempeño competitivo desde el inicio de operaciones en el mes de abril. El fondo de inversión Global dada su naturaleza de carteras globales y composición del portafolio en instrumentos internacionales, presentó un rendimiento de los últimos 12 meses en 7.18%, el desempeño de ambos fondos está directamente asociados al comportamiento de los mercados financieros internacionales tanto de renta fija como renta variable, la evolución de las tasas de interés internacionales y la expectativa que se mantiene sobre la probabilidad de una recesión en los Estados Unidos ante la política monetaria actual de la Reserva Federal de Estados Unidos (FED).

Para el cierre del segundo trimestre de 2023, el Fondo de Inversión Inmobiliario Multifondos mantuvo un desempeño superior al promedio de la industria. Generó una rentabilidad líquida para los últimos 12 meses de 4.54% y total de 4.60%; mientras que el promedio de los participantes obtuvo resultados inferiores, 3.50% y 1.65%, respectivamente, que representa una leve baja con respecto al promedio del periodo anterior. La situación económica y del mercado inmobiliario del país muestran señales de mejoría, este periodo los niveles de ocupación en el sector de comercio se vienen reactivando, contrario a la parte de oficinas que muestran un leve decrecimiento. El sector industrial sigue creciendo por la inversión extranjera directa y el desarrollo de las zonas francas, principales activos que conforman la cartera del Fondo Inmobiliario Multifondos, lo que ha favorecido el desempeño de este.

FONDO DE MERCADO DE DINERO PÚBLICO EN DÓLARES NO DIVERSIFICADO¹ (PREMIUM) SCR AA+2(CR)*

Informe del 01 de abril al 30 de junio del 2023

DESCRIPCIÓN DEL FONDO	
Objetivo del fondo	Fondo de mercado de dinero, de cartera 100% del sector público, diseñado para inversionistas que buscan mantener el valor de su patrimonio y la posibilidad de hacer líquidas sus inversiones en el corto plazo.
Tipo de fondo	Fondo abierto, de mercado de dinero. Cartera 100% sector público, no seriado, de renta fija.
Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones	Dólares
Fecha de inicio de operaciones	26 de octubre de 2002
Inversión mínima y saldo mínimo de permanencia	\$1.00
Valor de la participación facial	\$1.00
Valor de la participación contable	\$1.17 (al 30/06/2023)
Plazo mínimo de permanencia	1 día
Calificación del fondo	scr AA+ 2 (CR) La calificación de riesgo scr AA (CR) se otorga a aquellos fondos cuya: "calidad y diversificación de los activos del fondo, la capacidad para la generación de flujos, las fortalezas y debilidades de la administración, presentan una alta probabilidad de cumplir con sus objetivos de inversión, teniendo una buena gestión para limitar su exposición al riesgo por factores inherentes a los activos del fondo y los relacionados con su entorno. Nivel muy bueno." Con relación al riesgo de mercado la categoría 2 se refiere a fondos con "Moderada sensibilidad a condiciones cambiantes en el mercado" Los fondos de inversión en la categoría 2, se consideran con una moderada sensibilidad a condiciones cambiantes en el mercado. Es de esperar que el fondo presente alguna variabilidad a través de cambios en los escenarios de mercado, además de una moderada exposición a los riesgos del mercado al que pertenecen de acuerdo con la naturaleza del fondo. Las calificaciones "scr AA (CR)" a "scr C (CR)" pueden ser modificadas por la adición del signo positivo (+) o negativo (-) para indicar la posición relativa dentro de las diferentes categorías.
Calificadora de riesgo	Sociedad Calificadora de Riesgo Centroamericana, S.A.
Custodio	Mercado de Valores de Costa Rica, Puesto de Bolsa.

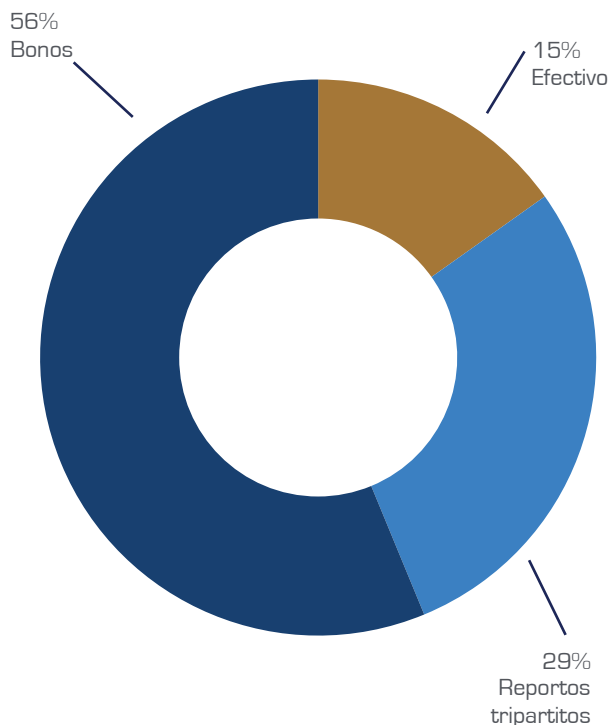
RENDIMIENTOS ANUALES*	
2017	1.66%
2018	1.97%
2019	2.48%
2020	1.37%
2021	1.27%
2022	1.17%

*Últimos 12 meses al cierre de diciembre.
"Los rendimientos producidos en el pasado no garantizan un rendimiento similar en el futuro."

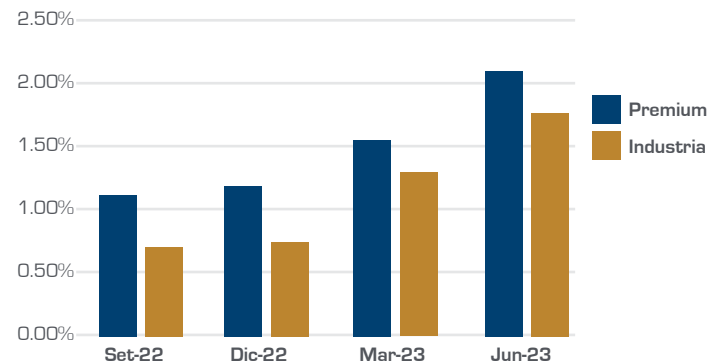
RENDIMIENTOS AL 30/06/2023		
	Fondo Premium	Promedio Industria
Últ. 30 días	3.61%	2.91%
Últ. 12 meses	2.11%	1.75%

"Los rendimientos producidos en el pasado no garantizan un rendimiento similar en el futuro."

COMPOSICIÓN POR INSTRUMENTO AL 30/06/2023



RENDIMIENTOS ÚLTIMOS 12 MESES



COMPOSICIÓN DE LA CARTERA POR EMISOR

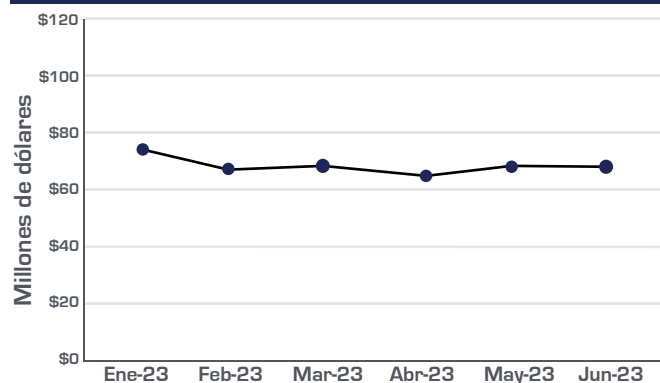
Emisor	Al 31/03/2023		Al 30/06/2023	
	Activo Total	%	Activo Total	%
Gobierno de CR	\$ 42,301,747	61%	\$ 40,158,922	58%
USTES	\$ 14,331,828	21%	\$ 18,374,100	26%
BNCR	\$ 504,549	1%	\$ 496,134	1%
Efectivo	\$ 12,108,159	17%	\$ 10,553,349	15%
Total	\$ 69,246,284	100%	\$ 69,582,505	100%

Cartera de inversión valorada a costo amortizado

FONDO DE MERCADO DE DINERO PÚBLICO EN DÓLARES NO DIVERSIFICADO¹ (PREMIUM) SCR AA+2(CR)*

Informe del 01 de abril al 30 de junio del 2023

ACTIVOS NETOS FONDO DE MERCADO DE DINERO EN DÓLARES PREMIUM



MEDIDAS DE RIESGO			
	Al 31/03/2023	Al 30/06/2023	Promedio Industria Al 30/06/2023
Duración modificada	0.13	0.12	0.23
% Endeudamiento	0.00%	0.00%	0.05%
Desv estándar*	0.10	0.30	0.33

* Rendimientos últimos 12 meses.

FONDO EN BREVE AL 30/06/2023

Tipo	Abierto
Clasificación	Mercado de dinero
Sector	Público
Mercado	Nacional
Activo neto líquido	\$69,579,719
# inversionistas	2,364

COMISIÓN DE ADMINISTRACIÓN AL 30/06/2023

Fondo Premium	Promedio Industria
0.65%	0.71%

RIESGOS ASOCIADOS AL FONDO

- Riesgo de crédito: riesgo por la posibilidad de incumplimiento de un emisor.
- Riesgo de liquidez de los valores: riesgo de no poder hacer líquidos los valores del fondo en el momento que sea necesario.
- Riesgo cambiario: Si el fondo realizara inversiones en alguna moneda distinta al dólar, existe el riesgo de obtener pérdidas provenientes de la fluctuación en el valor de las divisas.
- Riesgo de mercado: riesgo relacionado con las variables exógenas que afectan a un mercado.
- Riesgo por variabilidad de rendimientos: no se garantiza una rentabilidad mínima o máxima.
- Riesgo de variaciones en las tasas de interés: lo que tendería a variar el rendimiento del fondo.
- Riesgo por conflicto de interés: Término que se deriva de la existencia paralela de intereses o deberes que se oponen sobre los intereses de los inversionistas del fondo y que eventualmente pueden influir sobre la toma de decisiones, tanto a nivel de directores, gerentes, asesores, gestores o funcionarios de Multifondos o de empresas relacionadas al Grupo Financiero Mercado de Valores. En la página web del Grupo www.mvalores.fi.cr puede consultar las políticas sobre el manejo de conflictos de interés y normas éticas, en las que se definen las reglas y estándares de conducta establecidos en estos casos.

COMENTARIOS DE LA ADMINISTRACIÓN

Para el segundo trimestre 2023, como ha sido la tónica de los últimos años, la industria de fondos de inversión continúa enfrentando importantes desafíos, entre ellos, la alta volatilidad de los mercados internacionales, impulsada por el evento del techo de deuda del gobierno en los Estados Unidos, incertidumbre sobre la evolución de la inflación y del sistema financiero global, así como la expectativa de la política monetaria de la Reserva Federal, la cual ha encontrado un mercado laboral resiliente ante los incrementos de tasas de interés, originando grandes discusiones entre analistas sobre una posible recesión económica en el corto plazo, la cual ha sido esperada por los mercados.

Destacan en el ámbito local, la continuación de una política monetaria menos restrictiva por parte del Banco Central de Costa Rica (BCCR), ya que ha ajustado la tasa de política monetaria desde un 9% a inicios de enero a un 7% para el cierre de junio, explicado porque la inflación de la economía costarricense ha empezado a retroceder de forma importante, el ajuste a la baja de la tasa de política monetaria ha impactado en el resto de tasas de interés del sistema financiero y del mercado bursátil, se ha observado ajustes a la baja en los rendimientos de los bonos en todos los tramos de la curva soberana especialmente en colones.

La industria en general de fondos del mercado del dinero, experimentaron durante el año 2022 un decrecimiento del volumen de activos administrados, especialmente los fondos del mercado del dinero, explicado por las condiciones económicas que imperaban, donde el BCCR implementó una política monetaria restrictiva y mayores tasas de interés ante el incremento de la inflación, sin embargo, para el segundo trimestre 2023, el crecimiento en particular para estos fondos se ha mantenido estables y acordes a los años prepandemia, y dada la nueva coyuntura económica actual, de tasas de interés más bajas, los fondos de liquidez se constituyen como alternativas de inversión frente a otros instrumentos de corto plazo (en las páginas 30 y 31 se incorpora un comentario económico, que resume los principales indicadores y resultados del entorno local e internacional para el segundo trimestre del año 2023).

El fondo Premium presentó a junio 2023, un decrecimiento del -3.15% con relación al nivel de activos mantenidos en el fondo al cierre de diciembre 2022, alcanzando un nivel de \$69.5 millones, conservando el cuarto lugar del ranking general de fondos de mercado de dinero en dólares con cartera 100% pública, superado únicamente por fondos de inversión pertenecientes a sociedades administradoras de grupos financieros bancarios.

El fondo alcanzó una rentabilidad líquida para los últimos 30 días de 3.61% y a 12 meses de 2.11%, manteniendo su competitividad con un desempeño superior al promedio de la industria tanto para los rendimientos de los últimos 30 días como para los últimos 12 meses.

El portafolio del fondo se invierte 100% en instrumentos en dólares del sector público; Se destaca para este trimestre una mayor proporción de inversión en los bonos del tesoro de Estados Unidos (26%) a plazos de vencimiento entre 3 y 6 meses, dado el aumento de las tasas de interés internacionales, este tipo de instrumentos le aportan al fondo de inversión una mejor rentabilidad, mayor calidad crediticia y liquidez.

El resto de las inversiones se tienen en el emisor de Gobierno de Costa Rica explicado por una mayor exposición en operaciones de recompras que utilizan subyacentes del sector público, con vencimientos en promedio de 30 días (29%).

El efectivo representó el 15% de la cartera, y se administra en cuentas de los bancos Davivienda, Scotiabank, Promérica, Banco Nacional y Banco Lafise, entidades a las que se les efectúa un seguimiento constante de sus principales indicadores financieros. La proporción de liquidez se mantiene para atender oportunamente las solicitudes de reembolso de los inversionistas dada la naturaleza de este tipo de fondos de inversión.

Durante el trimestre, se mantiene la buena calificación de riesgo SCR AA+2 (CR), otorgada por la Sociedad Calificadora de Riesgos Centroamericana S.A. (SCRiesgo).

En contextos de incertidumbre, la diversificación de las inversiones, en instrumentos, regiones, industrias y sectores, se recomienda como la mejor estrategia para proteger el capital, y este objetivo se puede alcanzar por medio de los fondos de inversión.

FONDO DE MERCADO DE DINERO PÚBLICO EN COLONES NO DIVERSIFICADO¹ (SUMA) SCR AA+2 (CR)*

Informe del 01 de abril al 30 de junio del 2023

DESCRIPCIÓN DEL FONDO	
Objetivo del fondo	Fondo de mercado de dinero, de cartera 100% del sector público, diseñado para inversionistas que buscan mantener el valor de su patrimonio y la posibilidad de hacer líquidas sus inversiones en el corto plazo.
Tipo de fondo	Fondo abierto, de mercado de dinero. Cartera 100% sector público, no seriado, de renta fija.
Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones	Colones
Fecha de inicio de operaciones	20 de enero de 1999
Inversión mínima y saldo mínimo de permanencia	¢ 1.00
Valor de la participación facial	¢ 1.00
Valor de la participación contable	¢ 1.34 (al 30/06/2023)
Plazo mínimo de permanencia	1 día
Calificación del fondo	scr AA+ 2 (CR) La calificación de riesgo scr AA (CR) se otorga a aquellos fondos cuya: "calidad y diversificación de los activos del fondo, la capacidad para la generación de flujos, las fortalezas y debilidades de la administración, presentan una alta probabilidad de cumplir con sus objetivos de inversión, teniendo una buena gestión para limitar su exposición al riesgo por factores inherentes a los activos del fondo y los relacionados con su entorno. Nivel muy bueno." Con relación al riesgo de mercado la categoría 2 se refiere a fondos con "Moderada sensibilidad a condiciones cambiantes en el mercado" Los fondos de inversión en la categoría 2, se consideran con una moderada sensibilidad a condiciones cambiantes en el mercado. Es de esperar que el fondo presente alguna variabilidad a través de cambios en los escenarios de mercado, además de una moderada exposición a los riesgos del mercado al que pertenecen de acuerdo con la naturaleza del fondo. Las calificaciones "scr AA (CR)" a "scr C (CR)" pueden ser modificadas por la adición del signo positivo (+) o negativo (-)
Calificadora de riesgo	Sociedad Calificadora de Riesgo Centroamericana, S.A.
Custodio	Mercado de Valores de Costa Rica, Puesto de Bolsa.

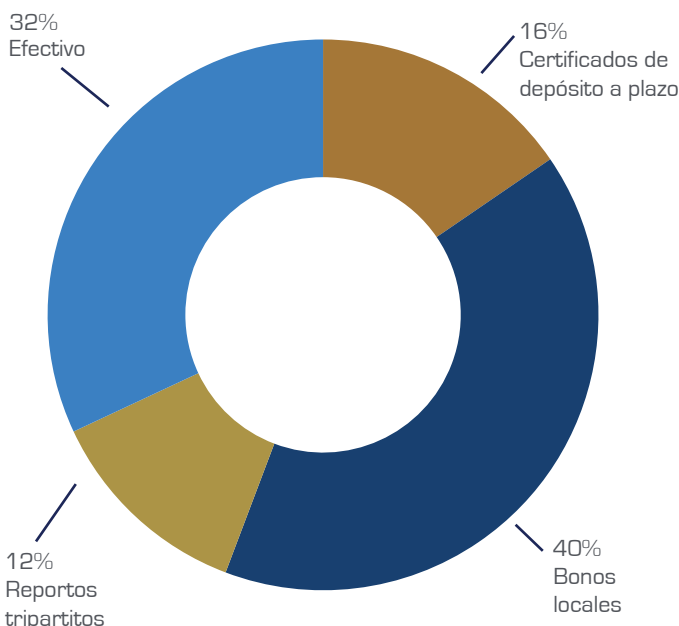
RENDIMIENTOS ANUALES*	
2017	3.10%
2018	3.68%
2019	4.00%
2020	1.89%
2021	0.94%
2022	1.42%

*Últimos 12 meses al cierre de diciembre.
"Los rendimientos producidos en el pasado no garantizan un rendimiento similar en el futuro."

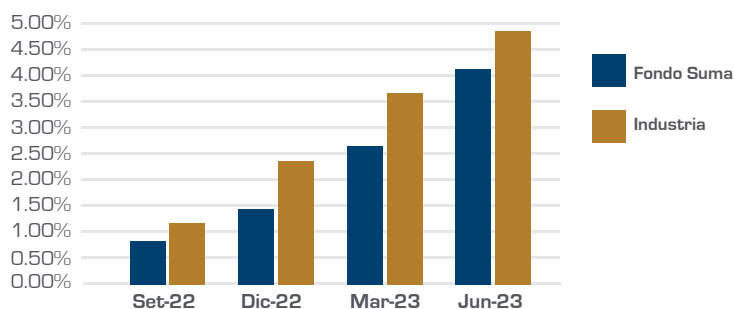
RENDIMIENTOS AL 30/06/2023		
	Fondo Suma	Promedio Industria
Últ. 30 días	6.27%	5.59%
Últ. 12 meses	4.05%	4.92%

"Los rendimientos producidos en el pasado no garantizan un rendimiento similar en el futuro."

COMPOSICIÓN POR INSTRUMENTO AL 30/06/2023



RENDIMIENTOS ÚLTIMOS 12 MESES



COMPOSICIÓN DE LA CARTERA POR EMISOR

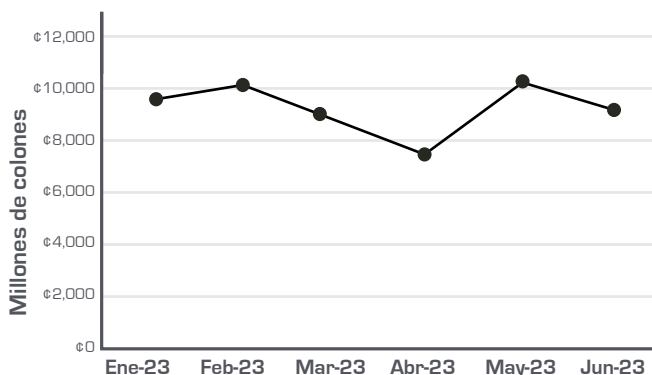
Emisor	Al 31/03/2023		Al 30/06/2023	
	Activo Total	%	Activo Total	%
Gobierno de CR	¢4,271,082,413	47%	¢3,176,281,871	35%
BPDC	¢884,122,545	10%	¢1,343,656,803	15%
BNCR	¢402,793,362	4%	¢809,259,270	9%
BCCR	¢237,492,854	3%	¢751,736,721	8%
BCR	¢882,898,804	10%	¢153,293,838	2%
ICE	¢150,907,539	2%	¢0	0%
Efectivo	¢2,275,996,876	25%	¢2,928,638,562	32%
Total	¢9,105,294,393	100%	¢9,162,867,064	100%

Cartera de inversión valorada a costo amortizado

FONDO DE MERCADO DE DINERO PÚBLICO EN COLONES NO DIVERSIFICADO¹ (SUMA) SCR AA+2 (CR)*

Informe del 01 de abril al 30 de junio del 2023

ACTIVOS NETOS FONDO DE MERCADO DE DINERO EN COLONES SUMA



MEDIDAS DE RIESGO

	Al 31/03/2022	Al 30/06/2023	Promedio Industria al 30/06/2023
Duración modificada	0.27	0.25	0.30
% Endeudamiento	0.01%	0.01%	0.07%
Desv estándar*	0.53	1.04	1.33

*Rendimientos últimos 12 meses.

FONDO EN BREVE AL 30/06/2023

Tipo	Abierto
Clasificación	Mercado de dinero
Sector	Público
Mercado	Nacional
Activo neto líquido	€9,162,197,385
# inversionistas	771

COMISIÓN DE ADMINISTRACIÓN AL 30/06/2023

Fondo Suma	Promedio Industria
1.10%	1.29%

RIESGOS ASOCIADOS AL FONDO

- Riesgo de crédito: riesgo por la posibilidad de incumplimiento de un emisor.
- Riesgo de liquidez de los valores: riesgo de no poder hacer líquidos los valores del fondo en el momento que sea necesario.
- Riesgo cambiario: Si el fondo realizara inversiones en alguna moneda distinta al colón, existe el riesgo de obtener pérdidas provenientes de la fluctuación en el valor de las divisas.
- Riesgo de mercado: riesgo relacionado con las variables exógenas que afectan a un mercado.
- Riesgo por variabilidad de rendimientos: no se garantiza una rentabilidad mínima o máxima.
- Riesgo de variaciones en las tasas de interés: lo que tendería a variar el rendimiento del fondo.
- Riesgo por conflicto de interés: Término que se deriva de la existencia paralela de intereses o deberes que se oponen sobre los intereses de los inversionistas del fondo y que eventualmente pueden influir sobre la toma de decisiones, tanto a nivel de directores, gerentes, asesores, gestores o funcionarios de Multifondos o de empresas relacionadas al Grupo Financiero Mercado de Valores. En la página web del Grupo www.mvalores.fi.cr puede consultar las políticas sobre el manejo de conflictos de interés y normas éticas, en las que se definen las reglas y estándares de conducta establecidos en estos casos.

COMENTARIOS DE LA ADMINISTRACIÓN

Para el segundo trimestre 2023, como ha sido la tónica de los últimos años, la industria de fondos de inversión continúa enfrentando importantes desafíos, entre ellos, la alta volatilidad de los mercados internacionales, impulsada por el evento del techo de deuda del gobierno en los Estados Unidos, incertidumbre sobre la evolución de la inflación y del sistema financiero global, así como la expectativa de la política monetaria de la Reserva Federal, la cual ha encontrado un mercado laboral resiliente ante los incrementos de tasas de interés, originando grandes discusiones entre analistas sobre una posible recesión económica en el corto plazo, la cual ha sido esperada por los mercados.

Destacan en el ámbito local, la continuación de una política monetaria menos restrictiva por parte del Banco Central de Costa Rica (BCCR), ya que ha ajustado la tasa de política monetaria desde un 9% a inicios de enero a un 7% para el cierre de junio, explicado porque la inflación de la economía costarricense ha empezado a retroceder de forma importante, el ajuste a la baja de la tasa de política monetaria ha impactado en el resto de tasas de interés del sistema financiero y del mercado bursátil, se ha observado ajustes a la baja en los rendimientos de los bonos en todos los tramos de la curva soberana especialmente en colones.

La industria en general de fondos del mercado del dinero, experimentaron durante el año 2022 un decrecimiento del volumen de activos administrados, especialmente los fondos del mercado del dinero, explicado por las condiciones económicas que imperaban, donde el BCCR implementó una política monetaria restrictiva y mayores tasas de interés ante el incremento de la inflación, sin embargo, para el primer trimestre 2023, el crecimiento en particular para estos fondos se ha mantenido estables y acordes a los años prepandemia, y dada la nueva coyuntura económica actual, de tasas de interés más bajas, los fondos de liquidez se constituyen como alternativas de inversión frente a otros instrumentos de corto plazo (en las páginas 30 y 31 se incorpora un comentario económico, que resume los principales indicadores y resultados del entorno local e internacional para el segundo trimestre del año 2023).

Para el segundo trimestre del año, el fondo Suma alcanza activos administrados por €9,162 millones, un decrecimiento de 10.58% con relación al nivel de activos mantenidos en el fondo al cierre de diciembre 2022.

En cuanto a rendimiento, el fondo Suma cerró con una rentabilidad líquida para los últimos 30 días de 6.27% y a 12 meses de 4.05%, superando el promedio de la industria a 30 días, la estrategia de la administración se ha enfocado en aprovechar oportunidades de inversión de corto plazo, de acuerdo al comportamiento actual de las tasas de interés en colones y en paralelo con el flujo de vencimientos del fondo, se han realizado inversiones con el propósito de mantener el desempeño dentro de los primeros lugares de la industria para fondos públicos.

El portafolio se invierte 100% en instrumentos en colones del sector público costarricense, en bonos locales (40%) del Gobierno de Costa Rica y del Banco Central de Costa Rica, y en certificados de depósito a plazo (16%) del Banco de Costa Rica, Banco Popular y del Banco Nacional de Costa Rica. El efectivo representa el 32%, y se administra en cuentas de los bancos Davivienda, Scotiabank y Promerica, entidades a las que se les efectúa un seguimiento constante de sus principales indicadores financieros. La proporción de liquidez se mantiene para atender oportunamente las solicitudes de reembolso de los inversionistas dada la naturaleza de este tipo de fondos de inversión.

Durante el trimestre, se mantiene la buena calificación de riesgo SCR AA+2 (CR), otorgada por Sociedad Calificadora de Riesgos Centroamericana S.A. (SCRiesgo).

En contextos de incertidumbre, la diversificación de las inversiones, en instrumentos, regiones, industrias y sectores, se recomienda como la mejor estrategia para proteger el capital, y este objetivo se puede alcanzar por medio de los fondos de inversión.

FONDO DE INGRESO CERRADO DÓLARES NO DIVERSIFICADO¹ SCR AA+3 (CR)

Informe del 01 de abril al 30 de junio del 2023

DESCRIPCIÓN DEL FONDO	
Objetivo del fondo	Fondo de ingreso diseñado para inversionistas que desean invertir su capital en un horizonte de mediano a largo plazo y recibir a la vez un ingreso periódico adicional con el fin de ver incrementadas sus posibilidades de gasto o de inversión en periodos futuros. Ideal para inversionistas que no buscan liquidez en sus inversiones.
Tipo de fondo	Fondo cerrado, de ingreso, paga dividendos trimestralmente los 1eros días hábiles de marzo, junio, septiembre y diciembre. Cartera no especializada en sector ni moneda, no seriado, de renta fija.
Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones	Dólares
Fecha de inicio de operaciones	11 de octubre de 2004
Emisión autorizada	\$150,000,000.00 (Representado por 150,000,000 títulos de participación con un valor nominal de \$1 cada una)
Emisión colocada	56,366,255 participaciones (al 30/06/2023)
Inversión mínima y saldo mínimo de permanencia	5,000 participaciones
Valor de la participación facial	\$1.00
Valor de la participación contable	100.21% (resultado de la cartera valorada a costo al 30/06/2023)
Valor de la participación en mercado secundario	99.50% (última negociación se registró el 29/06/2023)
Plazo recomendado de permanencia	1 año
Fecha de vencimiento	No tiene fecha de vencimiento
Calificación del fondo	scr AA+ 3 (CR) La calificación de riesgo scr AA (CR) se otorga a aquellos fondos cuya: "calidad y diversificación de los activos del fondo, la capacidad para la generación de flujos, las fortalezas y debilidades de la administración, presentan una alta probabilidad de cumplir con sus objetivos de inversión, teniendo una buena gestión para limitar su exposición al riesgo por factores inherentes a los activos del fondo y los relacionados con su entorno. Nivel muy bueno." Con relación al riesgo de mercado la categoría 3 identifica aquellos fondos con "Alta sensibilidad a condiciones cambiantes en el mercado". Los fondos de inversión en la categoría 3, se consideran con una alta sensibilidad a condiciones cambiantes en el mercado. Es de esperar que el fondo presente una variabilidad significativa a través de cambios en los escenarios de mercado, además de una alta exposición a los riesgos del mercado al que pertenecen de acuerdo con la naturaleza del fondo. Las calificaciones "scr AA (CR)" a "scr C (CR)" pueden ser modificadas por la adición del signo positivo (+) o negativo (-) para indicar la posición relativa dentro de las diferentes categorías.
Calificadora de riesgo	Sociedad Calificadora de Riesgo Centroamericana, S.A.
Custodio	Mercado de Valores de Costa Rica, Puesto de Bolsa.

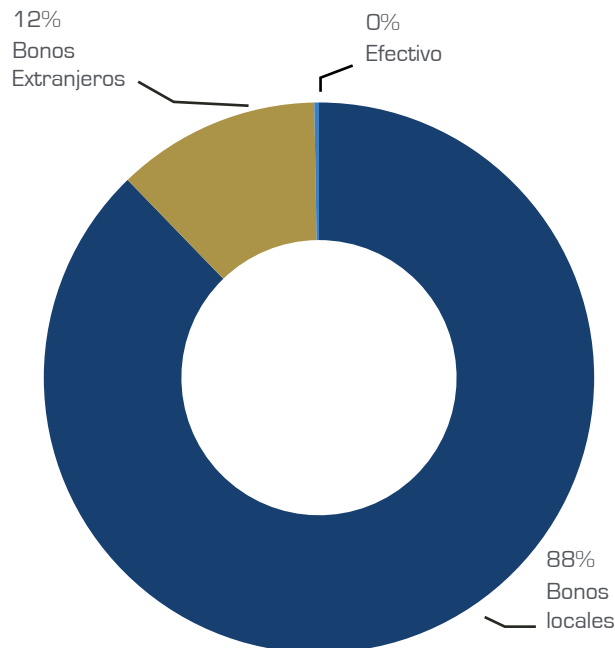
RENDIMIENTOS ANUALES*	
2017	4.61%
2018	4.92%
2019	4.81%
2020	5.08%
2021	4.79%
2022	4.91%

*Rendimiento líquido últimos 12 meses al cierre de diciembre.
"Los rendimientos producidos en el pasado no garantizan un rendimiento similar en el futuro."

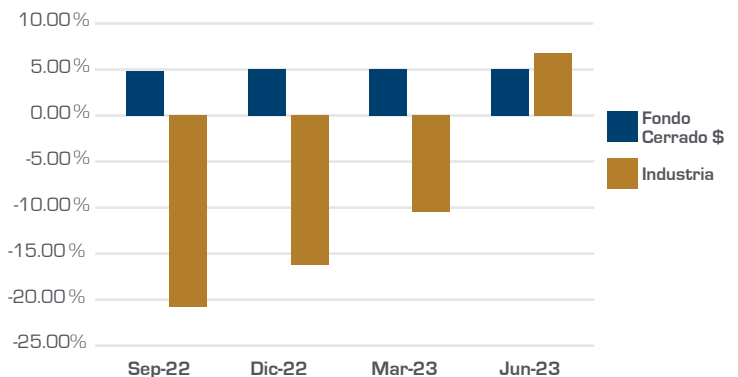
RENDIMIENTOS ÚLTIMOS 12 MESES AL 30/06/2023		
	Fondo Ingreso Cerrado \$	Promedio Industria
Rendimiento líquido	4.68%	7.43%
Rendimiento mercado secundario	6.08%	n/a

"Los rendimientos producidos en el pasado no garantizan un rendimiento similar en el futuro."

COMPOSICIÓN POR INSTRUMENTO AL 30/06/2023



RENDIMIENTOS ÚLTIMOS 12 MESES



COMPOSICIÓN DE LA CARTERA POR EMISOR

Emisor	Al 31/03/2022		Al 30/06/2023	
	Activo Total	%	Activo Total	%
Gobierno de CR	\$ 51,397,900	89%	\$ 51,426,434	89%
ICE	\$ 4,507,429	8%	\$ 4,452,154	8%
RECOPE	\$ 2,058,710	4%	\$ 2,029,422	3%
Efectivo	\$ 40,599	0%	\$ 114,605	0%
Total	\$ 58,004,638	100%	\$ 58,022,616	100%

Cartera de inversión valorada a costo amortizado

FONDO DE INGRESO CERRADO DÓLARES NO DIVERSIFICADO¹ SCR AA+3 (CR)

Informe del 01 de abril al 30 de junio del 2023

BENEFICIOS DISTRIBUIDOS* AL 30/06/2023	
FECHA	MONTO
01/03/22	\$0.0118
01/06/22	\$0.0119
01/09/22	\$0.0131
01/12/22	\$0.0124
01/03/23	\$0.0122
01/06/23	\$0.0123

*Beneficios distribuidos por participación últimos seis trimestres.

"Los rendimientos producidos en el pasado no garantizan un rendimiento similar en el futuro."

MEDIDAS DE RIESGO			
	Al 31/03/2022	Al 30/06/2023	Promedio Industria Al 30/06/2023
Duración modificada	4.63	4.69	6.57
% Endeudamiento	1.39%	1.42%	2.38%
Desv estándar*	0.07	0.07	1.82

*Rendimientos últimos 12 meses.

FONDO EN BREVE AL 30/06/2023	
Tipo	Cerrado
Clasificación	Ingreso
Sector	No especializado
Mercado	Nacional
Activo neto líquido	\$56,481,871
Relación de participaciones negociadas*	10.46%

*Último año.

COMISIÓN DE ADMINISTRACIÓN AL 30/06/2023	
Fondo Ingreso Cerrado \$	Promedio Industria
1.80%	1.78%

RIESGOS ASOCIADOS AL FONDO

- Riesgo de crédito: riesgo por la posibilidad de incumplimiento de un emisor.
- Riesgo de liquidez de los valores: la liquidez para la redención de las participaciones dependerá de la facilidad para negociarlas en el mercado secundario.
- Riesgo de mercado: riesgo relacionado con las variables exógenas que afectan a un mercado.
- Riesgo de variaciones en las tasas de interés: lo que tendería a variar el rendimiento del fondo.
- Riesgo por recompras: por las fluctuaciones en el precio de mercado de los títulos valores otorgados en garantía.
- Riesgo por conflicto de interés: Término que se deriva de la existencia paralela de intereses o deberes que se oponen sobre los intereses de los inversionistas del fondo y que eventualmente pueden influir sobre la toma de decisiones, tanto a nivel de directores, gerentes, asesores, gestores o funcionarios de Multifondos o de empresas relacionadas al Grupo Financiero Mercado de Valores. En la página web del Grupo www.mvalores.fi.cr puede consultar las políticas sobre el manejo de conflictos de interés y normas éticas, en las que se definen las reglas y estándares de conducta establecidos en estos casos.

COMENTARIOS DE LA ADMINISTRACIÓN

Para el segundo trimestre 2023, como ha sido la tónica de los últimos años, la industria de fondos de inversión continúa enfrentando importantes desafíos, entre ellos, la alta volatilidad de los mercados internacionales, impulsada por el evento del techo de deuda del gobierno en los Estados Unidos, incertidumbre sobre la evolución de la inflación y del sistema financiero global, así como la expectativa de la política monetaria de la Reserva Federal, la cual ha encontrado un mercado laboral resiliente ante los incrementos de tasas de interés, originando grandes discusiones entre analistas sobre una posible recesión económica en el corto plazo, la cual ha sido esperada por los mercados.

Destacan en el ámbito local, la continuación de una política monetaria menos restrictiva por parte del Banco Central de Costa Rica (BCCR), ya que ha ajustado la tasa de política monetaria desde un 9% a inicios de enero a un 7% para el cierre de junio, explicado porque la inflación de la economía costarricense ha empezado a retroceder de forma importante, el ajuste a la baja de la tasa de política monetaria ha impactado en el resto de tasas de interés del sistema financiero y del mercado bursátil, se ha observado ajustes a la baja en los rendimientos de los bonos en todos los tramos de la curva soberana especialmente en colones.

Desde el año anterior, Costa Rica ha logrado consolidar su situación fiscal, superando las metas fijadas con el Fondo Monetario Internacional (FMI), este acontecimiento es de suma importancia porque las calificadoras de riesgo como Standard & Poor's y Fitch mejoraron la calificación de riesgo del país, permitiéndole al Ministerio de Hacienda realizar de forma exitosa una primera emisión de eurobonos por un monto de \$1.500 millones con vencimiento al año 2034. Por lo tanto, una mejor perspectiva fiscal de Costa Rica tiene un impacto positivo sobre la cartera de inversiones y del desempeño del fondo, dado que la mayor proporción tiene exposición a los bonos del Ministerio de Hacienda.

Al cierre de junio 2023, el Fondo Cerrado Dólares administra \$58.02 millones, con una rentabilidad líquida para los últimos doce meses de 4.68%, y una rentabilidad calculada a partir de los precios de negociación en el mercado secundario de 6.08%. El portafolio se mantiene invertido en instrumentos de renta fija del sector público costarricense, de deuda interna y externa, de los emisores Gobierno de Costa Rica (89%), el Instituto Costarricense de Electricidad ICE (8%), y Recope (3%).

Los activos de la cartera se clasifican en la categoría de valorización a costo amortizado, al cierre del trimestre, el precio de la participación a costo amortizado del fondo Cerrado Dólares es de 100.21%, según se indica en el presente informe, en la sección "Descripción del Fondo / Valor de la participación contable". En los estados de cuenta, adicionalmente se muestra al inversionista un segundo precio, el "precio a mercado", es el que incluye el proveedor de precios en el vector el cual, de acuerdo con su metodología, toma como insumo los precios y volúmenes de negociación de las participaciones en el mercado secundario; este precio al cierre de mes es de 99.50%. El fondo tiene un nivel de apalancamiento bajo de 1.42%, inferior al 2.38% promedio de la industria; y al límite máximo de 10% permitido en su Política de Inversión.

Como parte de la gestión de la administración y ante la expectativa de una disminución de tasas de interés en la economía costarricense, se han incorporado bonos del Gobierno con mayor plazo al vencimiento, con el propósito de mantener el desempeño del fondo, además se administra el riesgo de crédito a través de la evaluación y seguimiento de los indicadores financieros y económicos de los emisores e instrumentos que componen el portafolio. Durante el trimestre, no se realizaron colocaciones de participaciones en mercado primario, y en el mercado secundario se mantuvo un nivel de negociación anualizado equivalente al 10.46% de las participaciones en circulación.

Se mantiene sin variación la buena calificación SCR AA+3 (CR), otorgada por la calificadora de riesgos Sociedad Calificadora de Riesgos Centroamericana S.A. (SCRiesgo). En contextos de incertidumbre, la diversificación de las inversiones, en instrumentos, regiones, industrias y sectores, se recomienda como la mejor estrategia para proteger el capital, y este objetivo se puede alcanzar por medio de los fondos de inversión.

En las páginas 30 y 31 se incorpora un comentario económico, que resume los principales indicadores y resultados del entorno local e internacional para el segundo trimestre del año 2023.

FONDO CONCENTRADO CERRADO DE DEUDAS SOBERANAS MUNDIALES NO DIVERSIFICADO¹ SCR AA+3 (CR)

Informe del 01 de abril al 30 de junio del 2023

DESCRIPCIÓN DEL FONDO	
Objetivo del fondo	Fondo de ingreso diseñado para inversionistas que desean invertir su capital en un horizonte de mediano a largo plazo, que desean diversificar su cartera a través de mercados nacionales e internacionales y recibir a la vez un ingreso periódico adicional con el fin de ver incrementadas sus posibilidades de gasto o de inversión en periodos futuros. Ideal para inversionistas que no buscan liquidez en sus inversiones.
Tipo de fondo	Fondo cerrado, de ingreso, paga dividendos trimestralmente los 1eros días hábiles de enero, abril, julio y octubre. Cartera no especializada en sector ni moneda, no seriado, de renta fija.
Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones	Dólares
Fecha de inicio de operaciones	15 de agosto de 2006
Emisión autorizada	\$50,000,000.00 (Representado por 500.000 títulos de participación con un valor nominal de \$100 cada una)
Emisión colocada	126,072 participaciones (al 30/06/2023)
Inversión mínima y saldo mínimo de permanencia	50 participaciones
Valor de la participación facial	\$100.00
Valor de la participación contable	\$186.77 (resultado de la cartera valorada a costo al 30/06/2023)
Valor de la participación en mercado secundario	\$184.00 (última negociación se registró el 21/04/2023)
Plazo recomendado de permanencia	1 año
Fecha de vencimiento	No tiene fecha de vencimiento
Calificación del fondo	scr AA+ 3 (CR) La calificación de riesgo scr AA (CR) se otorga a aquellos fondos cuya: "calidad y diversificación de los activos del fondo, la capacidad para la generación de flujos, las fortalezas y debilidades de la administración, presentan una alta probabilidad de cumplir con sus objetivos de inversión, teniendo una buena gestión para limitar su exposición al riesgo por factores inherentes a los activos del fondo y los relacionados con su entorno. Nivel muy bueno." Con relación al riesgo de mercado la categoría 3 identifica aquellos fondos con "Alta sensibilidad a condiciones cambiantes en el mercado". Los fondos de inversión en la categoría 3 se consideran con una alta sensibilidad a condiciones cambiantes en el mercado es de esperar que el fondo presente una variabilidad significativa a través de cambios en los escenarios de mercado, además de una alta exposición a los riesgos del mercado al que pertenecen de acuerdo con la naturaleza del fondo. Las calificaciones "scr AA (CR)" a "scr C (CR)" pueden ser modificadas por la adición del signo positivo (+) o negativo (-) para indicar la posición relativa dentro de las diferentes categorías.
Calificadora de riesgo	Sociedad Calificadora de Riesgo Centroamericana, S.A.
Custodio	Mercado de Valores de Costa Rica, Puesto de Bolsa.

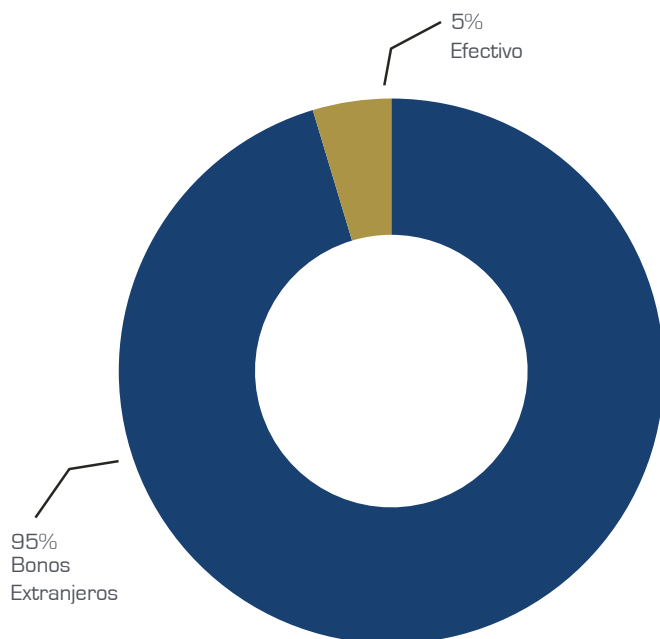
RENDIMIENTOS ANUALES*	
2017	4.05%
2018	3.73%
2019	4.12%
2020	3.78%
2021	4.55%
2022	3.81%

*Rendimiento líquido últimos 12 meses al cierre de diciembre.
"Los rendimientos producidos en el pasado no garantizan un rendimiento similar en el futuro."

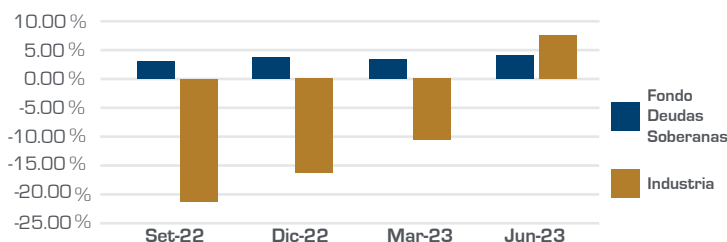
RENDIMIENTOS ÚLTIMOS 12 MESES AL 30/06/2023		
	Fondo Deudas Soberanas	Promedio Industria
Rendimiento líquido	3.81%	7.43%
Rendimiento mercado secundario	2.35%	n/a

"Los rendimientos producidos en el pasado no garantizan un rendimiento similar en el futuro."

COMPOSICIÓN POR INSTRUMENTO AL 30/06/2023



RENDIMIENTOS ÚLTIMOS 12 MESES



COMPOSICIÓN DE LA CARTERA POR EMISOR

Emisor	Al 31/03/2023		Al 30/06/2023	
	Activo Total	%	Activo Total	%
RDOMIN	\$ 4,987,867	21%	\$ 5,020,678	21%
RGUAT	\$ 3,457,049	15%	\$ 3,424,054	15%
RCOLO	\$ 3,321,137	14%	\$ 3,362,671	14%
RCHILE	\$ 2,363,184	10%	\$ 2,353,302	10%
RURUG	\$ 1,976,202	8%	\$ 2,014,568	9%
Gobierno de CR	\$ 2,344,219	10%	\$ 1,622,019	7%
RPANA	\$ 1,562,417	7%	\$ 1,559,312	7%
RBRA	\$ 1,509,888	6%	\$ 1,528,731	6%
RTRIT	\$ 882,174	4%	\$ 882,100	4%
PARGU	\$ 726,683	3%	\$ 731,177	3%
Efectivo	\$ 445,390	2%	\$ 1,097,833	5%
Total	\$ 23,576,208	100%	\$ 23,596,445	100%

Cartera de inversión valorada a costo amortizado

FONDO CONCENTRADO CERRADO DE DEUDAS SOBERANAS MUNDIALES NO DIVERSIFICADO¹ SCR AA+3 (CR)

Informe del 01 de abril al 30 de junio del 2023

BENEFICIOS DISTRIBUIDOS* AL 30/06/2023	
FECHA	MONTO
01/04/22	\$1.7024
01/07/22	\$1.8379
01/10/22	\$1.8004
01/01/23	\$1.7797
01/04/23	\$1.7727
01/07/23	\$1.7735

*Beneficios distribuidos por participación últimos seis trimestres.

"Los rendimientos producidos en el pasado no garantizan un rendimiento similar en el futuro."

MEDIDAS DE RIESGO			
	Al 31/03/2023	Al 30/06/2023	Promedio Industria Al 30/06/2023
Duración modificada	6.71	6.53	6.57
% Endeudamiento	0.01%	0.01%	2.38%
Desv estándar*	0.39	0.26	1.82

*Rendimientos últimos 12 meses.

FONDO EN BREVE AL 30/06/2023	
Tipo	Cerrado
Clasificación	Ingreso
Sector	Público
Mercado	Internacional
Activo neto líquido	\$23,546,906
Relación de participaciones negociadas*	4.74%

*Último año.

COMISIÓN DE ADMINISTRACIÓN AL 30/06/2023	
Fondo Deudas Soberanas	Promedio Industria
1.10%	1.78%

RIESGOS ASOCIADOS AL FONDO

- Riesgo de crédito: riesgo por la posibilidad de incumplimiento de un emisor.
- Riesgo de liquidez en los valores: riesgo de no poder hacer líquidos los valores del fondo en el momento que sea necesario.
- Riesgo cambiario: Si el fondo realizara inversiones en alguna moneda distinta al dólar, existe el riesgo de obtener pérdidas provenientes de la fluctuación en el valor de las divisas.
- Riesgo de mercado: riesgo relacionado con las variables exógenas que afectan a un mercado.
- Riesgo de concentración de valores: hasta un 25% de la cartera activa del fondo puede estar invertida en un solo emisor de deuda.
- Riesgo por variabilidad de rendimientos: no se garantiza una rentabilidad mínima o máxima.
- Riesgo de variaciones en las tasas de interés en el extranjero: lo que tendería a variar el rendimiento del fondo y puede provocar que inversiones en ciertos países sean de mayor riesgo.
- Riesgo por conflicto de interés: Término que se deriva de la existencia paralela de intereses o deberes que se oponen sobre los intereses de los inversionistas del fondo y que eventualmente pueden influir sobre la toma de decisiones, tanto a nivel de directores, gerentes, asesores, gestores o funcionarios de Multifondos o de empresas relacionadas al Grupo financiero Mercado de Valores. En la página web del Grupo www.mvalores.fi.cr puede consultar las políticas sobre el manejo de conflictos de interés y normas éticas, en las que se definen las reglas y estándares de conducta establecidos en estos casos.

COMENTARIOS DE LA ADMINISTRACIÓN

Para el segundo trimestre 2023, como ha sido la tónica de los últimos años, la industria de fondos de inversión continúa enfrentando importantes desafíos, entre ellos, la alta volatilidad de los mercados internacionales, impulsada por el evento del techo de deuda del gobierno en los Estados Unidos, incertidumbre sobre la evolución de la inflación y del sistema financiero global, así como la expectativa de la política monetaria de la Reserva Federal, la cual ha encontrado un mercado laboral resiliente ante los incrementos de tasas de interés, originando grandes discusiones entre analistas sobre una posible recesión económica en el corto plazo, la cual ha sido esperada por los mercados.

Destacan en el ámbito local, la continuación de una política monetaria menos restrictiva por parte del Banco Central de Costa Rica (BCCR), ya que ha ajustado la tasa de política monetaria desde un 9% a inicios de enero a un 7% para el cierre de junio, explicado porque la inflación de la economía costarricense ha empezado a retroceder de forma importante, el ajuste a la baja de la tasa de política monetaria ha impactado en el resto de tasas de interés del sistema financiero y del mercado bursátil, se ha observado ajustes a la baja en los rendimientos de los bonos en todos los tramos de la curva soberana especialmente en colones.

El aumento de las tasas de interés internacionales ha hecho que los precios de los bonos mundiales se ajusten a la baja, sin embargo, ante una expectativa de que los niveles de inflación globales hayan empezado a ceder, y esto permita a los principales bancos centrales realizar ajustes futuros al alza más paulatinos o incluso iniciar un retroceso en la política monetaria que permitan disminuir las tasas de interés, de cumplirse este escenario es de esperar una recuperación del desempeño de la renta fija global, lo cual es beneficioso para un fondo de bonos.

La administración se enfocará en buscar alternativas de inversión, aprovechando la coyuntura de tasas de interés internacionales actuales, lo cual permita un adecuado desempeño, en línea con la naturaleza del fondo y su política de inversión.

El fondo de inversión de Deudas Soberanas Mundiales cierra el trimestre con una rentabilidad líquida para los últimos doce meses de 3.81%, una rentabilidad a partir del precio de negociación de la participación en mercado secundario de 2.35%, y activos administrados por \$23.59 millones. El portafolio se mantiene invertido en instrumentos de renta de emisores soberanos y de mercado extranjero, distribuidos en: República Dominicana (21%), Guatemala (15%), Colombia (14%), Costa Rica (10%), Chile (10%), Uruguay (9%), y una menor proporción en valores de Panamá, Brasil, Trinidad y Tobago, y Paraguay.

Durante el trimestre, no se realizaron colocaciones de participaciones en mercado primario, y en el mercado secundario se mantiene un nivel de negociación anualizado equivalente al 4.74% de las participaciones en circulación.

Los activos de la cartera se clasifican en la categoría de valorización a costo amortizado, al cierre del trimestre, el precio de la participación a costo amortizado del fondo Cerrado Deudas Soberanas es de \$186.77 según se indica en el presente informe, en la sección "Descripción del Fondo / Valor de la participación contable". En los estados de cuenta, adicionalmente se muestra al inversionista un segundo precio, el "precio a mercado", es el que incluye el proveedor de precios en el vector el cual, de acuerdo con su metodología, toma como insumo los precios y volúmenes de negociación de las participaciones en el mercado secundario; este precio al cierre de mes es de \$184.00. El fondo mantiene un nivel de apalancamiento para este trimestre en 0.01%, inferior al 2.38% del promedio de la industria, y muy inferior al límite máximo de 10% permitido en su Política de Inversión. Como parte de la gestión, se administra el riesgo de crédito a través de la evaluación y seguimiento de los indicadores financieros y económicos del entorno internacional, de los emisores e instrumentos soberanos que componen el portafolio.

Se mantiene sin variación la calificación SCR AA+3 (CR), otorgada por la calificadora de riesgos Sociedad Calificadora de Riesgos Centroamericana S.A. (SCRiesgo). En contextos de incertidumbre, la diversificación de las inversiones, en instrumentos, regiones, industrias y sectores, se recomienda como la mejor estrategia para proteger el capital, y este objetivo se puede alcanzar por medio de los fondos de inversión.

En las páginas 30 y 31 se incorpora un comentario económico, que resume los principales indicadores y resultados del entorno local e internacional para el segundo trimestre del año 2023.

FONDO CERRADO DE PRODUCTOS FINANCIEROS NO DIVERSIFICADO¹ SCR AA+3 (CR)

Informe del 01 de abril al 30 de junio del 2023

DESCRIPCIÓN DEL FONDO	
Objetivo del fondo	Fondo de ingreso diseñado para inversionistas que desean invertir su capital en un horizonte de mediano a largo plazo, que desean diversificar su cartera a través de mercados nacionales e internacionales y recibir a la vez un ingreso periódico adicional con el fin de ver incrementadas sus posibilidades de gasto o de inversión en periodos futuros. Ideal para inversionistas que no buscan liquidez en sus inversiones.
Tipo de fondo	Fondo cerrado, de ingreso, paga dividendos trimestralmente los 1eros días hábiles de marzo, junio, setiembre y diciembre. Cartera no especializada en sector ni moneda, no seriado, de renta fija.
Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones	Dólares
Fecha de inicio de operaciones	11 de octubre de 2007
Emisión autorizada	\$150,000,000 (Representado por 1,500,000 títulos de participación con un valor nominal de \$100 cada una)
Emisión colocada	1,042,928 participaciones (al 30/06/2023)
Inversión mínima y saldo mínimo de permanencia	50 participaciones
Valor de la participación facial	\$100.00
Valor de la participación contable	\$90.18 (resultado de la cartera valorada a costo al 30/06/2023)
Valor de la participación en mercado secundario	\$89.00 (última negociación se registró el 29/06/2023)
Plazo recomendado de permanencia	1 año
Fecha de vencimiento	No tiene fecha de vencimiento
Calificación del fondo	scr AA+ 3 (CR) La calificación de riesgo scr AA (CR) se otorga a aquellos fondos cuya: "calidad y diversificación de los activos del fondo, la capacidad para la generación de flujos, las fortalezas y debilidades de la administración, presentan una alta probabilidad de cumplir con sus objetivos de inversión, teniendo una buena gestión para limitar su exposición al riesgo por factores inherentes a los activos del fondo y los relacionados con su entorno. Nivel muy bueno." Con relación al riesgo de mercado la categoría 3 identifica aquellos fondos con "Alta sensibilidad a condiciones cambiantes en el mercado". Los fondos de inversión en la categoría 3, se consideran con una alta sensibilidad a condiciones cambiantes en el mercado. Es de esperar que el fondo presente una variabilidad significativa a través de cambios en los escenarios de mercado, además de una alta exposición a los riesgos del mercado al que pertenecen de acuerdo con la naturaleza del fondo. Las calificaciones "scr AA (CR)" a "scr C (CR)" pueden ser modificadas por la adición del signo positivo (+) o negativo (-) para indicar la posición relativa dentro de las diferentes categorías.
Calificadora de riesgo	Sociedad Calificadora de Riesgo Centroamericana, S.A.
Custodio	Mercado de Valores de Costa Rica, Puesto de Bolsa.

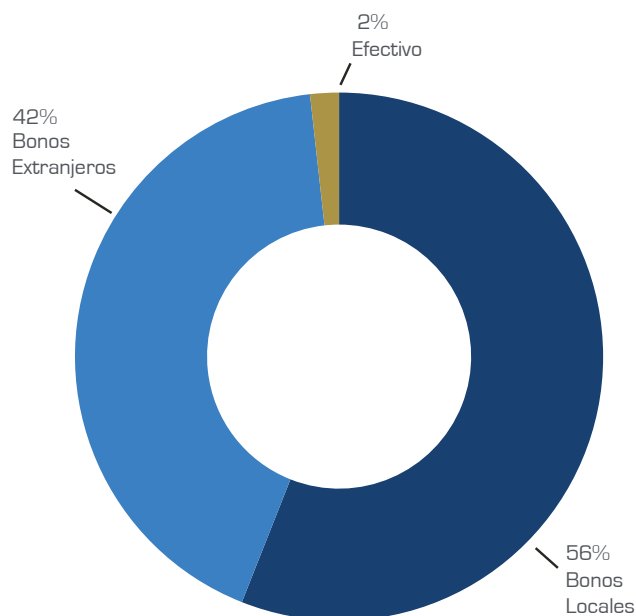
RENDIMIENTOS ANUALES*	
2017	5.02%
2018	5.12%
2019	5.31%
2020	5.92%
2021	5.42%
2022	5.01%

*Rendimiento líquido últimos 12 meses al cierre de diciembre.
"Los rendimientos producidos en el pasado no garantizan un rendimiento similar en el futuro."

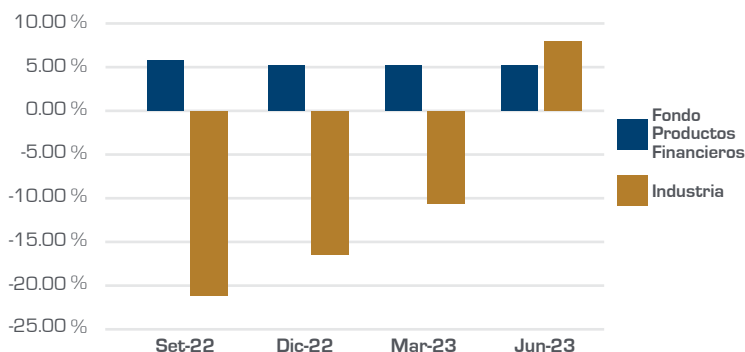
RENDIMIENTOS ÚLTIMOS 12 MESES AL 30/06/2023		
	Fondo Productos Financieros	Promedio Industria
Rendimiento líquido	4.69%	7.43%
Rendimiento mercado secundario	3.52%	N/A

"Los rendimientos producidos en el pasado no garantizan un rendimiento similar en el futuro."

COMPOSICIÓN POR INSTRUMENTO AL 30/06/2023



RENDIMIENTOS ÚLTIMOS 12 MESES



COMPOSICIÓN DE LA CARTERA POR EMISOR

Emisor	Al 31/03/2023		Al 30/06/2023	
	Activo Total	%	Activo Total	%
Gobierno de CR	\$ 88,426,216	91%	\$ 88,146,714	90%
ICE	\$ 5,585,263	6%	\$ 5,539,729	6%
RECOPE	\$ 2,058,710	2%	\$ 2,030,396	2%
BNCR	\$ 0	0%	\$ 0	0%
Efectivo	\$ 1,072,935	1%	\$ 1,716,756	2%
Total	\$ 97,143,123	100%	\$ 97,433,595	100%

Cartera de inversión valorada a costo amortizado

FONDO CERRADO DE PRODUCTOS FINANCIEROS NO DIVERSIFICADO¹ SCR AA+3 (CR)

Informe del 01 de abril al 30 de junio del 2023

BENEFICIOS DISTRIBUIDOS* AL 30/06/2023	
FECHA	MONTO
01/03/22	\$1.1433
01/06/22	\$1.1368
01/09/22	\$1.1617
01/12/22	\$1.1243
01/03/23	\$1.1163
01/06/23	\$1.1052

*Beneficios distribuidos por participación últimos seis trimestres.

"Los rendimientos producidos en el pasado no garantizan un rendimiento similar en el futuro."

FONDO EN BREVE AL 30/06/2023	
Tipo	Cerrado
Clasificación	Ingreso
Sector	No especializado en sector
Mercado	No especializado en mercado
Activo neto líquido	\$94,048,288
Relación de participaciones negociadas*	16.58%

*Último año.

MEDIDAS DE RIESGO			
	AI 31/03/2023	AI 30/06/2023	Promedio Industria AI 30/06/2023
Duración modificada	6.63	6.64	6.57
% Endeudamiento	2.18%	2.21%	2.38%
Desv estándar *	0.08	0.12	1.82

*Rendimientos últimos 12 meses.

COMISIÓN DE ADMINISTRACIÓN AL 30/06/2023	
Fondo Productos Financieros	Promedio Industria
1.75%	1.78%

RIESGOS ASOCIADOS AL FONDO

- Riesgo de crédito: riesgo por la posibilidad de incumplimiento de un emisor.
- Riesgo de liquidez en los valores: riesgo de no poder hacer líquidos los valores del fondo en el momento que sea necesario.
- Riesgo cambiario: Si el fondo realizara inversiones en alguna moneda distinta al dólar, existe el riesgo de obtener pérdidas provenientes de la fluctuación en el valor de las divisas.
- Riesgo de mercado: riesgo relacionado con las variables exógenas que afectan a un mercado.
- Riesgo de concentración de valores: hasta un 100% de la cartera activa del fondo puede estar invertida en un solo emisor de deuda.
- Riesgo por variabilidad de rendimientos: no se garantiza una rentabilidad mínima o máxima.
- Riesgo de variaciones en las tasas de interés en el extranjero: lo que tendría a variar el rendimiento del fondo y puede provocar que inversiones en ciertos países sean de mayor riesgo.
- Riesgo por conflicto de interés: Término que se deriva de la existencia paralela de intereses o deberes que se oponen sobre los intereses de los inversionistas del fondo y que eventualmente pueden influir sobre la toma de decisiones, tanto a nivel de directores, gerentes, asesores, gestores o funcionarios de Multifondos o de empresas relacionadas al Grupo Financiero Mercado de Valores. En la página web del Grupo www.mvalores.fi.cr puede consultar las políticas sobre el manejo de conflictos de interés y normas éticas, en las que se definen las reglas y estándares de conducta establecidos en estos casos.

COMENTARIOS DE LA ADMINISTRACIÓN

Para el segundo trimestre 2023, como ha sido la tónica de los últimos años, la industria de fondos de inversión continúa enfrentando importantes desafíos, entre ellos, la alta volatilidad de los mercados internacionales, impulsada por el evento del techo de deuda del gobierno en los Estados Unidos, incertidumbre sobre la evolución de la inflación y del sistema financiero global, así como la expectativa de la política monetaria de la Reserva Federal, la cual ha encontrado un mercado laboral resiliente ante los incrementos de tasas de interés, originando grandes discusiones entre analistas sobre una posible recesión económica en el corto plazo, la cual ha sido esperada por los mercados.

Destacan en el ámbito local, la continuación de una política monetaria menos restrictiva por parte del Banco Central de Costa Rica (BCCR), ya que ha ajustado la tasa de política monetaria desde un 9% a inicios de enero a un 7% para el cierre de junio, explicado porque la inflación de la economía costarricense ha empezado a retroceder de forma importante, el ajuste a la baja de la tasa de política monetaria ha impactado en el resto de tasas de interés del sistema financiero y del mercado bursátil, se ha observado ajustes a la baja en los rendimientos de los bonos en todos los tramos de la curva soberana especialmente en colonos.

Desde el año anterior, Costa Rica ha logrado consolidar su situación fiscal, superando las metas fijadas con el Fondo Monetario Internacional (FMI), este acontecimiento es de suma importancia porque las calificadoras de riesgo como Standard & Poor's y Fitch mejoraron la calificación de riesgo del país, permitiéndole al Ministerio de Hacienda realizar de forma exitosa una primera emisión de eurobonos por un monto de \$1.500 millones con vencimiento al año 2034.

Por lo tanto, una mejor perspectiva fiscal de Costa Rica tiene un impacto positivo sobre la cartera de inversiones y del desempeño del fondo, dado que la mayor proporción tiene exposición a los bonos del Ministerio de Hacienda.

El fondo de inversión Productos Financieros alcanza a junio 2023, activos administrados por \$97.43 millones, una rentabilidad líquida de 4.69% para los últimos doce meses y de 3.52% a partir de los precios de negociación en mercado secundario. El portafolio del fondo está invertido en instrumentos de renta fija de sector público costarricense de mercado local (56%) y extranjero (42%), donde destacan los eurobonos con vencimiento al 2034, 2044 y 2045. Los valores de Gobierno de Costa Rica representan la mayor proporción con un 90%, seguido por el Instituto Costarricense de Electricidad (ICE) con un 6%, y en menor proporción inversiones en el Banco Nacional de Costa Rica y Recope.

Durante el trimestre, no se realizaron colocaciones de participaciones en mercado primario; y en el mercado secundario se mantiene una buena liquidez, con un volumen de negociación anualizado equivalente al 16.58% de las participaciones en circulación, consolidando su desempeño competitivo y naturaleza de renta periódica, lo cual es atractivo para los inversionistas.

Los activos de la cartera se clasifican en la categoría de valorización a costo amortizado, el precio de la participación a costo amortizado del fondo Productos Financieros es de \$90.18, según se indica en el presente informe, en la sección "Descripción del Fondo / Valor de la participación contable". En los estados de cuenta, adicionalmente se muestra al inversionista un segundo precio, el "precio a mercado", es el que incluye el proveedor de precios en el vector el cual, de acuerdo con su metodología, toma como insumo los precios y volúmenes de negociación de las participaciones en el mercado secundario; este precio al cierre de mes es de \$89. El fondo tiene un nivel de apalancamiento bajo de 2.21%, levemente inferior al promedio de la industria del 2.38%; pero inferior al límite máximo de 10% permitido en su Política de Inversión.

Como parte de la gestión de la administración y ante la expectativa de una disminución de tasas de interés en la economía costarricense, se han incorporado bonos de Gobierno con mayor plazo al vencimiento, con el propósito de mantener el desempeño del fondo, además se administra el riesgo de crédito a través de la evaluación y seguimiento de los indicadores financieros y económicos de los emisores e instrumentos que componen el portafolio.

Se mantiene sin variación la buena calificación SCR AA+3 (CR), otorgada por la calificadora de riesgos Sociedad Calificadora de Riesgos Centroamericana S.A. (SCRiesgo). En contextos de incertidumbre, la diversificación de las inversiones, en instrumentos, regiones, industrias y sectores, se recomienda como la mejor estrategia para proteger el capital, y este objetivo se puede alcanzar por medio de los fondos de inversión.

En las páginas 30 y 31 se incorpora un comentario económico, que resume los principales indicadores y resultados del entorno local e internacional para el segundo trimestre del año 2023.



CONOZCA MÁS SOBRE NUESTRO

**FONDO DE INVERSIÓN DE
 INGRESO CERRADO COLONES**

MULTIFONDOS NO DIVERSIFICADO

- Excelente rentabilidad
- Inversión en colones
- Beneficios mensuales
- Diversificación
- Cartera invertida en el sector público nacional
- Liquidez a través de la bolsa de valores

FONDO	RENDIMIENTO ÚLTIMOS 12 MESES
FONDO INGRESO CERRADO C MULTIFONDOS	6.89%
INDUSTRIA FONDOS A PLAZO COLONES	6.34%

"Los rendimientos producidos en el pasado no garantizan un rendimiento similar en el futuro"
 Fuente: Sugeval, datos al 30 de junio 2023.

**INVIERTA A TRAVÉS DE LA GESTORA LÍDER DEL SECTOR PRIVADO MULTIFONDOS DE COSTA RICA SFI S.A.
 27 AÑOS DE TRAYECTORIA Y EXPERIENCIA DE RESPALDO**

CONSULTE POR NUESTROS FONDOS DE INVERSIÓN. PARA MÁS INFORMACIÓN CONTACTE A WWW.MVALORES.FI.CR / 22001-2400 / SERVICIOALCLIENTE@MVALORES.FI.CR

"Antes de invertir solicite el prospecto del fondo de inversión." "La autorización para realizar oferta pública no implica una opinión sobre el fondo inversión ni de la sociedad administradora." "La gestión financiera y el riesgo de invertir en este fondo de inversión, no tienen relación con los de entidades bancarias o financieras u otra entidad que conforman su grupo económico, pues su patrimonio es independiente." "Los rendimientos producidos en el pasado no garantizan un rendimiento similar en el futuro."

FONDO DE INGRESO CERRADO COLONES NO DIVERSIFICADO¹ SCR AA+3 (CR)

Informe del 01 de abril al 30 de junio del 2023

DESCRIPCIÓN DEL FONDO	
Objetivo del fondo	Fondo de ingreso diseñado para inversionistas que desean invertir en colones su capital con un horizonte de mediano a largo plazo y recibir a la vez un ingreso periódico adicional con el fin de ver incrementadas sus posibilidades de gasto o de inversión en periodos futuros. Ideal para inversionistas que no buscan liquidez en sus inversiones.
Tipo de fondo	Fondo cerrado, de ingreso, paga dividendos mensualmente los 1eros días hábiles de cada mes. Cartera 100% del sector público costarricense, no seriado, de renta fija.
Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones	Colones
Fecha de inicio de operaciones	22 de febrero de 2006
Emisión autorizada	¢100,000,000,000.00 (Representado por 100,000,000 títulos de participación con un valor nominal de ¢1.000 cada una)
Emisión colocada	50,110,436 participaciones (al 30/06/2023)
Inversión mínima y saldo mínimo de permanencia	100 participaciones
Valor de la participación facial	¢1,000.00
Valor de la participación contable	¢1,005.96 (resultado de la cartera valorada a costo al 30/06/2023)
Valor de la participación en mercado secundario	¢980.00 (última negociación se registró el al 28/06/2023)
Plazo recomendado de permanencia	1 año
Fecha de vencimiento	No tiene fecha de vencimiento
Calificación del fondo	scr AA+ 3 (CR) La calificación de riesgo scr AA (CR) se otorga a aquellos fondos cuya: "calidad y diversificación de los activos del fondo, la capacidad para la generación de flujos, las fortalezas y debilidades de la administración, presentan una alta probabilidad de cumplir con sus objetivos de inversión, teniendo una buena gestión para limitar su exposición al riesgo por factores inherentes a los activos del fondo y los relacionados con su entorno. Nivel muy bueno." Con relación al riesgo de mercado la categoría 3 identifica aquellos fondos con "Alta sensibilidad a condiciones cambiantes en el mercado". Los fondos de inversión en la categoría 3, se consideran con una alta sensibilidad a condiciones cambiantes en el mercado. Es de esperar que el fondo presente una variabilidad significativa a través de cambios en los escenarios de mercado, además de una alta exposición a los riesgos del mercado al que pertenecen de acuerdo con la naturaleza del fondo. Las calificaciones "scr AA (CR)" a "scr C (CR)" pueden ser modificadas por la adición del signo positivo (+) o negativo (-) para indicar la posición relativa dentro de las diferentes categorías.
Calificadora de riesgo	Sociedad Calificadora de Riesgo Centroamericana, S.A.
Custodio	Mercado de Valores de Costa Rica, Puesto de Bolsa.

RENDIMIENTOS ANUALES*	
2017	6.46%
2018	7.03%
2019	7.65%
2020	8.45%
2021	7.44%
2022	6.94%

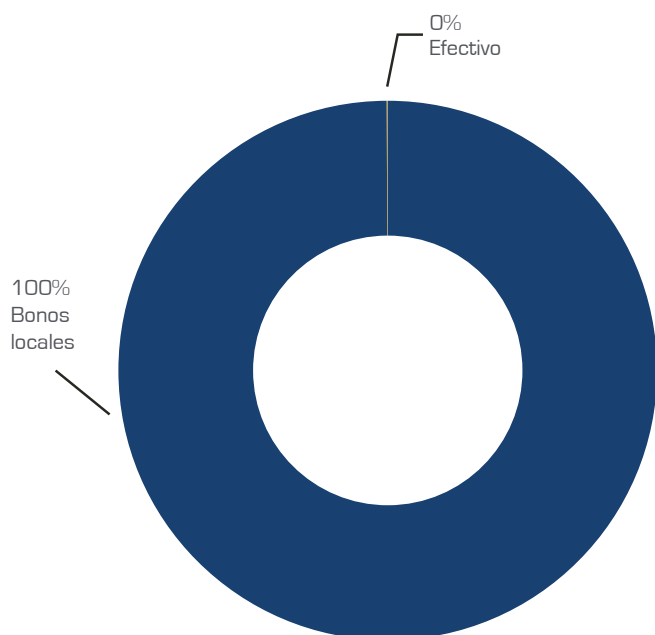
*Rendimiento líquido últimos 12 meses al cierre de diciembre.

"Los rendimientos producidos en el pasado no garantizan un rendimiento similar en el futuro."

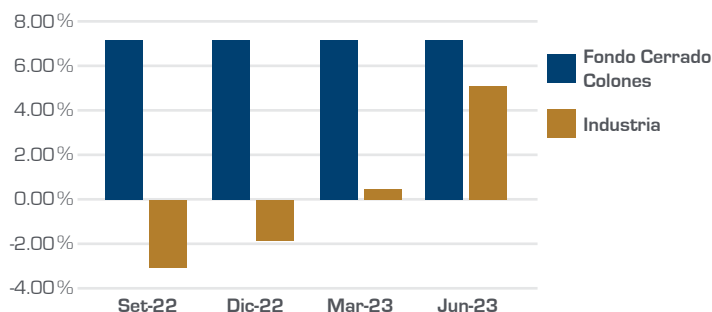
RENDIMIENTOS ÚLTIMOS 12 MESES AL 30/06/2023		
	Fondo Ingreso Cerrado C	Promedio Industria
Rendimiento líquido	6.89%	5.01%
Rendimiento mercado secundario	4.61%	n/a

"Los rendimientos producidos en el pasado no garantizan un rendimiento similar en el futuro."

COMPOSICIÓN POR INSTRUMENTO AL 30/06/2023



RENDIMIENTOS ÚLTIMOS 12 MESES



COMPOSICIÓN DE LA CARTERA POR EMISOR

Emisor	Al 31/03/2023		Al 30/06/2023	
	Activo Total	%	Activo Total	%
Gobierno de CR	¢46,098,059,564	92%	¢48,087,962,696	95%
BCR	¢1,518,407,707	3%	¢1,519,621,615	3%
BPDC	¢976,410,052	2%	¢551,762,703	1%
BCCR	¢661,407,992	1%	¢410,103,770	1%
Efectivo	¢1,106,307,492	2%	¢31,636,942	0%
Total	¢50,360,592,806	100%	¢50,601,087,725	100%

Cartera de inversión valorada a costo amortizado

FONDO DE INGRESO CERRADO COLONES NO DIVERSIFICADO¹ SCR AA+3 (CR)

Informe del 01 de abril al 30 de junio del 2023

BENEFICIOS DISTRIBUIDOS* AL 30/06/2023	
FECHA	MONTO
01/01/23	€5.71
01/02/23	€5.74
01/03/23	€5.80
01/04/23	€5.82
01/05/23	€5.81
01/06/23	€5.96

*Beneficios distribuidos por participación últimos seis meses.

"Los rendimientos producidos en el pasado no garantizan un rendimiento similar en el futuro."

FONDO EN BREVE AL 30/06/2023	
Tipo	Cerrado
Clasificación	Ingreso
Sector	Público
Mercado	Nacional
Activo neto líquido	€50,408,948,116
Relación de participaciones negociadas*	8.36%

*Último año.

COMISIÓN DE ADMINISTRACIÓN AL 30/06/2023	
Fondo Ingreso Cerrado C	Promedio Industria
1.50%	1.13%

MEDIDAS DE RIESGO			
	Al 31/03/2023	Al 30/06/2023	Promedio Industria Al 30/06/2023
Duración modificada	5.96	5.97	3.46
% Endeudamiento	0.01%	0.03%	0.47%
Desv estándar*	0.12	0.09	2.49

*Rendimientos últimos 12 meses.

RIESGOS ASOCIADOS AL FONDO

- Riesgo de crédito: riesgo por la posibilidad de incumplimiento de un emisor.
- Riesgo de liquidez de los valores: la liquidez para la redención de las participaciones dependerá de la facilidad para negociarlas en el mercado secundario.
- Riesgo de mercado: riesgo relacionado con las variables exógenas que afectan a un mercado.
- Riesgo de variaciones en las tasas de interés: lo que tendería a variar el rendimiento del fondo.
- Riesgo por recompras: por las fluctuaciones en el precio de mercado de los títulos valores otorgados en garantía.
- Riesgo por conflicto de interés: Término que se deriva de la existencia paralela de intereses o deberes que se oponen sobre los intereses de los inversionistas del fondo y que eventualmente pueden influir sobre la toma de decisiones, tanto a nivel de directores, gerentes, asesores, gestores o funcionarios de Multifondos o de empresas relacionadas al Grupo Financiero Mercado de Valores. En la página web del Grupo www.mvalores.fi.cr puede consultar las políticas sobre el manejo de conflictos de interés y normas éticas, en las que se definen las reglas y estándares de conducta establecidos en estos casos.

COMENTARIOS DE LA ADMINISTRACIÓN

Destacan en el ámbito local, la continuación de una política monetaria menos restrictiva por parte del Banco Central de Costa Rica (BCCR), ya que ha ajustado la tasa de política monetaria desde un 9% a inicios de enero a un 7% para el cierre de junio, explicado porque la inflación de la economía costarricense ha empezado a retroceder de forma importante, el ajuste a la baja de la tasa de política monetaria ha impactado en el resto de tasas de interés del sistema financiero y del mercado bursátil, se ha observado ajustes a la baja en los rendimientos de los bonos en todos los tramos de la curva soberana especialmente en colones.

Desde el año anterior, Costa Rica ha logrado consolidar su situación fiscal, superando las metas fijadas con el Fondo Monetario Internacional (FMI), este acontecimiento es de suma importancia porque las calificadoras de riesgo como Standard & Poor's y Fitch mejoraron la calificación de riesgo del país, permitiéndole al Ministerio de Hacienda realizar de forma exitosa una primera emisión de eurobonos por un monto de \$1.500 millones con vencimiento al año 2034.

Por lo tanto, una mejor perspectiva fiscal de Costa Rica tiene un impacto positivo sobre la cartera de inversiones y del desempeño del fondo, dado que la mayor proporción tiene exposición a los bonos del Ministerio de Hacienda.

Desde el mercado bursátil costarricense, se han experimentado ajustes a la baja en los precios de negociación de los bonos del gobierno, en todos los tramos de la curva (en la página 30 y 31 se incorpora un comentario económico, que resume los principales indicadores y resultados del entorno local e internacional para el segundo trimestre del año 2023).

El fondo de inversión de Ingreso Cerrado C (colones) muestra a junio 2023, activos administrados por €50,601 millones, un crecimiento del volumen del 1,75% con relación a diciembre 2022; durante el trimestre, no hubo colocación en el mercado primario, y en el mercado secundario se mantuvo una bursatilidad con un volumen de negociación anualizado equivalente al 8,36% de las participaciones en circulación. El fondo obtiene una rentabilidad líquida de 6,89% para los últimos 12 meses y de 4,61% a partir de los precios de negociación en mercado secundario. Importante mencionar que la distribución de intereses para este fondo es de forma mensual, lo que lo consolida como un instrumento atractivo para los inversionistas que necesitan mantener una renta periódica en moneda nacional.

El portafolio se invierte 100% en instrumentos de renta fija del sector público costarricense, en colones y de mercado local, con inversiones en los emisores Gobierno de Costa Rica (95%), bonos del Banco de Costa Rica (3%), seguido del Banco Popular (1%), y Banco Central de Costa Rica (1%), la proporción de efectivo se mantiene para pagar los dividendos y oportunidades de inversión.

Los activos de la cartera se clasifican en la categoría de valorización a costo amortizado, dado este tipo de valoración de activos, al cierre del trimestre, el precio de la participación a costo amortizado del fondo Cerrado colones es de €1,005,96, según se indica en el presente informe, en la sección "Descripción del Fondo / Valor de la participación contable". En los estados de cuenta, adicionalmente se muestra al inversionista un segundo precio, el "precio a mercado", es el que incluye el proveedor de precios en el vector el cual, de acuerdo con su metodología, toma como insumo los precios y volúmenes de negociación de las participaciones en el mercado secundario; este precio al cierre de mes es de €980.

Como parte de la gestión de la administración y ante la disminución de tasas de interés en la economía costarricense, se han incorporado bonos del Gobierno con mayor plazo al vencimiento, con el propósito de mantener el desempeño del fondo, además se administra el riesgo de crédito a través de la evaluación y seguimiento de los indicadores financieros y económicos de los emisores e instrumentos que componen el portafolio.

El fondo mantiene sin variación la buena calificación SCR AA+3 (CR), otorgada por la calificadora de riesgos Sociedad Calificadora de Riesgos Centroamericana S.A. (SCRiesgo). En contextos de incertidumbre, la diversificación de las inversiones, en instrumentos, regiones, industrias y sectores, se recomienda como la mejor estrategia para proteger el capital, y este objetivo se puede alcanzar por medio de los fondos de inversión.

FONDO GLOBAL MULTIFONDOS NO DIVERSIFICADO SCR AA 3 (CR)

Informe del 01 de abril al 30 de junio del 2023

DESCRIPCIÓN DEL FONDO	
Objetivo del fondo	Fondo de crecimiento diseñado para inversionistas que procuran la apreciación de su capital a través de una inversión con un horizonte de mediano a largo plazo y que buscan diversificar su cartera de inversiones a través de los mercados internacionales. El objetivo del fondo es generar rentabilidades mediante la inversión en fondos de inversión de carteras globales, que inviertan en valores de renta fija y variable, que puedan efectuar operaciones de cobertura, a fin de minimizar los riesgos de fluctuaciones cambiarias. Ideal para inversionistas que no buscan liquidez en sus inversiones.
Tipo de fondo	Fondo abierto, de crecimiento por lo que no paga dividendos, de mediano a largo plazo, no especializado en moneda, ni mercado, cartera ni renta.
Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones	Dólares
Fecha de inicio de operaciones	22 de agosto de 2016
Inversión mínima y saldo mínimo de permanencia	\$5,000.00
Valor de la participación facial	\$1.00
Valor de la participación contable	\$1.28 (al 30/06/2023)
Plazo mínimo de permanencia	6 meses
Comisión por salida anticipada	1% flat sobre el monto de retiro.
Calificación del fondo	SCR AA 3: La calificación de riesgo scr AA se otorga a aquellos Fondos cuya "calidad y diversificación de los activos del fondo, la capacidad para la generación de flujos, las fortalezas y debilidades de la administración, presentan una alta probabilidad de cumplir con sus objetivos de inversión, teniendo una buena gestión para limitar su exposición al riesgo por factores inherentes a los activos del fondo y los relacionados con su entorno. Nivel muy bueno." Con relación al riesgo de mercado, la categoría 3 se refiere a fondos que se consideran "con una alta sensibilidad a condiciones cambiantes en el mercado".
Calificadora de riesgo	Sociedad Calificadora de Riesgo Centroamericana, S.A.
Custodio	Mercado de Valores de Costa Rica, Puesto de Bolsa.

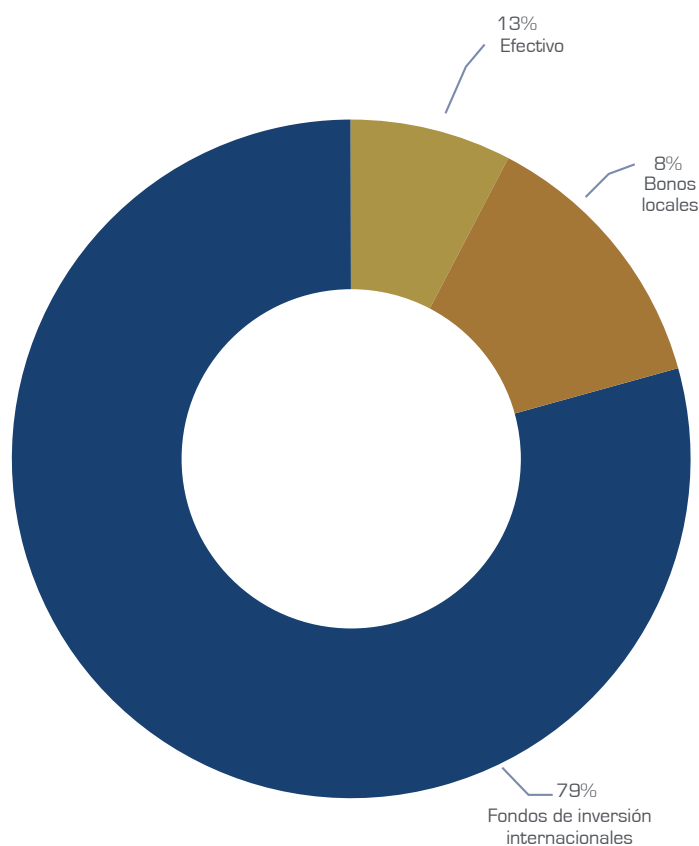
RENDIMIENTOS ANUALES*	
2017	12.52%
2018	-9.71%
2019	14.81%
2020	14.85%
2021	8.38%
2022	-17.77%

*Últimos 12 meses al cierre de diciembre.
"Los rendimientos producidos en el pasado no garantizan un rendimiento similar en el futuro."

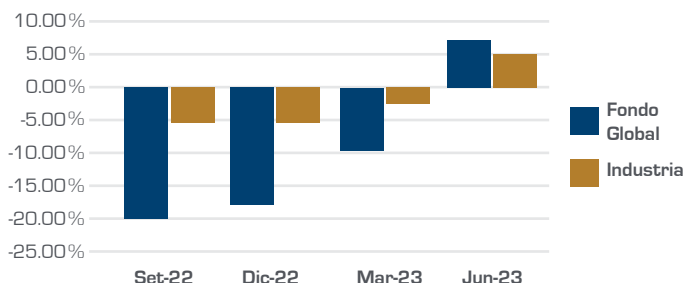
RENDIMIENTOS ÚLTIMOS 12 MESES AL 30/06/2023		
	Fondo Global	Promedio Industria
Rendimiento total	7.18%	4.88%

"Los rendimientos producidos en el pasado no garantizan un rendimiento similar en el futuro."

COMPOSICIÓN POR INSTRUMENTO AL 30/06/2023



RENDIMIENTOS ÚLTIMOS 12 MESES



COMPOSICIÓN DE LA CARTERA POR EMISOR

Emisor	Al 31/03/2023		Al 30/06/2023	
	Activo Total	%	Activo Total	%
iShares by BlackRock	\$1,409,577	19%	\$1,512,450	20%
J.P. Morgan Asset Management	\$915,561	13%	\$933,453	13%
Vanguard	\$559,651	8%	\$602,747	8%
First Trust	\$496,368	7%	\$528,467	7%
Gobierno de Costa Rica	\$198,227	3%	\$522,722	7%
Alliance Bernstein	\$353,652	5%	\$380,029	5%
Morgan Stanley Invest. Funds	\$328,344	5%	\$353,471	5%
Federated Hermes	\$538,904	7%	\$339,514	5%
SPDR State Street Global Advisor	\$268,798	4%	\$267,855	4%
Global X	\$234,035	3%	\$236,126	3%
Janus Henderson	\$206,145	3%	\$211,121	3%
PIMCO Funds Global Invest.	\$0	0%	\$198,296	3%
Franklin Templeton	\$152,437	2%	\$157,797	2%
BlackRock Fund Advisors	\$104,482	1%	\$103,896	1%
Princ. Global Invest.	\$68,410	1%	\$70,639	1%
ICE	\$0	0%	\$49,086	1%
Efectivo	\$1,419,454	20%	\$969,160	13%
Total	\$7,254,046	100%	\$7,436,829	100%

FONDO GLOBAL MULTIFONDOS NO DIVERSIFICADO SCR AA 3 (CR)

Informe del 01 de abril al 30 de junio del 2023

FONDO EN BREVE AL 30/06/2023	
Tipo	Abierto
Clasificación	Crecimiento
Sector	No especializado en sector
Mercado	No especializado en mercado
Activo neto total	\$7,424,770
# inversionistas	199

COMISIÓN DE ADMINISTRACIÓN AL 30/06/2023	
Fondo Global	Promedio Industria
1.00%	1.03%

MEDIDAS DE RIESGO			
	Al 31/03/2023	Al 30/06/2023	Promedio Industria Al 30/06/2023
Duración modificada	0.06	0.19	1.11
% Endeudamiento	0.01%	0.01%	0.12%
Desv estándar *	4.43	7.59	2.89

*Rendimientos últimos 12 meses.

RIESGOS ASOCIADOS AL FONDO

- Riesgo de crédito: riesgo por la posibilidad de incumplimiento de un emisor.
- Riesgo País: Los instrumentos que componen los fondos de inversión se ven expuestos a cambios en las coyunturas políticas, sociales, regulatorias o económicas propias del país de su emisión.
- Riesgo por inversión en fondos no financieros: El Fondo podrá invertir en fondos de inversión que inviertan en activos inmobiliarios los cuales pueden verse afectados por factores relacionados con dicha actividad.
- Riesgo por invertir en fondos de inversión que a su vez realizan inversiones en instrumentos derivados o productos estructurados: El fondo invertirá en fondos de inversión internacionales cuyas inversiones podrían incluir en su cartera instrumentos financieros derivados o productos estructurados, las variaciones que se pueden presentar en la cotización del subyacente pueden provocar en una eventual pérdida de capital al inversionista.
- Riesgo de liquidez en los valores: riesgo de no poder hacer líquidos los valores del fondo en el momento que sea necesario.
- Riesgo de mercado: riesgo relacionado con las variables exógenas que afectan a un mercado.
- Riesgo por variabilidad de rendimientos: no se garantiza una rentabilidad mínima o máxima.
- Riesgo por conflictos de interés: Término que se deriva de la existencia paralela de intereses o deberes que se oponen sobre los intereses de los inversionistas del fondo y que eventualmente pueden influir sobre la toma de decisiones, tanto a nivel de directores, gerentes, asesores, gestores o funcionarios de Multifondos o de empresas relacionadas al Grupo Financiero Mercado de Valores. En la página web del Grupo www.mvalores.fi.cr puede consultar las políticas sobre el manejo de conflictos de interés y normas éticas, en las que se definen las reglas y estándares de conducta establecidos en estos casos.

COMENTARIOS DE LA ADMINISTRACIÓN

Para el segundo trimestre 2023, como ha sido la tónica de los últimos años, la industria de fondos de inversión continúa enfrentando importantes desafíos, entre ellos, la alta volatilidad de los mercados internacionales, impulsada por el evento del techo de deuda del gobierno en los Estados Unidos, incertidumbre sobre la evolución de la inflación y del sistema financiero global, así como la expectativa de la política monetaria de la Reserva Federal, la cual ha encontrado un mercado laboral resiliente ante los incrementos de tasas de interés, originando grandes discusiones entre analistas sobre una posible recesión económica en el corto plazo, la cual ha sido esperada por los mercados.

El fondo de inversión Global cierra el segundo trimestre con activos netos totales por \$7.4 millones y una rentabilidad total de 7.18% muy superior al trimestre anterior (-9.31%), por su naturaleza de carteras globales, este desempeño está directamente relacionado con el comportamiento de los mercados financieros internacionales que se señalaban al inicio. El portafolio mantiene 7.69% en bonos locales y un 79.28% en fondos de inversión internacionales, que a su vez están invertidos en instrumentos tanto de renta fija como renta variable, en emisores diversificados por región, con posiciones en países de América - principalmente Estados Unidos-, Europa y Asia, y en empresas de diversos sectores como tecnología, servicios financieros, salud, industria y consumo.

Dado el escenario actual internacional de altas tasas de interés, mayores niveles de inflación y probabilidades de recesión económica, las empresas de pequeña y mediana capitalización están más expuestas a esta coyuntura, por lo tanto, la estrategia de la administración se ha enfocado en incorporar dentro del portafolio de inversiones, instrumentos a sectores más amplios de la economía, en este sentido aquellas inversiones temáticas, de segmentos como computación en la nube, ciberseguridad, inteligencia artificial y robótica, se han incorporado a un sector más amplio de tecnología a través de la inversión en fondos que repliquen dicho sector, esto con el propósito de mitigar eventuales riesgos del fondo. Durante el trimestre, la proporción de efectivo se mantiene en un 13.03%, estrategia más prudente dada la alta volatilidad del mercado, y a la espera de oportunidades de inversión que se presenten.

Para este trimestre se han incorporado inversiones en un fondo de mercado del dinero internacional con el propósito de generar mayor rentabilidad del efectivo y la compra de un fondo con exposición a renta fija de emisores de grado de inversión de Pimpco.

De acuerdo con la Norma Internacional de Información Financiera 9 (NIIF 9), los activos de la cartera se clasifican en la categoría de valor razonable con cambios en resultados, es decir, se valoran a precios de mercado. Como parte de la gestión, en la conformación de la cartera de inversiones, se evalúan para los fondos de inversión que se incorporan, los indicadores de regiones, sectores e industrias, las perspectivas de valoración y aporte al rendimiento de cada instrumento, así como el entorno y los fundamentales de las empresas que respaldan la selección de activos. Se analizan también elementos como la sociedad administradora del fondo, la calificación de los gestores de portafolios y del fondo, volumen de activos administrados, experiencia, rentabilidades históricas, concentración de activos e indicadores de riesgo, entre otros elementos.

Es de esperar, que los mercados internacionales continúen con niveles de volatilidad, lo cual incida en el desempeño del fondo, sin embargo, es importante recordar que a nivel histórico se han dado diferentes eventos de mercado que impactan la rentabilidad de corto plazo, pero se ha demostrado que en el largo plazo los mercados se recuperan, por lo tanto, se debe mantener el horizonte de inversión propuesto en la política de inversión del fondo. En contextos de incertidumbre como el actual, la diversificación de las inversiones, en instrumentos, regiones, industrias y sectores, se recomienda como la mejor estrategia para proteger el capital.

El fondo mantiene sin variación la buena calificación SCR AA 3 (CR), otorgada por la calificadora de riesgos Sociedad Calificadora de Riesgos Centroamericana S.A. (SCRiesgo).

En las páginas 30 y 31 se incorpora un comentario económico, que resume los principales indicadores y resultados del entorno local e internacional para el segundo trimestre del año 2023.

FONDO DE INVERSIÓN EQUILIBRIO MULTIFONDOS NO DIVERSIFICADO

Informe del 01 de abril al 30 de junio del 2023

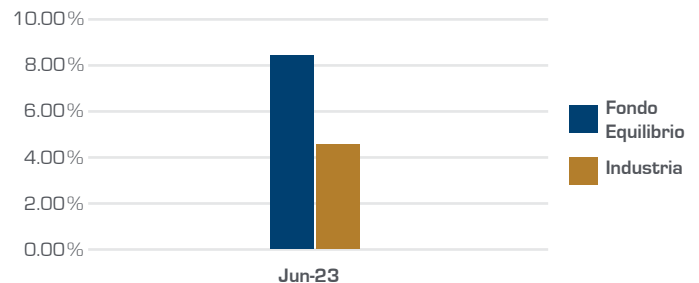
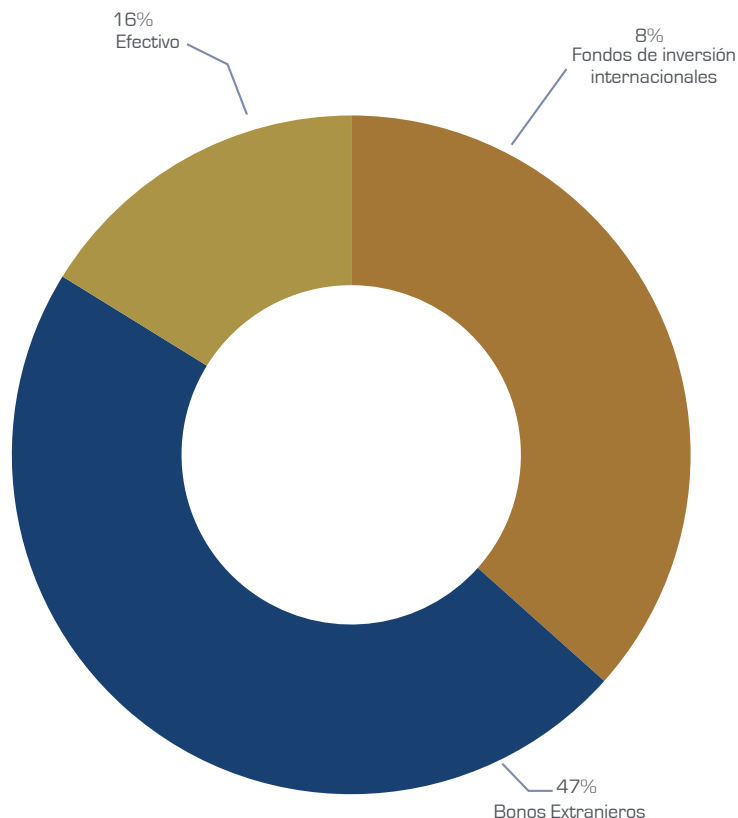
DESCRIPCIÓN DEL FONDO	
Objetivo del fondo	Fondo de crecimiento diseñado para inversionistas que procuran la apreciación de su capital a través de una inversión con un horizonte de mediano a largo plazo y que buscan diversificar su cartera de inversiones a través de instrumentos que cumplen preferiblemente con criterios de inversión responsable (ASG). El objetivo del fondo es generar rentabilidades mediante la inversión en valores que canalicen sus recursos hacia proyectos o actividades que generen un impacto a nivel ambiental, social o de gobernanza. Ideal para inversionistas que no buscan liquidez en sus inversiones.
Tipo de fondo	Fondo abierto, de crecimiento por lo que no paga dividendos, de mediano a largo plazo, no especializado en moneda, ni mercado, cartera ni renta.
Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones	Dólares
Fecha de inicio de operaciones	26 de abril de 2023
Inversión mínima y saldo mínimo de permanencia	\$1,000.00
Valor de la participación facial	\$1.00
Valor de la participación contable	\$1.01 (al 30/06/2023)
Plazo mínimo de permanencia	6 meses
Comisión por salida anticipada	1% flat sobre el monto de retiro.
Calificación del fondo	Este producto cuenta con un plazo de doce meses a partir de la fecha de cumplimiento de requisitos para contar con la primera calificación.
Calificadora de riesgo	Sociedad Calificadora de Riesgo Centroamericana, S.A..
Custodio	Mercado de Valores de Costa Rica, Puesto de Bolsa.

RENDIMIENTOS ÚLTIMOS 12 MESES AL 30/06/2023		
	Fondo Global	Promedio Industria
Rendimiento total	8.69%	4.88%

"Los rendimientos producidos en el pasado no garantizan un rendimiento similar en el futuro."

COMPOSICIÓN POR INSTRUMENTO AL 30/06/2023

RENDIMIENTOS ÚLTIMOS 12 MESES



COMPOSICIÓN DE LA CARTERA POR EMISOR

Emisor	Al 31/03/2023		Al 30/06/2023	
	Activo Total	%	Activo Total	%
iShares	\$0	0%	\$899,183	22%
NBM US Holdings (Marfrig)	\$0	0%	\$232,975	6%
Klabin Austria	\$0	0%	\$218,186	5%
Mercado Libre	\$0	0%	\$200,552	5%
State Street	\$0	0%	\$199,399	5%
República de Chile	\$0	0%	\$212,266	5%
Franklin Temp. Invest. Funds	\$0	0%	\$200,000	5%
Pimco	\$0	0%	\$200,000	5%
Banco Do Brasil	\$0	0%	\$195,229	5%
Comisión Federal de Electricidad	\$0	0%	\$174,789	4%
Fibria Overseas Finance Ltd.	\$0	0%	\$154,904	4%
Ford Motor Company	\$0	0%	\$146,847	4%
FMG Resources	\$0	0%	\$148,172	4%
HP INC	\$0	0%	\$122,998	3%
AES Corporation	\$0	0%	\$125,219	3%
Efectivo	\$0	0%	\$662,825	16%
Total	\$0	0%	\$4,093,543	100%

FONDO DE INVERSIÓN EQUILIBRIO MULTIFONDOS NO DIVERSIFICADO

Informe del 01 de abril al 30 de junio del 2023

FONDO EN BREVE AL 30/06/2023	
Tipo	Abierto
Clasificación	Crecimiento
Sector	No especializado en sector
Mercado	No especializado en mercado
Activo neto total	\$4,134,877
# inversionistas	122

COMISIÓN DE ADMINISTRACIÓN AL 30/06/2023	
Fondo Equilibrio	Promedio Industria
1.25%	1.03%

MEDIDAS DE RIESGO			
	Al 31/03/2023	Al 30/06/2023	Promedio Industria Al 30/06/2023
Duración modificada	0.00	3.62	1.11
% Endeudamiento	0.00%	0.01%	0.12%
Desv estándar *	0.00	9.44	2.89

*Rendimientos últimos 12 meses.

RIESGOS ASOCIADOS AL FONDO

- Riesgo de crédito: riesgo por la posibilidad de incumplimiento de un emisor.
- Riesgo País: Los instrumentos que componen los fondos de inversión se ven expuestos a cambios en las coyunturas políticas, sociales, regulatorias o económicas propias del país de su emisión.
- Riesgo por inversión en fondos no financieros: El Fondo podrá invertir en fondos de inversión que inviertan en activos inmobiliarios los cuales pueden verse afectados por factores relacionados con dicha actividad.
- Riesgo por invertir en fondos de inversión que a su vez realizan inversiones en instrumentos derivados o productos estructurados: El fondo invertirá en fondos de inversión internacionales cuyas inversiones podrían incluir en su cartera instrumentos financieros derivados o productos estructurados, las variaciones que se pueden presentar en la cotización del subyacente pueden provocar en una eventual pérdida de capital al inversionista.
- Riesgo de liquidez en los valores: riesgo de no poder hacer líquidos los valores del fondo en el momento que sea necesario.
- Riesgo de mercado: riesgo relacionado con las variables exógenas que afectan a un mercado.
- Riesgo por variabilidad de rendimientos: no se garantiza una rentabilidad mínima o máxima.
- Riesgo por conflictos de interés: Término que se deriva de la existencia paralela de intereses o deberes que se oponen sobre los intereses de los inversionistas del fondo y que eventualmente pueden influir sobre la toma de decisiones, tanto a nivel de directores, gerentes, asesores, gestores o funcionarios de Multifondos o de empresas relacionadas al Grupo Financiero Mercado de Valores. En la página web del Grupo www.mvalores.fi.cr puede consultar las políticas sobre el manejo de conflictos de interés y normas éticas, en las que se definen las reglas y estándares de conducta establecidos en estos casos.

COMENTARIOS DE LA ADMINISTRACIÓN

Para el segundo trimestre 2023, como ha sido la tónica de los últimos años, la industria de fondos de inversión continúa enfrentando importantes desafíos, entre ellos, la alta volatilidad de los mercados internacionales, impulsada por el evento del techo de deuda del gobierno en los Estados Unidos, incertidumbre sobre la evolución de la inflación y del sistema financiero global, así como la expectativa de la política monetaria de la Reserva Federal, la cual ha encontrado un mercado laboral resiliente ante los incrementos de tasas de interés, originando grandes discusiones entre analistas sobre una posible recesión económica en el corto plazo, la cual ha sido esperada por los mercados.

El Fondo de Inversión Equilibrio Multifondos inició operaciones a principios de este segundo trimestre, con el propósito de conformar una cartera de inversiones con exposición a temas ambientales, sociales y de gobernanza, permitiendo establecer una estrategia de inversión en paralelo con los objetivos de desarrollo sostenible de la organización de las naciones unidas.

El Fondo de Inversión Equilibrio Multifondos cierra el segundo trimestre con activos netos totales por \$4.09 millones y una rentabilidad total de los últimos 12 meses de 8.69% superior al promedio de la industria, por su naturaleza al realizar inversiones en activos internacionales, su desempeño estará directamente relacionado con el comportamiento de los mercados financieros globales y sus principales fundamentos.

El portafolio de inversiones se mantiene en un 47% con exposición a bonos corporativos internacionales, 37% a fondos internacionales de renta fija y renta variable, y un 16% en efectivo, que permitan incorporar nuevas oportunidades de inversión. Respecto a emisores diversificados por región, con posiciones en Norteamérica, Latinoamérica, Oceanía y Europa. Y en empresas de diversos sectores como tecnología, telecomunicaciones, servicios financieros, salud, automotriz, energía, empaques y servicios públicos.

De acuerdo con la Norma Internacional de Información Financiera 9 (NIIF 9), los activos de la cartera se clasifican en la categoría de valor razonable con cambios en resultados, es decir, se valoran a precios de mercado. Como parte de la gestión, en la conformación de la cartera de inversiones, se evalúan los emisores de los bonos y fondos de inversión que cumplan criterios ASG, así como el entorno y los fundamentales de las empresas que respaldan la selección de activos. Se analizan también elementos como la sociedad administradora del fondo, la calificación de los gestores de portafolios y del fondo, volumen de activos administrados, experiencia, rentabilidades históricas, concentración de activos e indicadores de riesgo, entre otros elementos.

La estrategia de la administración del fondo se enfocará en la identificación de oportunidades de inversión con características ASG (Ambientales, Sociales y de Gobernanza), ofreciendo una alternativa de inversión disruptiva a los inversionistas dentro del mercado de fondos costarricense.

En las páginas 30 y 31 se incorpora un comentario económico, que resume los principales indicadores y resultados del entorno local e internacional para el segundo trimestre del año 2023.

FONDO INMOBILIARIO MULTIFONDOS SCR AA+3

Informe del 01 de abril al 30 de junio del 2023

DESCRIPCIÓN DEL FONDO	
Objetivo del fondo	Ofrece al inversionista la oportunidad de participar en una cartera inmobiliaria, con un horizonte de inversión de mediano plazo, que genera una renta periódica a partir de los ingresos por alquileres y la venta de inmuebles.
Tipo de fondo	Fondo cerrado, de ingreso, que distribuye beneficios trimestralmente según el precio líquido de la participación al día 7 de enero, abril, julio y octubre. Cartera Inmobiliaria
Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones	U.S. Dólares
Fecha de inicio de operaciones	29 de setiembre del 2003
Emisión autorizada	\$400,000,000.00 [Representado por 80,000 títulos de participación con un valor nominal de \$5,000.00 cada una]
Emisión colocada	42,207 participaciones [al 30/06/2023]
Inversión mínima y saldo mínimo de permanencia	1 participación
Valor de la participación facial	\$5,111.17 [Valor total de la participación]
Valor de la participación contable	\$5,159.10 Al 30/06/2023
Valor de la participación en mercado secundario	\$4,695.00 Última negociación registrada al 15/06/2023
Plazo recomendado de permanencia	1 año
Plazo de vencimiento	No tiene fecha de vencimiento
Calificación del fondo	scr AA+3: La calidad y diversificación de los activos del fondo, la capacidad para la generación de flujos, las fortalezas y debilidades de la administración, presentan una alta probabilidad de cumplir con sus objetivos de inversión, teniendo una buena gestión para limitar su exposición al riesgo por factores inherentes a los activos del fondo y los relacionados con su entorno. "Nivel muy bueno". Con relación al riesgo de mercado, la categoría 3 se refiere a fondos con "alta sensibilidad a condiciones cambiantes en el mercado". Perspectiva Estable: Se percibe una baja probabilidad de que la calificación varíe en el mediano plazo.
Calificadora de riesgo	Sociedad Calificadora de Riesgo Centroamericana S.A.
Custodio	Mercado de Valores de Costa Rica, Puesto de Bolsa

PARTICIPACIÓN RESPECTO AL ACTIVO TOTAL		
Activos	Al 31/03/2023	Al 30/06/2023
Centro Corporativo El Cafetal	42.98%	42.72%
Zona Franca Metropolitana	23.99%	23.85%
Zona Franca La Lima	4.82%	4.82%
Epic Corporate Center	4.50%	4.47%
Centro de Negocios Trilogía del Oeste	3.70%	3.67%
Centro Comercial Multiplaza Escazú	3.16%	3.14%
Locales Comerciales Avenida Segunda	2.41%	2.30%
Condopark	2.23%	2.22%
Edificio I Parque Empresarial Forum	1.48%	1.47%
Local Comercial Barrio Dent	0.87%	0.86%
Torre G Parque Empresarial Forum	0.60%	0.59%
Condominio Plaza Bratsi	0.44%	0.45%
Condominio Plaza Roble, Edif. Los Balcones	0.38%	0.37%
Vedova & Obando	0.31%	0.31%
Clínica Santa Mónica	0.29%	0.28%
Bonos de Gobierno CR	6.29%	5.74%
Otros activos	1.57%	2.71%
Activo total	100.00%	100.00%

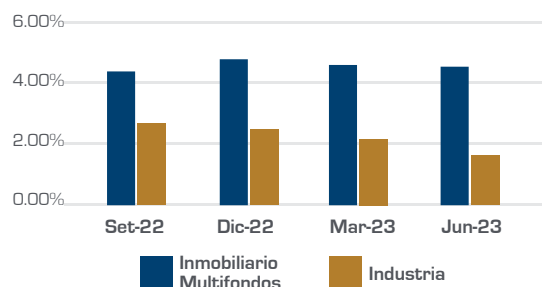
RENDIMIENTOS ANUALES*	
2017	8.17%
2018	7.26%
2019	6.65%
2020	5.21%
2021	5.20%
2022	4.95%

*Rendimiento líquido últimos 12 meses al cierre de diciembre.
"Los rendimientos producidos en el pasado no garantizan un rendimiento similar en el futuro."

RENDIMIENTOS ÚLTIMOS 12 MESES AL 30/06/2023		
	Fondo Inmobiliario Multifondos	Promedio Industria
Rendimiento líquido	4.54%	3.50%
Rendimiento total	4.60%	1.65%
Rendimiento mercado secundario	3.50%	n/a

"Los rendimientos producidos en el pasado no garantizan un rendimiento similar en el futuro."

RENDIMIENTOS TOTALES ÚLTIMOS 12 MESES



"Los rendimientos producidos en el pasado no garantizan un rendimiento similar en el futuro."

CONCENTRACIÓN DE INQUILINOS POR ACTIVIDAD ECONÓMICA		
Sector	Al 31/03/2023	Al 30/06/2023
Servicios	68.6%	67.3%
Industrial	23.4%	24.8%
Comercio	8.0%	7.9%
Total	100%	100%

FONDO INMOBILIARIO MULTIFONDOS SCR AA+3

Informe del 01 de abril al 30 de junio del 2023

BENEFICIOS DISTRIBUIDOS* AL 30/06/2023	
FECHA	MONTO
08/01/22	\$64.66
08/04/22	\$62.25
08/07/22	\$63.49
08/10/22	\$63.59
08/01/23	\$63.28
08/04/23	\$52.50

*Beneficios distribuidos por participación últimos seis trimestres.

"Los rendimientos producidos en el pasado no garantizan un rendimiento similar en el futuro."

FONDO EN BREVE AL 30/06/2023	
Tipo	Cerrado
Clasificación	Inmobiliario
Mercado	Nacional
Activo neto total	\$217,750,265.08
Relación de participaciones negociadas*	0.12%

*Último año.

COMISIÓN DE ADMINISTRACIÓN AL 30/06/2023	
Fondo Inmobiliario Multifondos	Promedio Industria
2.25%	1.20%

RIESGOS ASOCIADOS AL FONDO

- Riesgo de concentración por inmueble: Si se da un evento de siniestro o desvalorización en el precio de los inmuebles en caso de tener la cartera concentrada en uno o pocos inmuebles.
- Riesgo de concentración por inquilino: Se ve afectado por incumplimientos en los pagos de alquiler o por desocupación.
- Riesgo de desocupación: El fondo deja de percibir los ingresos del inmueble.
- Riesgo por pérdida de valor en el inmueble.
- Riesgo de iliquidez de los títulos de participación.
- Riesgo por contracción del mercado inmobiliario.
- Riesgo por conflictos de interés: Multifondos pertenece al Grupo Financiero Mercado de Valores. Sociedades del mismo Grupo le brindan a Multifondos servicios administrativos, de custodia y comercialización, lo que podría generar conflictos de interés en algunas situaciones. En la página web del Grupo www.mvalores.fi.cr puede consultar las políticas sobre el manejo de conflictos de interés y normas éticas, en las que se definen las reglas y estándares de conducta establecidos en estos casos.

MEDIDAS DE RIESGO			
	Al 31/03/2023	Al 30/06/2023	Promedio Industria Al 30/06/2023
Coefficiente de endeudamiento	28.19%	28.68%	27.82%
Desviación estándar*	0.08	0.15	0.36
Porcentaje de ocupación	86.13%	84.80%	83.73%**

** Información correspondiente al último día hábil del período mayo 2023.

COMENTARIOS DE LA ADMINISTRACIÓN

El Fondo de Inversión Inmobiliario Multifondos durante el segundo trimestre de 2023 mantuvo un desempeño superior al promedio de la industria. El Fondo distribuyó en beneficios en el mes de abril \$52.50 por participación, siendo uno de los fondos inmobiliarios que pagó los niveles más altos de dividendos con relación a sus competidores.

En este período se realizaron revaloraciones anuales de los siguientes inmuebles de la cartera: el Multitenant de Zona Franca La Lima y los Locales Avenida Segunda. La variación neta en el valor en libros de la cartera inmobiliaria del Fondo fue de -\$178 mil, dicho resultado incide sobre el rendimiento total del fondo y obedece principalmente a la alta disponibilidad que posee la última propiedad ubicada en San José centro.

Como parte de la administración del portafolio y sus riesgos, se lleva un seguimiento minucioso de los principales indicadores de la cartera, como lo son la ocupación, la gestión de cobro, el endeudamiento y la liquidez de las participaciones en el mercado secundario. La ocupación del Fondo cerró en 84.80% y se mantiene en niveles similares con relación al trimestre anterior y se ubica por encima de la industria de fondos inmobiliarios (83.73%). No obstante, este indicador refleja los esfuerzos realizados por la administración para revertir y mejorar importantemente la ocupación del fondo, a través de una adecuada comercialización, ampliación de operaciones de inquilinos y remozamiento de ciertos de los inmuebles. Lo anterior permite preservar el valor de la inversión y competitividad de los bienes. Cabe destacar que los inmuebles con mayor importancia relativa para el fondo poseen niveles de ocupación muy sanos (superior al 90%). En este trimestre se logró el ingreso de nuevos contratos en Zona Franca Metropolitana y en el Centro de Negocios Trilogía, así como la firma de renovación y ampliación de un inquilino en el MT de Zona Franca La Lima con lo cual se llega a la ocupación total de dicha propiedad. Además, se logró alcanzar un hito importante para el fondo, cuya negociación se mencionó en el informe del trimestre anterior, en el mes de mayo se firmó la adenda para la renovación del contrato de arrendamiento por diez años adicionales con uno de los principales inquilinos de la cartera, manteniendo el área arrendable de 19.499 m². Por otro lado, en el mismo periodo se realizó la salida de un inquilino en Zona Franca Metropolitana y otro en un local comercial de San José.

El Fondo posee una excelente gestión de cobro, al cierre del trimestre posee en su cuenta de alquileres por cobrar una morosidad equivalente al 1.83% de los ingresos, ninguno de casos se encuentra en proceso de cobro judicial, reflejando una cartera de inquilinos muy sana.

El endeudamiento del Fondo (28.7%) se mantiene en niveles similares al promedio de la industria (27.8%) y muy por debajo de lo permitido por el prospecto (60%). Durante los últimos trimestres, se ha reflejado un incremento significativo en el costo financiero, dado el aumento en las tasas de interés de referencia, afectando levemente la rentabilidad líquida de la cartera. Al respecto, la administración del fondo, en el mes de mayo finalizó con la gestión el traspaso total del crédito que poseía el Fondo con una entidad bancaria de carácter internacional, trasladándolo a una entidad bancaria nacional, con condiciones contractuales sumamente favorables y mejores que las anteriores. De esta manera se mantiene trabajando en la estabilidad y competitividad del Fondo Inmobiliario Multifondos en el mediano y largo plazo.

Con relación al mercado secundario, el Fondo refleja este trimestre una baja en su volumen de negociación con respecto al mismo periodo del año anterior, que obedece principalmente a una situación coyuntural que ha venido a afectar la liquidez de todos los fondos inmobiliarios del mercado. El fondo transa a un 92% de su valor en libros, lo cual, dado los fundamentales y la trayectoria del fondo, puede representar una interesante oportunidad para los inversionistas que cuenten con el perfil adecuado para el producto.

Dentro de la composición de la cartera total, el Fondo posee un 91% en propiedades y un 9% en inversiones financieras (principalmente bonos y efectivo). Se mantiene sin mayor variación la concentración económica de los inquilinos del Fondo, el 67.3% pertenece al sector de servicios, 24.8% a industrial y solamente el 7.9% al comercio, contando con una concentración alta en empresas que operan bajo el régimen de zona franca, un mercado que sigue impulsando la economía del país, lo cual ha favorecido el desempeño de la cartera.

Para el II trimestre 2023, en el mercado inmobiliario de oficinas, comparado con el cierre del año anterior, aumentaron levemente los niveles de la tasa de disponibilidad

FONDO INMOBILIARIO MULTIFONDOS SCR AA+3

Informe del 01 de abril al 30 de junio del 2023

COMENTARIOS DE LA ADMINISTRACIÓN

(21.3%) y se espera que este año crezcan, producto de la reducción de áreas, así como de un leve crecimiento en la oferta. Los precios de alquiler continúan disminuyendo, y según los especialistas esta tendencia se mantendrá mientras la disponibilidad siga en aumento. Las condiciones de entrega de espacios nuevos y de segunda generación han llevado a que los procesos de negociación sean más complejos, donde los beneficios son principalmente para los inquilinos. El trabajo remoto se convirtió en una tendencia dominante, impulsando una menor demanda de espacios de oficinas tradicionales, las empresas han optado por modelos de trabajo híbridos que combinan las labores desde casa y oficina, en respuesta a esto la reducción de espacios para operar. Esto ha llevado a los propietarios a realizar inversiones en mejoras y acondicionamiento de las áreas. Para estas condiciones, las estrategias comerciales y la flexibilidad de los propietarios tienen un peso importante para el establecimiento y crecimiento de operaciones de inversionistas locales y extranjeros, que buscan aprovechar las condiciones actuales del mercado y la estabilidad que ofrece nuestro país.

La parte comercial sigue mostrando señales de recuperación, la tasa de disponibilidad (9.98%) sigue disminuyendo con respecto al cierre del año anterior, esta condición es producto de la reapertura económica que muestra positividad y optimismo en este sector, sin embargo, los precios promedio de alquiler disminuyeron a pesar del crecimiento de la demanda en este mercado. Los proyectos de uso mixto han mostrado mayor estabilidad y menores índices de desocupación gracias al complemento que ofrecen de diferentes actividades económicas. Como consecuencia de esto, se esperan remodelaciones y reconversiones en el uso de los inmuebles. Las principales oportunidades en este sector se relacionan con agencias de automóviles, supermercados, tiendas de conveniencia, gimnasios, escuelas y nuevas franquicias que muestran el crecimiento de ocupaciones este año.

Por último, el sector industrial sigue superando los pronósticos de los expertos, la absorción neta está superando a la nueva construcción por un margen sustancial, la tasa de disponibilidad (5.15%) continúa disminuyendo de forma considerable y los precios de alquiler promedio siguen siendo muy competitivos a nivel regional. A nivel de clase, se mantiene la tendencia de mayor disponibilidad entre menor sea la categoría del inmueble. Los productos clase A, modernos y más eficientes continúan liderando el mercado, mientras que los de clase B y C se han enfocado en una competencia por precio. La inversión extranjera y el régimen de zona franca proyectan un período muy positivo para el mercado industrial en proyectos de logística y ciencias de la vida con la llegada y expansión de empresas que ingresan con especificaciones a la medida y dada la calidad de la mano de obra local y los incentivos en este régimen que ofrece el país.

En el mes de abril de 2023 se celebró la Asamblea de Inversionistas del Fondo Inmobiliario Multifondos. Entre los principales temas de agenda se presentaron los estados financieros auditados, el informe de gestión del fondo y la propuesta de ampliar el plazo máximo para la colocación del monto total de capital autorizado para el 29 de setiembre del 2033, mismos puntos que fueron aprobados por los participantes. Finalmente, debido a la aprobación del cambio en el plazo La administración gestionó y cumplió con todos los requisitos por parte de dicha entidad y se procedió con la modificación y publicación del prospecto.

Es importante destacar que el Fondo mantiene sin variación su excelente calificación de riesgo, ratificándose al cierre del trimestre y sin variar su perspectiva. Posee el nivel más alto de calificación de riesgo, otorgado por SCR Calificadora de Riesgo Centroamericana, quién indica en sus informes una perspectiva estable y una alta probabilidad de cumplir con los objetivos de inversión, teniendo una buena gestión para limitar la exposición al riesgo [SCR AA+3].

El estado de cuenta de las inversiones que se envía mensualmente presenta dos precios de participación, el total refleja el valor en libros considerando los ingresos netos y las ganancias o pérdidas por valoración de los inmuebles. El de mercado es el que incluye el proveedor de precios en el vector, el cual, de acuerdo con su metodología, toma como insumo los precios y volúmenes de las compras y ventas de participaciones que se transan en el mercado secundario.

FONDO DE DESARROLLO DE PROYECTOS MULTIFONDOS SCR B4 (CR)

Informe del 01 de abril al 30 de junio del 2023

DESCRIPCIÓN DEL FONDO	
Objetivo del fondo	Es un fondo de inversión cuyo objetivo primordial es la inversión en el proyecto residencial Zen Condominium Tamarindo, desde su diseño y desarrollo hasta su conclusión y venta.
Tipo de fondo	Fondo de desarrollo de proyectos, cerrado y de crecimiento.
Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones	U.S. Dólares
Fecha de inicio de operaciones	7 de agosto del 2008
Emisión autorizada	\$100,000,000.00 (Representado por 2,000 títulos de participación con un valor nominal de \$50,000.00 cada una)
Emisión colocada	103 participaciones (al 30/06/2023)
Inversión mínima y saldo mínimo de permanencia	1 participación
Valor de la participación facial	\$7,146.38
Valor de la participación contable	\$7,146.38 Al 30/06/2023
Valor de la participación en mercado secundario	\$7,146.40 Al 04/03/2022
Plazo recomendado de permanencia	1 año
Plazo de vencimiento	30 años
Calificación del fondo	scrB4 (CR): La calificación de riesgo scr B (CR) se otorga a aquellos fondos cuya: "calidad y diversificación de los activos del fondo, la capacidad para la generación de flujos, las fortalezas y debilidades de la administración, presentan una muy baja probabilidad de cumplir con sus objetivos de inversión, presentando una alta incertidumbre sobre la gestión para limitar su exposición al riesgo por factores inherentes a los activos del fondo y los relacionados con su entorno. Nivel muy Bajo." Con relación al riesgo de mercado la Categoría 4 se refiere a fondos con "muy alta sensibilidad a condiciones cambiantes en el mercado. Es de esperar que el fondo presente una gran variabilidad a través de cambios en los escenarios de mercado, además de una muy alta exposición a los riesgos del mercado al que pertenecen de acuerdo con la naturaleza del fondo." Perspectiva Estable: se percibe una baja probabilidad de que la calificación varíe en el mediano plazo.
Calificadora de riesgo	Sociedad Calificadora de Riesgo Centroamericana, S.A.
Custodio	Mercado de Valores de Costa Rica, Puesto de Bolsa

PARTICIPACIÓN POR INMUEBLE RESPECTO AL ACTIVO TOTAL		
Inmuebles	Al 31/03/2023	Al 30/06/2023
Proyecto de Condominios ZEN	99.4%	99.5%
Otros activos	0.6%	0.5%
Activo total	100%	100%

CONCENTRACIÓN DE INQUILINOS POR ACTIVIDAD ECONÓMICA		
Sector	Al 31/03/2023	Al 30/06/2023
Proyecto residencial	100%	100%
Total	100%	100%

RENDIMIENTOS ANUALES*	
2017	0.00%
2018	0.00%
2019	-61.90%
2020	0.00%
2021	0.00%
2022	-3.63%

*Rendimiento líquido últimos 12 meses al cierre de diciembre.
"Los rendimientos producidos en el pasado no garantizan un rendimiento similar en el futuro."

RENDIMIENTOS ÚLTIMOS 12 MESES AL 30/06/2023		
	Fondo Desarrollo de Proyectos Multifondos	Promedio Industria
Rendimiento total	0.00%	n/a
Rendimiento mercado secundario	0.00%	n/a

"Los rendimientos producidos en el pasado no garantizan un rendimiento similar en el futuro."

FONDO DE DESARROLLO DE PROYECTOS MULTIFONDOS SCR B4 (CR)

Informe del 01 de abril al 30 de junio del 2023

FONDO EN BREVE AL 30/06/2023	
Tipo	Cerrado
Clasificación	Desarrollo de Proyectos
Mercado	Nacional
Activo neto total	\$736,076.64
Relación de participaciones negociadas*	0.00%

*Último año.

COMISIÓN DE ADMINISTRACIÓN AL 30/06/2023	
Fondo Desarrollo de Proyectos Multifondos	Promedio Industria
0.00%	1.19%

RIESGOS ASOCIADOS AL FONDO

- Riesgo de carácter estimatorio de las proyecciones financieras.
- Riesgo de financiamiento.
- El riesgo de iliquidez de los títulos de participación.
- Riesgo de los eventuales retrasos, imprevistos, y limitantes en general, que puedan presentarse en la ejecución de los proyectos.
- Riesgo de obtención de permisos y autorizaciones de las instituciones competentes.
- Riesgos por contracción de la demanda (no colocación del proyecto o desocupación de inmuebles).
- Riesgos por variación en los costos del proyecto de construcción.
- Riesgo de continuidad del proyecto de desarrollo -por un ambiente adverso en el mercado bursátil para emitir nuevos títulos de participación.
- Riesgos atribuibles a la falta de experiencia en la inversión de proyectos de desarrollo.
- Riesgos por la ocurrencia de siniestros.
- Riesgo por conflicto de interés: Término que se deriva de la existencia paralela de intereses o deberes que se oponen sobre los intereses de los inversionistas del fondo y que eventualmente pueden influir sobre la toma de decisiones, tanto a nivel de directores, gerentes, asesores, gestores o funcionarios de Multifondos o de empresas relacionadas al Grupo Financiero Mercado de Valores. En la página web del Grupo www.mvalores.fi.cr puede consultar las políticas sobre el manejo de conflictos de interés y normas éticas, en las que se definen las reglas y estándares de conducta establecidos en estos casos.

COMENTARIOS DE LA ADMINISTRACIÓN

Según los análisis de Newmark, para este período, la provincia de Guanacaste continúa mostrando signos de mayor dinamismo en la actividad económica, enfocada principalmente en los mercados hotelero, residencial, industrial y comercial. El turismo internacional ha mostrado una recuperación lo cual ha motivado la reactivación de proyectos hoteleros y de uso mixto por parte de los inversionistas extranjeros y locales. La mayoría del movimiento de la zona se está centrando en el desarrollo de grandes propiedades frente al mar con marcas hoteleras de lujo.

Según indican los expertos inmobiliarios, los proyectos con las cualidades del proyecto ZEN, todavía se mantienen al margen de un apetito suficiente por parte de inversionistas locales y extranjeros, por lo que continúa la recomendación de no invertir aún en dicho desarrollo hasta que el mercado alcance una fase de mayor equilibrio y madure la etapa de expansión, proceso que se estima pueda demorar alrededor de uno o dos años, considerando que las condiciones de crecimiento permanezcan constantes.

La administración mantiene su atención en la evolución del mercado, de manera que se puedan administrar de forma apropiada los riesgos y oportunidades asociadas al desarrollo del proyecto.

De momento, como el Fondo no genera ingresos ni posee liquidez, no se cobra comisión de administración y los gastos relacionados al producto son asumidos en su totalidad por la administración de Multifondos.

**RENDIMIENTOS HISTÓRICOS
FONDOS DE INVERSIÓN**
FONDOS MERCADO DE DINERO

RENDIMIENTO ÚLTIMOS 30 DÍAS		
	Fondo Mercado Dinero Dólares (Premium)	Fondo Mercado Dinero Colones (Suma)
Julio 2022	0.88%	0.95%
Agosto 2022	1.02%	1.08%
Setiembre 2022	1.16%	1.85%
Octubre 2022	1.24%	2.23%
Noviembre 2022	1.52%	2.75%
Diciembre 2022	1.79%	3.70%
Enero 2023	2.12%	4.42%
Febrero 2023	2.47%	5.22%
Marzo 2023	2.74%	6.01%
Abril 2023	3.03%	6.39%
Mayo 2023	3.14%	6.12%
Junio 2023	3.61%	6.27%

RENDIMIENTO HISTÓRICO			
	1 año	3 años	5 años
Fondo Mercado Dinero Dólares (Premium)	2.11%	1.52%	1.82%
Fondo Mercado Dinero Colones (Suma)	4.05%	2.04%	2.75%

FONDOS A PLAZO

RENDIMIENTO HISTÓRICO			
	1 año	3 años	5 años
Ingreso Cerrado	4.68%*	4.73%*	4.65%*
Deudas Soberanas	3.81%*	4.04%*	4.06%*
Productos Financieros	4.69%*	5.15%*	5.20%*
Ingreso Cerrado Colones	6.89%*	7.25%*	7.37%*
Fondo Global Multifondos	7.18%	3.47%	3.29%
Fondo Equilibrio Multifondos	8.69%	n/a	n/a
Inmobiliario Multifondos	4.54%	4.93%	5.53%
Desarrollo de Proyectos	0.00%	0.00%	0.00%

* Rendimientos líquidos.

El rendimiento histórico se obtiene al dividir el valor de la participación en t, más beneficios distribuidos, entre el valor de la participación t-n, dividido entre la cantidad de años.

COMITÉS DE INVERSIÓN

COMITÉ DE INVERSIÓN DE FONDOS FINANCIEROS

- Cristina Masís Cuevillas
- Ileana Salas Alvarado
- Luis Liberman Ginsburg (miembro independiente)

COMITÉ DE INVERSIÓN DE FONDOS NO FINANCIEROS

- Pablo Vargas Morales
- Antonio Pérez Mora
- Francisco Pérez Díaz (miembro independiente)

RESUMEN DE EXPERIENCIA

Cristina Masís Cuevillas

Máster en Administración de Negocios de ADEN Alta Dirección Business School y la Universidad Internacional de Catalunya, Barcelona. Bachiller en Relaciones Internacionales de la Universidad Autónoma Centroamericana (UACA). Es Agente Corredora Autorizada de la Bolsa Nacional de Valores. Además es miembro directivo de la Cámara de Puestos de Bolsa (CAMBOLSA) y de la Bolsa Nacional de Valores (BNV). Tiene más de 30 años de laborar para la compañía y es socia fundadora de Multifondos de Costa Rica S.A., Sociedad de Fondos de Inversión, de la cual también fungió como Gerente General por siete años. Se ha desempeñado como Corredora de Bolsa y como Encargada de la Gestión Administrativa. Actualmente ocupa el puesto de Vicepresidenta Ejecutiva del Grupo Financiero Mercado de Valores de Costa Rica S.A.

Pablo Vargas Morales

Cuenta con más de 20 años de experiencia como ejecutivo y líder gerencial. Actualmente ejerce como Presidente Ejecutivo de Grupo Britt y fue CEO de esta empresa durante 18 años. Fue profesor en la Universidad de Costa Rica (UCR), el Instituto Tecnológico de Monterrey (ITESM) y la Universidad de Thunderbird. Cuenta con una maestría y licenciatura en Economía Agrícola de Michigan State University. Fue becario de Fulbright y su disertación fue declarada Tesis del Año en Economía Agrícola por Michigan State University.

Antonio Pérez Mora

Máster en Administración de Empresas, graduado con honores de la Universidad de Costa Rica. Egresado de Maestría en Banca y Finanzas de la Universidad de Costa Rica. Es Licenciado en Administración de Negocios con énfasis en Finanzas de la Universidad Autónoma de Centroamérica (UACA). Es Agente Corredor Autorizado de la Bolsa Nacional de Valores. Además ha cumplido con los cursos de la Bolsa Nacional de Valores para participar en los Mercados Internacionales. Tiene más de veinticinco años de laborar para la empresa. Se ha desempeñado como Corredor de Bolsa y como Administrador de Carteras, fue el Director del Departamento de Operaciones de Administración Bursátil de Mercado de Valores de Costa Rica, Puesto de Bolsa S.A. Es miembro de la Junta Directiva de la Cámara Nacional de Sociedades de Fondos de Inversión (CNSFI). De 1993 a 1998 se desempeñó como presidente de la Junta Directiva de la Asociación de Corredores de Bolsa (ACAB). Ha laborado como profesor de valuación de activos financieros para los cursos de formación de corredores en la Bolsa Nacional de Valores, Cambolsa, Fundepos e Indecab. Ha sido profesor de cursos del área de Finanzas en la UCR y el Instituto Tecnológico de Costa Rica. Posee una experiencia de más de 30 años en el sistema bursátil costarricense.

COMITÉS DE INVERSIÓN

Ileana Salas Alvarado

Cuenta con más de 30 años de experiencia, desarrollándose como asesora independiente, Ejecutiva en Mercados Financieros Globales, experiencia en asesoría y mejores prácticas en diseño y ejecución de estrategia corporativa, crecimiento, reestructuración y transformación. Experiencia en inversiones, planificación y ejecución estratégica, gestión y reestructuración de negocios globales pre/post acontecimientos corporativos, Gobernanza Corporativa, panorama regulatorio, servicios financieros, gobernanza climática e impacto social entre otros. Obtuvo la maestría en Especialización en Negocios Internacionales y Finanzas, Fullbright Scholar del Babson College en Estados Unidos, además posee un bachillerato en Ciencias de la Comunicación, de la Universidad Latina de Costa Rica. Está certificada por el Programa de Global Pensions del London School of Economics y México y Certificada en Gestión de Inversiones por el Financial Conduct Authority. Ha participado como Asesora de Juntas Directivas, Miembro de Juntas y Comités de Cumplimiento y Riesgo, Inversiones, Productos y Distribución.

Luis Liberman Ginsburg, Miembro Independiente de Fondos Financieros

Es Economista, con un B.S. en Economía de la Universidad de California en Los Ángeles, y un Ph.D. Economía de la Universidad de Illinois. Se desempeñó como economista del Banco Mundial, viceministro de Hacienda en el periodo 1977-1978 y como segundo vicepresidente de la República de Costa Rica durante el periodo 2010-2014. Es fundador de Banco Interfin, y fue gerente del mismo de 1977 a 2006. Gerente General de Scotiabank de Costa Rica de 2006 a 2009. Es miembro de Junta Directiva de varias empresas públicas y privadas de Costa Rica y Centroamérica.

Francisco Pérez Díaz, Miembro Independiente de Fondos No Financieros

Licenciado en Administración de Empresas de la Universidad de Costa Rica. Con más de 30 años de experiencia en el negocio de bienes raíces y la construcción, el señor Pérez Díaz cuenta con amplia experiencia en el desarrollo y colocación de proyectos habitacionales y comerciales en diferentes zonas del país, entre ellos Guachipelín de Escazú, Santa Ana, Alajuela, Heredia y Cartago.

COMENTARIO ECONÓMICO

REVISIÓN DEL ENTORNO LOCAL E INTERNACIONAL

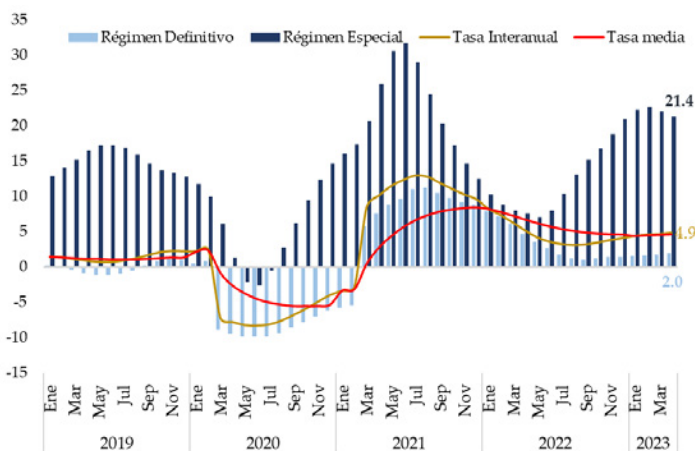
NACIONAL

Productividad

La actividad económica nacional mantiene su crecimiento, pero modera su aceleración de acuerdo con el Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE), que aumentó un 4.9% en abril. El crecimiento acumulado de 12 meses fue de 4.0%, y en general se han presentado 8 meses de aceleración.

El crecimiento a abril sigue explicado en la producción para mercados externos de implementos médicos, servicios profesionales y de desarrollo informático, principalmente por empresas asociadas al régimen especial; este régimen creció un 21.4%, y habría alcanzado el máximo en su tasa de variación en febrero anterior, entrando en una fase de menor crecimiento, por su parte el régimen definitivo tuvo una ligera recuperación hasta el 2%, donde destacan la construcción con cifras positivas después de 12 meses de caídas, por su parte la actividad manufacturera continúa con cifras bastante moderadas.

Gráfico 1: Índice Mensual de Actividad Económico, serie Tendencia-ciclo



Fuente: Mercado de Valores con datos del BCCR.

Otros sectores que tuvieron tasas de crecimiento importantes son Agricultura (1.1%), Manufactura (7.5%), actividades de servicios (4.8%). La manufactura en el régimen definitivo tuvo una caída de 2.1% frente al crecimiento de 23.7% en el régimen especial, ilustrando las dos caras de la economía costarricense.

Comercio exterior

A mayo se registra un mayor déficit comercial de USD 1.911 millones, equivalente a 2.2% del PIB (3.3% en el 2021), debido al incremento mayor de las ventas al exterior sobre las compras que se vieron moderadas debido a las disminuciones de los costos de materias primas. Particularmente se observa un decrecimiento interanual en la factura petrolera de 3.7%; por otra parte, algunos insumos vinculados con las industrias químicas, farmacéuticas, productos alimenticios y compra de vehículos aumentaron el volumen de importación, Además

las empresas del sector especial aumentaron sus compras en 23.5%, por su parte las exportaciones de este régimen crecieron 30.5% debido al sector de implementos médicos.

Finanzas Públicas

La variación de los últimos 12 meses de los ingresos tributarios fue de 11.9% y tuvieron un ligero repunte en el mes de mayo, por su parte, en lo acumulado del 2023 representaron un 5.8% del PIB, destaca el impuesto a los ingresos y utilidades que aportaron un 13.9% al crecimiento de este indicador, mientras que el impuesto de la propiedad un 20.1%; por otro lado el IVA presentó un crecimiento del 11.3%.

Los gastos totales del Gobierno Central alcanzaron el 7.3% del PIB, mostrando un crecimiento de 5.7% respecto al mismo periodo del año anterior, debido principalmente al mayor incremento en el pago de intereses. Si se elimina ese componente, el gasto creció 4.1%.

Esta dinámica permitió que el balance primario alcanzara un 1.1% del PIB, cifra que supera la meta establecida en el acuerdo con el FMI para el Servicio Ampliado de Financiamiento (SAF) para abril. La razón deuda/PIB fue de un 61.0%, una diferencia favorable de 2.8 p.p. respecto al 2022.

Inflación

Las cifras de inflación mostraron una variación interanual del Índice de Precios al Consumidor (IPC) de -1.04%, una variación acumulada para los primeros seis meses del año de -1.52% y el quinto mes con variaciones mensuales negativas.

La variación mensual negativa del IPC muestra que las más importantes divisiones del índice siguen un proceso de decrecimiento, asociado a la coyuntura internacional, principalmente a los alimentos y combustibles, reforzando la hipótesis de que un gran impacto del componente externo fue lo que se mostró durante la segunda mitad del año anterior, aun así, los índices en general siguen a niveles bastante más altos que los observados antes del inicio del proceso inflacionario.

Política Monetaria

Desde el último informe hubo dos reuniones de la Junta Directiva del Banco Central de Costa Rica para definir su posición de política monetaria, en general, dadas las disminuciones observadas en la inflación, se decidió la disminución de la Tasa de Política Monetaria (TPM).

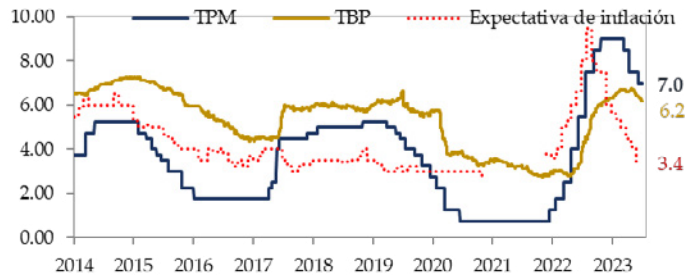
En la reunión de abril decidió disminuir la TPM a 7.50 con el fin de marcar un cambio en la política monetaria del BCCR. En la reunión de junio se decidió una disminución adicional de 50 p.b. para ubicar el indicador en 7%, así, por ejemplo, el efecto de la menor TPM se está empezando a trasladar a la Tasa Básica Pasiva cerró junio en 6.28%.

Por su parte en la reunión de marzo, se decidió disminuir en 50 p.b. la TPM en concordancia con la menor inflación observada en 2023, además de que los modelos predictivos apuntaban a que este indicador regresaría a su rango meta en el último trimestre del año.

COMENTARIO ECONÓMICO

REVISIÓN DEL ENTORNO LOCAL E INTERNACIONAL

Gráfico 2: Tasa de Política Monetaria, Tasa Básica Pasiva y expectativas de inflación, en porcentaje [%]



Fuente: Mercado de Valores con datos del BCCR.

INTERNACIONAL

El Banco Mundial pronostica que el crecimiento mundial se moderará de 2.1% en 2023 a 2.4% en 2024, sin embargo, se prevé una desaceleración en las principales economías del mundo; los países avanzados crecerían solamente 0.7% este año.

La economía estadounidense aumentará 2.1% en el segundo trimestre, según estimaciones de la FED de Atlanta, mientras se espera un crecimiento anual en el 2023 alrededor del 1.2% según Capital Economics, viéndose afectada por el alza en las tasas de interés y la moderación en la producción de algunos sectores económicos importantes.

Los aumentos en las tasas de interés por parte de las principales economías del mundo continuarían y se espera que las tasas se mantengan altas por todo el 2023, esto principalmente porque la inflación continua alta y los mercados laborales desajustados, generando presiones al alza.

DIRECTORIO

MULTIFONDOS DE COSTA RICA S.A., SFI		
NOMBRE	PUESTO	DIRECCIÓN ELECTRÓNICA
Antonio Pérez Mora	Gerente General	tperez@mvalores.fi.cr
Lidia Araya Zamishliaeva	Gerente de Carteras de Inversión	laraya@mvalores.fi.cr
Marymar Venegas Arévalo	Coordinadora de SAFI	mvenegas@mvalores.fi.cr
Rebeca Martínez Pacheco	Gestor de Portafolios No Financieros	rmartinez@mvalores.fi.cr
Marco Alvarado Molina	Gestor de Portafolios Financieros	malvarado@mvalores.fi.cr
Enrique Bustamante Quesada	Gestor de Portafolios Financieros Jr.	ebustamante@mvalores.fi.cr
Zarky Brais Castillo	Gestor de Portafolios No Financieros	zbrais@mvalores.fi.cr
Luis Ramírez Sánchez	Gestor de Portafolios No Financieros Jr.	lramirez@mvalores.fi.cr
Damaris Matamoros Montero	Asistente de Fondos Financieros	dmatamoros@mvalores.fi.cr
Farid Castillo Montero	Asistente de Fondos No Financieros	fcastillo@mvalores.fi.cr

MERCADO DE VALORES DE COSTA RICA PUESTO DE BOLSA S.A.	
ASESORES PATRIMONIALES	DIRECCIÓN ELECTRÓNICA
Angie Segura Loaiza	asegura@mvalores.fi.cr
Brian Harrington Masís	bharrington@mvalores.fi.cr
Francisco Pinto Esquivel	fpinto@mvalores.fi.cr
Gabriel Fischel Gutierrez	gfischel@mvalores.fi.cr
Janina Bellavita Herrera	jbellavita@mvalores.fi.cr
Joaquín Patiño Meza	jpatino@mvalores.fi.cr
Jose Miguel Canales Castro	jcanales@mvalores.fi.cr
Jose Miguel Grillo Granados	joseg@mvalores.fi.cr
Jose Roberto Montero Bravo	jmontero@mvalores.fi.cr
Karina Cordero Jara	kacordero@mvalores.fi.cr
Rodrigo Montero González	rmontero@mvalores.fi.cr
Ronald Sánchez Fuentes	rsanchez@mvalores.fi.cr

GLOSARIO

Bonos (locales/extranjeros/sector privado): son valores de deuda que acarrear la obligación de parte del emisor de pagar a los tenedores el principal y los intereses pactados en fechas preestablecidas. Los mismos pueden ser emitidos en el mercado local o extranjero, por emisores públicos o privados. El plazo de la emisión es variante, así como, la periodicidad de pago de intereses.

cdp / cdp\$: Certificados de depósito a plazo emitidos por instituciones del sector financiero.

Comité de inversión: Es el responsable de las decisiones de inversión para integrar los activos de los fondos de inversión. El Comité realiza análisis permanentes de las oportunidades de inversión o sustitución de activos que se presenten, en consideración de aspectos económicos, financieros y la mayor conveniencia para los inversionistas del fondo. En todo momento el Comité limitará su accionar al objetivo general y parámetros estipulados en la política de inversión de los fondos descritos en los Prospectos.

Desviación estándar: Se refiere al desvío promedio de los rendimientos de la cartera del fondo con respecto a su promedio.

Duración modificada: Es una medida del grado de sensibilidad que tiene la cartera ante cambios en las tasas de descuento del mercado.

Fondo inmobiliario: Los fondos de inversión inmobiliarios son patrimonios integrados por aportes de personas físicas y jurídicas cuyo objeto primordial es la inversión en bienes inmuebles para su explotación en alquiler y complementariamente para su venta, que administran sociedades administradoras de fondos de inversión, por cuenta y riesgo de los participantes.

Fondos abiertos: Fondos cuyo patrimonio es variable. Las participaciones son redimidas directamente por el fondo.

Fondos cerrados: Fondos que poseen un patrimonio fijo, las participaciones deben ser redimidas a través del mercado secundario de bolsa.

Fondos concentrados: Fondos que pueden estar concentrados hasta un 25% en un solo emisor de deuda.

Fondos de cartera mixta: Fondos de carteras compuestas por valores emitidos por el sector público y entes privados.

Fondos de cartera pública: Fondos de carteras compuestas, con excepción del coeficiente de liquidez, por valores emitidos por los Gobiernos, Bancos Centrales o instituciones públicas con garantía directa del estado.

Fondos de crecimiento: Fondos que no distribuyen dividendos.

Fondos de desarrollo de proyectos: Los fondos de inversión de desarrollo de proyectos son patrimonios independientes que administran sociedades administradoras de fondos de inversión, por cuenta y riesgo de los participantes cuyo objetivo primordial es la inversión en proyectos en distintas fases de diseño, desarrollo o equipamiento, para su conclusión y venta, o explotación. Se constituyen como fondos de inversión cerrados.

Fondos de ingreso: Fondos que distribuyen dividendos periódicamente.

Fondos de inversión: Un fondo de inversión es un instrumento a través del cual muchos inversionistas, tanto personas físicas como jurídicas, hacen un aporte individual con el que se logra formar un monto de inversión grande, permitiendo así, conformar una cartera de títulos valores diversificada. El inversionista se convierte en copropietario de los valores adquiridos por el fondo, recibiendo de manera proporcional a su inversión los beneficios generados por la cartera del fondo. Se trata de unir recursos de inversionistas individuales, integrando así un volumen importante que se invierte en determinados activos, extendiendo a la inversión individual todas las ventajas asociadas a la inversión de grandes dimensiones, todo esto bajo la asesoría de una sociedad especializada en el campo de las inversiones.

Fondos de mercado de dinero: Fondos que poseen una cartera con títulos cuyo vencimiento es igual o menor a 1 año.

Industria: Este cálculo es proporcionado por la Sugeval y se refiere a los datos de los fondos del mercado que poseen características similares al fondo que se está comparando. Las clasificaciones se hacen por moneda (colones, dólares), tipo de fondo (cerrado, abierto), sector (público, mixto), objetivo (de corto plazo, de ingreso o crecimiento).

Ocupación: Indicador utilizado por los fondos inmobiliarios para medir los metros cuadrados arrendados con relación al metraje total de la cartera.

Porcentaje de endeudamiento: También llamado como coeficiente de endeudamiento, se calcula como la relación entre el total de pasivos, excepto las sumas recibidas de inversionistas por invertir o sumas de inversionistas por pagar, y el activo total del fondo de inversión.

Relación de participaciones negociadas: Hace referencia la cantidad de participaciones negociadas en el último año con respecto al total en circulación promedio de ese período.

Reporto tripartito: Es una operación por medio de la cual se acuerda la venta de un determinado valor y se establece, en ese mismo acto, la obligación de comprarlo nuevamente en una fecha futura a un precio establecido de antemano. Las recompras son llamadas ahora reportos tripartitos.

Valorización a costo amortizado: De acuerdo con la Norma Internacional de Información Financiera 9 (NIIF 9), el valor de los instrumentos es el resultado del valor de compra ajustado por la amortización de las primas y descuentos a los que fueron adquiridos, excluyendo las pérdidas o ganancias por valoración a mercado, y tomando en consideración la estimación de la pérdida esperada por riesgo de crédito.

EMISORES	
BCCR	Banco Central de Costa Rica
BCR	Banco de Costa Rica
BNCR	Banco Nacional
BPDC	Banco Popular y de Desarrollo Comunal
ICE	Instituto Costarricense de Electricidad
RCOLO	República de Colombia
RDOMIN	República Dominicana
RECOPE	Refinadora Costarricense de Petróleo
RGUAT	República de Guatemala
RPANA	República de Panamá
RURUG	República del Uruguay
RTRIT	República de Trinidad y Tobago
RBRA	República de Brasil
PARGU	República de Paraguay
RCHILE	República de Chile
USTES	Tesoro de los Estados Unidos

CONTÁCTENOS

Para nosotros su experiencia con nuestro servicio es muy importante, coméntenos cómo ha sido a través de los siguientes medios:

Correo electrónico: servicioalcliente@mvalores.fi.cr

Teléfono: (506) 2201-2400

Sitio web: www.mvalores.fi.cr/contactenos

¿BUSCANDO EN QUÉ INVERTIR? CONOZCA NUESTRO

FONDO DE INVERSIÓN NO DIVERSIFICADO

CERRADO DE PRODUCTOS FINANCIEROS MULTIFONDOS


- Excelente rentabilidad
- Inversión en dólares
- Beneficios trimestrales
- Diversificación
- Cartera invertida en el sector público nacional
- Liquidez a través de la bolsa de valores

FONDO	RENDIMIENTO ÚLTIMOS 12 MESES
FONDO PRODUCTOS FINANCIEROS MULTIFONDOS	4.69%

LOS RENDIMIENTOS PRODUCIDOS EN EL PASADO NO GARANTIZAN
UN RENDIMIENTO SIMILAR EN EL FUTURO

FUENTE: SUGEVAL, DATOS AL 30 DE JUNIO 2023.






Multifondos SFI posee más de 15 años de compartir parte de
sus ingresos por la gestión de este fondo con la **paniam** 

**INVIERTA A TRAVÉS DE LA GESTORA LÍDER DEL SECTOR
PRIVADO MULTIFONDOS DE COSTA RICA SFI S.A.
27 AÑOS DE TRAYECTORIA Y EXPERIENCIA DE RESPALDO**

ENTE COMERCIALIZADOR:



 +506 2201 2400  servicioalcliente@mvalores.fi.cr  www.mvalores.fi.cr