

++
++
++



INFORME TRIMESTRAL FONDOS DE INVERSIÓN



DEL 01 DE JULIO AL 30 SETIEMBRE 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 | 6.94% |

“Los rendimientos producidos en el pasado no garantizan un rendimiento similar en el futuro”
Fuente Sugeval, datos al 30 de setiembre 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.”

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 | 16 |
| Fondo de Inversión Global Multifondos No Diversificado | 18 |
| Fondo de Inversión Equilibrio Multifondos No Diversificado | 20 |
| Fondos Inmobiliarios | |
| Fondo de Inversión Inmobiliario Multifondos | 22 |
| Fondos de Desarrollo de Proyectos | |
| Fondo de Inversión de Desarrollo de Proyectos Multifondos | 25 |
| Rendimientos históricos | 27 |
| Comités de inversión | 28 |
| Comentario económico | 30 |
| Directorio | 32 |
| Glosario | 33 |

**RANKING SEGÚN ACTIVOS
NETOS TOTALES S.F.I**
**ACTIVOS NETOS TOTALES
SEGÚN SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN
[EN MILES DE DÓLARES]
AL 30/09/2023**

| SAFI | DIC 2022 | RANK DIC 22 | SET 2023 | RANK SET 23 | % PART. | CAMBIO DIC 22 -SET 23 | RANK CAMBIO | CAMBIO % | # FONDOS |
|------------------------------------|--------------------|-------------|--------------------|-------------|----------------|-----------------------|-------------|-----------|-----------|
| BN S.F.I. | \$1,010,686 | 2 | \$1,201,605 | 1 | 22% | \$190,919 | 1 | 19% | 14 |
| BCR S.F.I. | \$1,195,713 | 1 | \$1,122,926 | 2 | 20% | -\$72,787 | 13 | -6% | 16 |
| POPULAR S.F.I. | \$651,880 | 3 | \$684,700 | 3 | 12% | \$32,820 | 3 | 5% | 8 |
| MULTIFONDOS DE C. R. S.F.I. | \$571,814 | 4 | \$589,581 | 4 | 11% | \$17,767 | 6 | 3% | 10 |
| IMPROSA S.F.I. | \$550,045 | 5 | \$548,531 | 5 | 10% | -\$1,514 | 11 | 0% | 5 |
| BAC SAN JOSE S.F.I. | \$289,860 | 6 | \$308,103 | 6 | 6% | \$18,243 | 5 | 6% | 6 |
| PRIVAL S.F.I. | \$264,446 | 7 | \$291,034 | 7 | 5% | \$26,588 | 4 | 10% | 9 |
| VISTA S.F.I. | \$261,818 | 8 | \$275,720 | 8 | 5% | \$13,901 | 7 | 5% | 6 |
| INS-INVERSIONES S.F.I. | \$184,339 | 9 | \$243,698 | 9 | 4% | \$59,359 | 2 | 32% | 6 |
| SCOTIA S.F.I. | \$85,180 | 10 | \$82,590 | 10 | 2% | -\$2,590 | 12 | -3% | 2 |
| SAMA S.F.I. | \$51,314 | 12 | \$61,728 | 11 | 1% | \$10,414 | 8 | 20% | 6 |
| BCT S.F.I. | \$52,706 | 11 | \$54,610 | 12 | 1% | \$1,904 | 10 | 4% | 5 |
| MUTUAL S.F.I. | \$25,222 | 13 | \$31,116 | 13 | 1% | \$5,894 | 9 | 23% | 5 |
| TOTAL | \$5,195,024 | | \$5,495,942 | | 100.00% | \$300,919 | | 6% | 98 |

*Fuente: Sugeval

Tipo de cambio Dic 2022 ₡601.99; set 2023 ₡538.69

COMENTARIOS DE LA ADMINISTRACIÓN

Para el tercer trimestre 2023, la industria de fondos de inversión continúa enfrentando importantes desafíos, entre ellos, la alta volatilidad de los mercados internacionales, impulsada por la trayectoria de la inflación a nivel global, donde se ha presentado un comportamiento dual de la política monetaria, para el caso de las economías desarrolladas, se mantienen altas tasas de interés y para las economías emergentes, tales como China, Uruguay, República Dominicana, Chile, Brasil y Costa Rica, las tasas de interés se han ajustado a la baja, ante un mayor control sobre la inflación.

Por otro lado, en el caso particular de los Estados Unidos, el mercado laboral ha continuado siendo resiliente ante los incrementos de tasas de interés, lo cual ha reducido las probabilidades de una recesión económica, originando un escenario esperado de desaceleración de la economía estadounidense (soft landing), por lo tanto los mercados internacionales continuarán su desempeño entorno a la incertidumbre sobre la evolución de la inflación, así como la expectativa del manejo de la política monetaria de la Reserva Federal de Estados Unidos.

Destacan en el ámbito local, la continuación de una política monetaria menos restrictiva por parte del Banco Central de Costa Rica (BCCR), tasas de interés en moneda nacional que se han ajustado a la baja en el mercado financiero y bursátil, originando un menor premio por invertir en colones. Los ajustes a la baja en los rendimientos de los bonos se han dado en todos los tramos de la curva soberana, especialmente en la de colones.

Multifondos administra a setiembre 2023, \$589.58 millones en activos netos a través de 10 fondos de inversión. Este volumen representa un aumento del 3.11% 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 \$5,495.94 millones, un aumento del 5.79% con respecto a diciembre anterior. Los volúmenes administrados por la industria de fondos de inversión se han mantenido estables, particularmente los del mercado de dinero, tanto en colones como dólares, ya que en años anteriores experimentaron un incremento significativo de su volumen administrado, al cierre de setiembre han continuado los incrementos de las tasas de interés internacionales, y esto incide sobre la preferencia de inversionistas por instrumentos del mercado internacional, especialmente por los bonos del Tesoro de Estados Unidos. Se mantiene un 65% de la industria concentrada en 4 sociedades administradoras, entre ellas Multifondos.

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 30/09/2023

| Fondos de Mercado de Dinero | Multifondos | Industria |
|---|-------------|-----------|
| Fondo de Inversión Premium No Diversificado | 2.79% | 2.35% |
| Fondo de Inversión Suma No Diversificado | 5.05% | 5.48% |

| Fondos a Plazo | Multifondos | Industria |
|---|-------------|-----------|
| Fondo de Inversión de Ingreso Cerrado Multifondos No Diversificado | 4.86%* | 7.91% |
| Fondo de Inversión Concentrado Cerrado de Deudas Soberanas Mundiales Multifondos No Diversificado | 3.81%* | 7.91% |
| Fondo de Inversión No Diversificado de Productos Financieros Multifondos | 4.89%* | 7.91% |
| Fondo de Inversión de Ingreso Cerrado C Multifondos No Diversificado | 6.94%* | 10.45% |
| Fondo de Inversión Global Multifondos No Diversificado | 8.78% | 5.36% |
| Fondo De Inversión Equilibrio Multifondos No Diversificado | -5.03% | 5.36% |

| Fondos Inmobiliarios | Multifondos | Industria |
|---|-------------|-----------|
| Fondo de Inversión Inmobiliario Multifondos | 4.23% | 3.29% |

| 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 tercer trimestre del 2023, la industria de fondos de mercado de dinero en colones ha mostrado rendimientos de 30 días con ajustes a la baja, explicado por la coyuntura de tasas de interés actuales. 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, en el caso del fondo de inversión SUMA, el desempeño de rendimiento de 30 días se ubicó por encima del promedio de la industria. Ambos fondos han permitido a los inversionistas obtener una mejor rentabilidad en sus recursos de corto plazo.

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 estables y competitivos dada su naturaleza y las condiciones de tasas de interés de la economía local e internacional.

Respecto a los fondos abiertos a plazo en dólares, se destaca para este trimestre el desempeño del Fondo Global, el cual presentó un rendimiento de los últimos 12 meses en 8.78%, superior al promedio de la industria que se situó en un 5.36%, dado que el fondo tiene una mayor exposición a la renta variable y con menores probabilidades de recesión económica en los Estados Unidos, ha favorecido la implementación de la estrategia. En cuanto al 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, permitiéndole al inversionista adquirir un producto financiero con propósito de sostenibilidad. El rendimiento de los últimos 12 meses para el Fondo Equilibrio fue de -5.03%, explicado puntualmente por los incrementos de las tasas de interés internacionales, la cual incide de manera negativa sobre el desempeño de la renta fija, ya que disminuyen los precios a mercado de los bonos en general.

Dada la naturaleza de ambos fondos al tener exposición a carteras globales y una composición del portafolio en instrumentos internacionales, su desempeño está directamente asociado al comportamiento de los mercados financieros internacionales tanto de renta fija como renta variable, así mismo, a la expectativa de los inversionistas sobre la evolución de las tasas de interés internacionales, la inflación y la administración de la política monetaria en los Estados Unidos.

Para el cierre del tercer trimestre de 2023, el Fondo de Inversión Inmobiliario Multifondos mantuvo un desempeño superior al promedio de la industria. Generó una rentabilidad para los últimos 12 meses líquida de 4.23% y total de 4.26%; mientras que el promedio de los participantes obtuvo resultados inferiores, 3.29% y 1.58% respectivamente, bajando levemente con respecto al promedio del periodo anterior. La situación económica y el mercado inmobiliario del país van cediendo, los niveles de ocupación en el sector de comercio están mejorando, 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 julio al 30 de setiembre del 2023

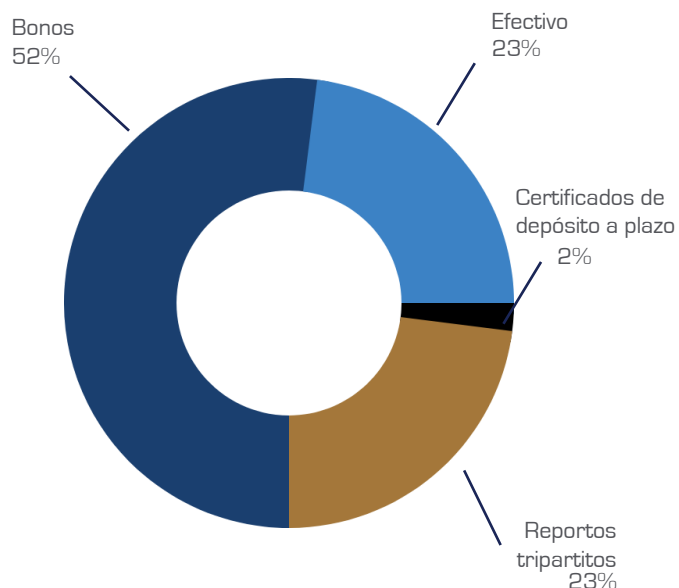
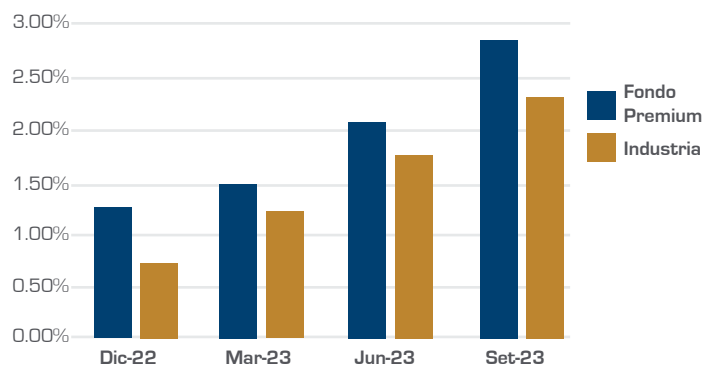
| DESCRIPCIÓN DEL FONDO | |
|--|---|
| Objetivo del fondo | Fondo de mercado de dinero, de cartera 100% del sector público, diseñado para inversionistas que buscan mantener el valor de su patrimonio y la posibilidad de hacer líquidas sus inversiones en el corto plazo. |
| Tipo de fondo | Fondo abierto, 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 | \$1.18 (al 30/09/2023) |
| Plazo mínimo de permanencia | 1 día |
| Calificación del fondo | <p>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."</p> <p>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.</p> <p>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</p> |
| 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 30/09/2023 | | |
|----------------------------|---------------|--------------------|
| | Fondo Premium | Promedio Industria |
| Últ. 30 días | 3.77% | 2.97% |
| Últ. 12 meses | 2.79% | 2.35% |

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

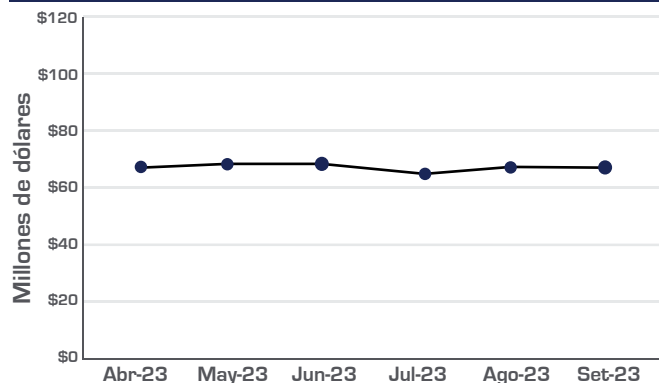
COMPOSICIÓN POR INSTRUMENTO AL 30/09/2023

RENDIMIENTOS ÚLTIMOS 12 MESES

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA POR EMISOR

| Emisor | Al 30/06/2023 | | Al 30/09/2023 | |
|----------------|---------------|------|---------------|------|
| | Activo Total | % | Activo Total | % |
| USTES | \$ 18,374,100 | 26% | \$ 25,297,165 | 38% |
| Gobierno de CR | \$ 40,158,922 | 58% | \$ 24,129,329 | 36% |
| BNCR | \$ 496,134 | 1% | \$ 1,823,036 | 3% |
| ICE | \$ 0 | 0% | \$ 856,601 | 1% |
| Efectivo | \$ 10,553,349 | 15% | \$ 15,246,985 | 23% |
| Total | \$ 69,582,505 | 100% | \$ 67,353,116 | 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 julio al 30 de setiembre del 2023

**ACTIVOS NETOS FONDO DE MERCADO DE DINERO
EN DÓLARES PREMIUM**


| MEDIDAS DE RIESGO | | | |
|---------------------|------------------|------------------|-------------------------------------|
| | Al 30/06/2023 | Al 30/09/2023 | Promedio Industria Al 30/09/2023 |
| Duración modificada | 0.12 | 0.24 | 0.25 |
| % Endeudamiento | 0.00% | 0.01% | 0.05% |
| Desv estándar* | 0.30 | 0.54 | 0.53 |

* Rendimientos últimos 12 meses.

**FONDO EN BREVE
AL 30/09/2023**

| | |
|---------------------|-------------------|
| Tipo | Abierto |
| Clasificación | Mercado de dinero |
| Sector | Público |
| Mercado | Nacional |
| Activo neto líquido | \$67,348,407 |
| # inversionistas | 2,461 |

**COMISIÓN DE ADMINISTRACIÓN
AL 30/09/2023**

| Fondo Premium | Promedio Industria |
|---------------|--------------------|
| 0.75% | 0.72% |

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 tercer trimestre 2023, la industria de fondos de inversión continúa enfrentando importantes desafíos, entre ellos, la alta volatilidad de los mercados internacionales, impulsada por la trayectoria de la inflación a nivel global, donde se presenta un comportamiento dual de la política monetaria, para el caso de las economías desarrolladas, se mantienen altas tasas de interés y para las economías emergentes, las tasas de interés se han ajustado a la baja, ante un mayor control sobre la inflación.

Por otro lado, en el caso particular de los Estados Unidos, el mercado laboral ha continuado siendo resiliente ante los incrementos de tasas de interés, lo cual ha reducido las probabilidades de una recesión económica, originando un escenario esperado de desaceleración de la economía estadounidense (soft landing), por lo tanto los mercados internacionales continuarán su desempeño entorno a la incertidumbre sobre la evolución de la inflación, así como la expectativa del manejo de la política monetaria de la Reserva Federal de los Estados Unidos. (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).

Una coyuntura internacional con tasas de interés de corto plazo al alza, favorecen el desempeño de fondos de inversión de liquidez como el caso del Fondo Premium, ya que dentro de la estrategia que se ha implementado durante este año, se han realizado inversiones en bonos del Tesoro de los Estados Unidos.

El fondo Premium presentó a setiembre 2023 un volumen administrado de \$67.3 millones, conservando el tercer 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. La industria de fondos del mercado del dinero en general ha experimentado desde el año anterior un decrecimiento del volumen de activos administrados, dadas las altas tasas de interés internacionales, que generan una migración de los inversionistas hacia otros instrumentos de inversión. Para el tercer trimestre 2023, el nivel de activos en particular para estos fondos se ha mantenido estable y acorde al comportamiento que mostraban en los años prepandemia.

El fondo alcanzó una rentabilidad líquida para los últimos 30 días de 3.77% y a 12 meses de 2.79%, 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 (38%) a plazos de vencimiento entre 3 y 6 meses, este tipo de instrumentos le aportan al fondo de inversión una mejor rentabilidad, mayor calidad crediticia y liquidez.

El resto de las inversiones están colocadas con 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 (23%).

El efectivo representó el 23% 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 el mes de setiembre se realizó un ajuste en la comisión de administración del fondo no diversificado Premium, pasando de 0.65% a un 0.75%, el cual coincide con el promedio de la industria para este tipo de fondos.

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 julio al 30 de setiembre del 2023

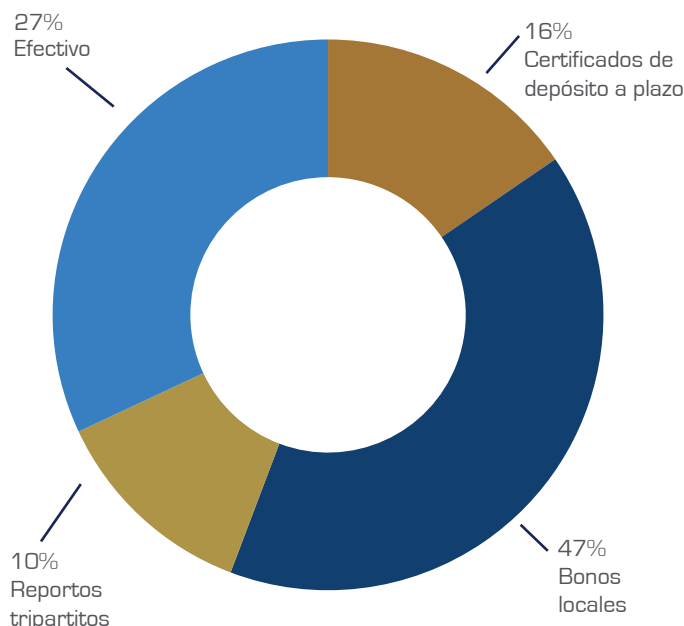
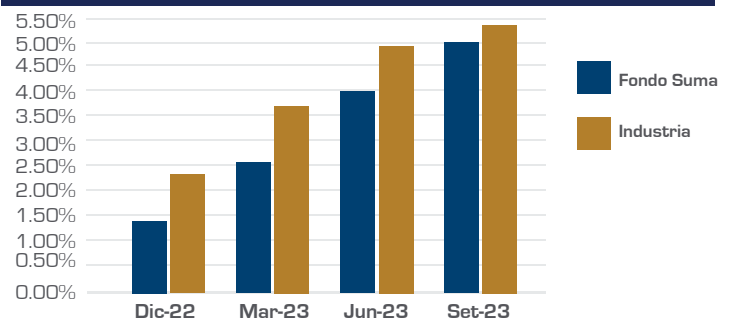
| DESCRIPCIÓN DEL FONDO | |
|--|--|
| Objetivo del fondo | Fondo de mercado de dinero, de cartera 100% del sector público, diseñado para inversionistas que buscan mantener el valor de su patrimonio y la posibilidad de hacer líquidas sus inversiones en el corto plazo. |
| Tipo de fondo | Fondo abierto, 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 | ¢ 1.36 (al 30/09/2023) |
| 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 30/09/2023 | | |
|----------------------------|------------|--------------------|
| | Fondo Suma | Promedio Industria |
| Últ. 30 días | 4,70% | 4,52% |
| Últ. 12 meses | 5,05% | 5,48% |

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

COMPOSICIÓN POR INSTRUMENTO AL 30/09/2023

RENDIMIENTOS ÚLTIMOS 12 MESES

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA POR EMISOR

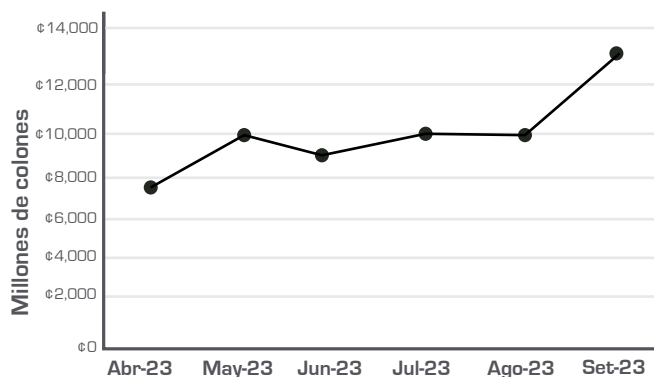
| Emisor | Al 30/06/2023 | | Al 30/09/2023 | |
|----------------|------------------------|-------------|-------------------------|-------------|
| | Activo Total | % | Activo Total | % |
| BCCR | ¢ 751,736,721 | 8% | ¢ 4,786,334,823 | 37% |
| Gobierno de CR | ¢ 3,176,281,871 | 35% | ¢ 2,083,713,293 | 16% |
| BPDC | ¢ 1,343,656,803 | 15% | ¢ 1,864,636,799 | 14% |
| BNCR | ¢ 809,259,270 | 9% | ¢ 704,197,407 | 5% |
| BCR | ¢ 153,293,838 | 2% | ¢ 154,252,782 | 1% |
| Efectivo | ¢ 2,928,638,562 | 32% | ¢ 3,474,039,421 | 27% |
| Total | ¢ 9,162,867,064 | 100% | ¢ 13,067,174,525 | 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 julio al 30 de setiembre del 2023

ACTIVOS NETOS FONDO DE MERCADO DE DINERO EN COLONES SUMA



MEDIDAS DE RIESGO

| | Al 30/06/2023 | Al 30/09/2023 | Promedio Industria al 30/09/2023 |
|---------------------|------------------|------------------|-------------------------------------|
| Duración modificada | 0.25 | 0.33 | 0.29 |
| % Endeudamiento | 0.01% | 0.01% | 0.06% |
| Desv estándar* | 1.04 | 1.38 | 1.39 |

*Rendimientos últimos 12 meses.

FONDO EN BREVE AL 30/09/2023

| | |
|---------------------|-------------------|
| Tipo | Abierto |
| Clasificación | Mercado de dinero |
| Sector | Público |
| Mercado | Nacional |
| Activo neto líquido | € 13,065,524,518 |
| # inversionistas | 791 |

COMISIÓN DE ADMINISTRACIÓN AL 30/09/2023

| Fondo Suma | Promedio Industria |
|------------|--------------------|
| 1.30% | 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 tercer trimestre 2023, la industria de fondos de inversión continúa enfrentando importantes desafíos, entre ellos, la alta volatilidad de los mercados internacionales, impulsada por la trayectoria de la inflación a nivel global, donde se presenta un comportamiento dual de la política monetaria, para el caso de las economías desarrolladas, se mantienen altas tasas de interés y para las economías emergentes, tales como China, Uruguay, República Dominicana, Chile, Brasil y Costa Rica, las tasas de interés se han ajustado a la baja, ante un mayor control sobre la inflación.

Destacan en el ámbito local, la continuación de una política monetaria menos restrictiva por parte del Banco Central de Costa Rica (BCCR), reflejado en los ajustes a la baja de la tasa de política monetaria, desde un 9% a inicios de enero, a un 6.50% para el cierre de setiembre, explicado porque la inflación de la economía costarricense ha retrocedido 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, originando un menor premio por invertir en colones. 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 las páginas 30 y 31 se incorpora un comentario económico, que resume los principales indicadores y resultados del entorno local e internacional para el primer trimestre del año 2023].

Para el tercer trimestre del año, el fondo Suma alcanza activos administrados por €13,067 millones, un crecimiento de 27.52% con relación al nivel de activos mantenidos en el fondo al cierre de diciembre 2022. La industria de fondos del mercado del dinero en colones experimentó un menor volumen administrado desde mediados del año 2022, explicado por una menor liquidez del sistema financiero, dada la implementación de la política monetaria actual del Banco Central de Costa Rica.

En cuanto a rendimiento, el fondo Suma cerró con una rentabilidad líquida para los últimos 30 días de 4.70% y a 12 meses de 5.05%, superando el rendimiento promedio de la industria a 30 días, es importante mencionar que las tasas en colones durante este trimestre han continuado con el ajuste a la baja, acorde con el descenso experimentado por la tasa de política monetaria. La estrategia de la administración se ha enfocado en aprovechar oportunidades de inversión de corto plazo, de acuerdo con el 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 en rentabilidad para la industria para fondos públicos.

El portafolio se invierte 100% en instrumentos en colones del sector público costarricense, para este trimestre destaca una mayor proporción de inversión de bonos del Banco Central de Costa Rica, representando un 37% del activo total, otros emisores invertidos son Gobierno de Costa Rica, Banco Popular, Banco Nacional de Costa Rica y Banco de Costa Rica. El efectivo representa el 27%, 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 el mes de setiembre se realizó un ajuste en la comisión de administración para el fondo no diversificado SUMA, pasando de 1.10% a 1.30%, el cual coincide con el promedio de la industria para este tipo de fondos

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 julio al 30 de setiembre 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 30/09/2023) |
| Inversión mínima y saldo mínimo de permanencia | 5,000 participaciones |
| Valor de la participación facial | \$1.00 |
| Valor de la participación contable | 100.39% (resultado de la cartera valorada a costo al 30/09/2023) |
| Valor de la participación en mercado secundario | 99.00% (última negociación se registró el 26/09/2023) |
| 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. |

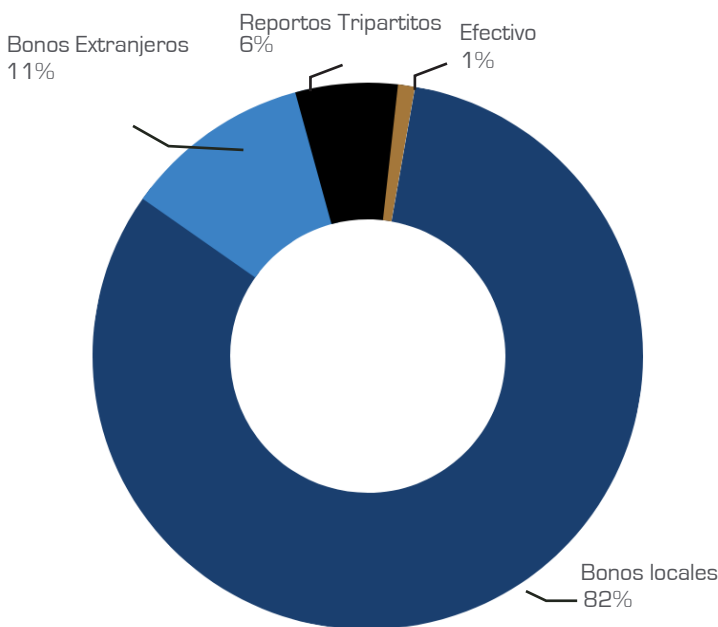
| RENDIMIENTOS ANUALES* | |
|-----------------------|-------|
| 2017 | 4.61% |
| 2018 | 4.92% |
| 2019 | 4.81% |
| 2020 | 5.08% |
| 2021 | 4.79% |
| 2022 | 4.91% |

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

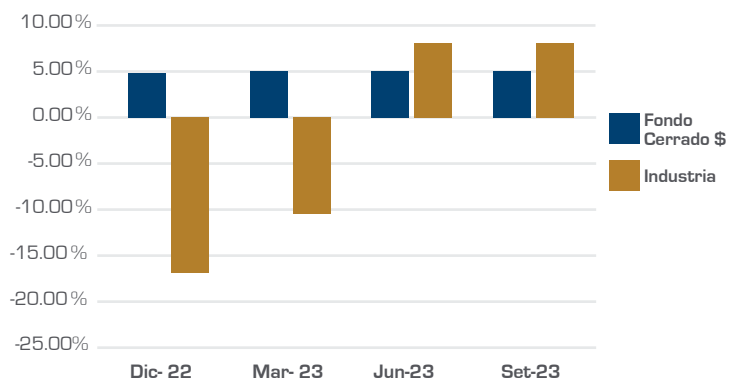
| RENDIMIENTOS ÚLTIMOS 12 MESES AL 30/09/2023 | | |
|--|--------------------------|--------------------|
| | Fondo Ingreso Cerrado \$ | Promedio Industria |
| Rendimiento líquido | 4.86% | 7.91% |
| Rendimiento mercado secundario | 3.91% | n/a |

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

COMPOSICIÓN POR INSTRUMENTO AL 30/09/2023



RENDIMIENTOS ÚLTIMOS 12 MESES



COMPOSICIÓN DE LA CARTERA POR EMISOR

| Emisor | Al 30/06/2023 | | Al 30/09/2023 | |
|----------------|----------------------|-------------|----------------------|-------------|
| | Activo Total | % | Activo Total | % |
| Gobierno de CR | \$ 51,426,434 | 89% | \$ 50,035,506 | 87% |
| ICE | \$ 4,452,154 | 8% | \$ 4,511,401 | 8% |
| RECOPE | \$ 2,029,422 | 3% | \$ 2,058,635 | 4% |
| Efectivo | \$ 114,605 | 0% | \$ 658,790 | 1% |
| Total | \$ 58,022,616 | 100% | \$ 57,264,331 | 100% |

Cartera de inversión valorada a costo amortizado

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

Informe del 01 de julio al 30 de setiembre del 2023

| BENEFICIOS DISTRIBUIDOS* AL 30/09/2023 | |
|---|----------|
| FECHA | MONTO |
| 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 |
| 01/09/23 | \$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 30/06/2023 | Al 30/09/2023 | Promedio Industria Al 30/09/2023 |
| Duración modificada | 4.69 | 4.47 | 6.38 |
| % Endeudamiento | 1.42% | 0.02% | 2.38% |
| Desv estándar* | 0.07 | 0.08 | 2.05 |

*Rendimientos últimos 12 meses.

| FONDO EN BREVE AL 30/09/2023 | |
|---|------------------|
| Tipo | Cerrado |
| Clasificación | Ingreso |
| Sector | No especializado |
| Mercado | Nacional |
| Activo neto líquido | \$56,584,746 |
| Relación de participaciones negociadas* | 11,85% |

*Último año.

| COMISIÓN DE ADMINISTRACIÓN AL 30/09/2023 | |
|---|--------------------|
| Fondo Ingreso Cerrado \$ | Promedio Industria |
| 1.80% | 1.77% |

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 tercer trimestre 2023, la industria de fondos de inversión continúa enfrentando importantes desafíos, entre ellos, la alta volatilidad de los mercados internacionales, impulsada por la trayectoria de la inflación a nivel global, donde se presenta un comportamiento dual de la política monetaria, para el caso de las economías desarrolladas, se mantienen altas tasas de interés y para las economías emergentes, tales como China, Uruguay, República Dominicana, Chile, Brasil y Costa Rica, las tasas de interés se han ajustado a la baja, ante un mayor control sobre la inflación.

Uno de los eventos internacionales a destacar durante el tercer trimestre, fue el ajuste de calificación para la deuda de Estados Unidos desde el AAA a AA+ por parte de la agencia calificadoradora de riesgo FITCH, decisión que entre otros se sustentó en el deterioro fiscal previsto para los próximos años, la elevada y creciente carga de la deuda pública y la erosión de la gobernabilidad en las últimas dos décadas (repetidas discusiones sobre la ampliación del límite de deuda). Por su parte Moody's también ajustó a la baja calificaciones crediticias de diez bancos pequeños y medianos en Estados Unidos, sustentando las razones en costos de financiación más altos, posibles debilidades del capital regulatorio y el aumento de los riesgos vinculados a los préstamos comerciales.

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, esto le permitió al Ministerio de Hacienda realizar de forma exitosa una nueva emisión de eurobonos en el 2023 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 setiembre 2023, el Fondo Cerrado Dólares administra \$57.26 millones, con una rentabilidad líquida para los últimos doce meses de 4.86%, y una rentabilidad calculada a partir de los precios de negociación en el mercado secundario de 3.91%. 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 (87%), el Instituto Costarricense de Electricidad ICE (8%), y Recope (4%).

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 100.39%, 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 99.00%. El fondo tiene un nivel de apalancamiento bajo de 0.22%, 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 que las tasas de interés internacionales se mantengan al alza por un periodo de tiempo más largo, se han incorporado bonos del Gobierno con menor plazo al vencimiento (cerca de los 10 años), además con vencimientos de cartera activa y la proporción de efectivo, se ha destinado para invertir en operaciones de recompras, esto con el propósito de mantener el desempeño del fondo y aprovechar oportunidades de compra de bonos en el mercado secundario local o internacional.

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 11.85% de las participaciones en circulación.

Se mantiene sin variación la buena calificación SCR AA+3 (CR), otorgada por la calificadoradora de riesgos Sociedad Calificadoradora 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 CONCENTRADO CERRADO DE DEUDAS SOBERANAS MUNDIALES NO DIVERSIFICADO¹ SCR AA+3 (CR)

Informe del 01 de julio al 30 de setiembre 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 | 126,185 participaciones (al 30/09/2023) |
| Inversión mínima y saldo mínimo de permanencia | 50 participaciones |
| Valor de la participación facial | \$100.00 |
| Valor de la participación contable | \$186.779 (resultado de la cartera valorada a costo al 30/09/2023) |
| Valor de la participación en mercado secundario | \$184.00 (última negociación se registró el 26/07/2023) |
| 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. |

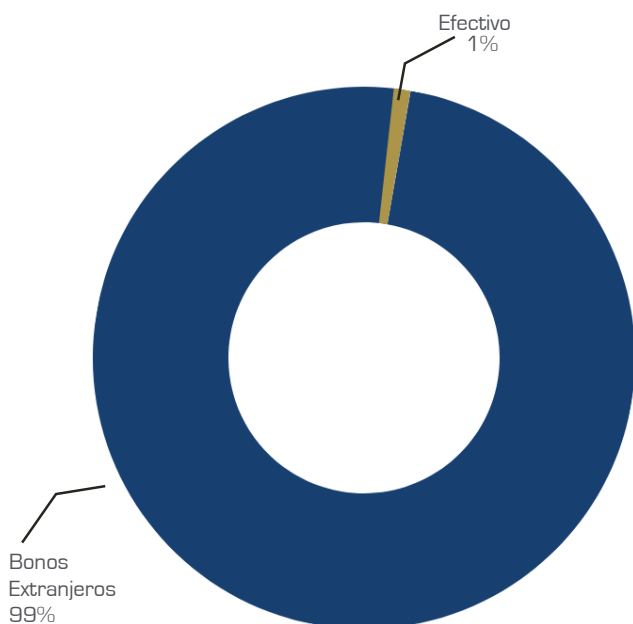
| RENDIMIENTOS ANUALES* | |
|-----------------------|-------|
| 2017 | 4.05% |
| 2018 | 3.73% |
| 2019 | 4.12% |
| 2020 | 3,78% |
| 2021 | 4,55% |
| 2022 | 3,81% |

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

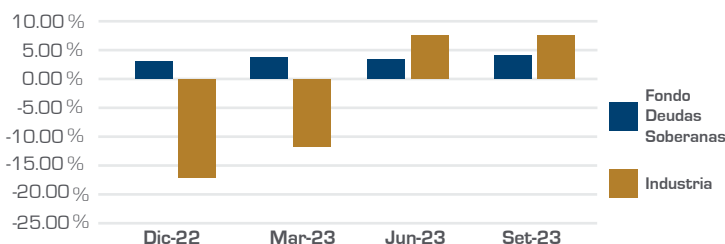
| RENDIMIENTOS ÚLTIMOS 12 MESES AL 30/09/2023 | | |
|--|------------------------|--------------------|
| | Fondo Deudas Soberanas | Promedio Industria |
| Rendimiento líquido | 3.81% | 7.91% |
| Rendimiento mercado secundario | 2.36% | n/a |

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

COMPOSICIÓN POR INSTRUMENTO AL 30/09/2023



RENDIMIENTOS ÚLTIMOS 12 MESES



COMPOSICIÓN DE LA CARTERA POR EMISOR

| Emisor | Al 30/06/2023 | | Al 30/09/2023 | |
|----------------|---------------|------|---------------|------|
| | Activo Total | % | Activo Total | % |
| RDOMIN | \$ 5,020,678 | 21% | \$4,971,819 | 21% |
| RGUAT | \$3,424,054 | 15% | \$3,448,660 | 15% |
| RCOLO | \$3,362,671 | 14% | \$3,318,109 | 14% |
| RCHILE | \$2,353,302 | 10% | \$2,362,004 | 10% |
| RURUG | \$2,014,568 | 9% | \$1,977,546 | 8% |
| RPANA | \$1,559,312 | 7% | \$1,874,669 | 8% |
| GOBIERNO DE CR | \$1,622,019 | 7% | \$1,596,606 | 7% |
| RBRA | \$882,100 | 4% | \$879,514 | 4% |
| RTRIT | \$731,177 | 3% | \$723,726 | 3% |
| PARGU | \$0 | 0% | \$591,966 | 3% |
| USTES | \$1,097,833 | 5% | \$169,301 | 1% |
| TOTAL | \$23,596,445 | 100% | \$23,422,529 | 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 julio al 30 de setiembre del 2023

| BENEFICIOS DISTRIBUIDOS* AL 30/09/2023 | |
|---|----------|
| FECHA | MONTO |
| 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 |
| 01/10/23 | \$1.7860 |

*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 30/06/2023 | Al 30/09/2023 | Promedio Industria Al 30/09/2023 |
| Duración modificada | 6.53 | 6.26 | 6.38 |
| % Endeudamiento | 0.01% | 0.01% | 2.38% |
| Desv estándar* | 0.26 | 0.02 | 2.05 |

*Rendimientos últimos 12 meses.

| FONDO EN BREVE AL 30/09/2023 | |
|---|---------------|
| Tipo | Cerrado |
| Clasificación | Ingreso |
| Sector | Público |
| Mercado | Internacional |
| Activo neto líquido | \$23,569,591 |
| Relación de participaciones negociadas* | 0,72% |

*Último año.

| COMISIÓN DE ADMINISTRACIÓN AL 30/09/2023 | |
|---|--------------------|
| Fondo Deudas Soberanas | Promedio Industria |
| 1.10% | 1.77% |

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 tercer trimestre 2023, la industria de fondos de inversión continúa enfrentando importantes desafíos, entre ellos, la alta volatilidad de los mercados internacionales, impulsada por la trayectoria de la inflación a nivel global, donde se presenta un comportamiento dual de la política monetaria, para el caso de las economías desarrolladas, se mantienen altas tasas de interés y para las economías emergentes, tales como China, Uruguay, República Dominicana, Chile, Brasil y Costa Rica, las tasas de interés se han ajustado a la baja, ante un mayor control sobre la inflación.

Uno de los eventos internacionales a destacar durante el tercer trimestre, fue el ajuste de calificación para la deuda de Estados Unidos desde el AAA a AA+ por parte de la agencia calificadora de riesgo FITCH, decisión que entre otros se sustentó en el deterioro fiscal previsto para los próximos años, la elevada y creciente carga de la deuda pública y la erosión de la gobernabilidad en las últimas dos décadas (repetidas discusiones sobre la ampliación del límite de deuda). Por su parte Moody's también ajustó a la baja calificaciones crediticias de diez bancos pequeños y medianos en Estados Unidos, sustentando las razones en costos de financiación más altos, posibles debilidades del capital regulatorio y el aumento de los riesgos vinculados a los préstamos comerciales.

El aumento de las tasas de interés internacionales ha hecho que los precios de los bonos mundiales se ajusten a la baja, por ejemplo, el bono del tesoro de Estados Unidos con vencimiento a 10 años ajustó su rendimiento al alza, pasando de un 3.86% para inicios del trimestre a un 4.57% para el cierre de setiembre, estos movimientos más agresivos de tasas de interés, ponen presión sobre la deuda de mercados emergentes. Sin embargo, ante una expectativa de que los niveles de inflación globales empiecen 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 centrará 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 2.36%, y activos administrados por \$23.42 millones. Para este trimestre destaca la inversión realizada en un bono del tesoro de los Estados Unidos. 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 0.72% 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 \$186.78 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.

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

Informe del 01 de julio al 30 de setiembre del 2023

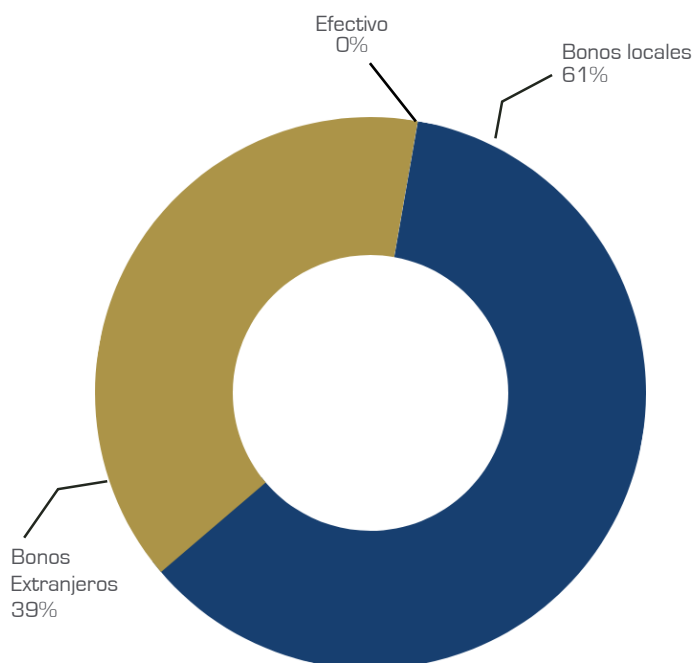
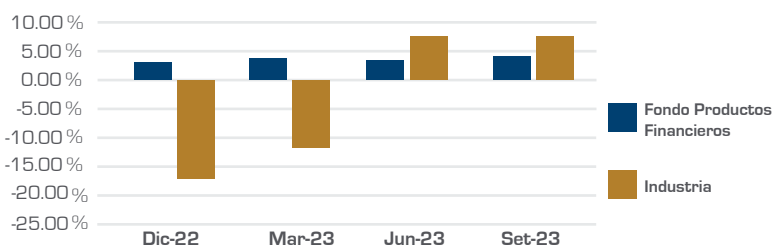
| DESCRIPCIÓN DEL FONDO | |
|--|---|
| Objetivo del fondo | Fondo de ingreso diseñado para inversionistas que desean invertir su capital en un horizonte de mediano a largo plazo, que desean diversificar su cartera a través de mercados nacionales e internacionales y recibir a la vez un ingreso periódico 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 senado, 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 | 1,044,635 participaciones (al 30/09/2023) |
| Inversión mínima y saldo mínimo de permanencia | 50 participaciones |
| Valor de la participación facial | \$100.00 |
| Valor de la participación contable | \$90.35 (resultado de la cartera valorada a costo al 30/09/2023) |
| Valor de la participación en mercado secundario | \$89.00 (última negociación se registró el 28/09/2023) |
| 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 30/09/2023 | | |
|--|-----------------------------|--------------------|
| | Fondo Productos Financieros | Promedio Industria |
| Rendimiento líquido | 4.89% | 7.91% |
| Rendimiento mercado secundario | 3.45% | n/a |

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

COMPOSICIÓN POR INSTRUMENTO AL 30/09/2023

RENDIMIENTOS ÚLTIMOS 12 MESES

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA POR EMISOR

| Emisor | Al 30/06/2023 | | Al 30/09/2023 | |
|----------------|---------------|------|---------------|------|
| | Activo Total | % | Activo Total | % |
| Gobierno de CR | \$ 88,426,216 | 91% | \$ 89,923,166 | 92% |
| ICE | \$ 5,585,263 | 6% | \$ 5,589,362 | 6% |
| RECOPE | \$ 2,058,710 | 2% | \$ 2,058,635 | 2% |
| BNCR | \$ 0 | 0% | \$ 0 | 0% |
| Efectivo | \$ 1,072,935 | 1% | \$ 76,536 | 0% |
| Total | \$97,143,123 | 100% | \$97,647,698 | 100% |

Cartera de inversión valorada a costo amortizado

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

Informe del 01 de julio al 30 de setiembre del 2023

| BENEFICIOS DISTRIBUIDOS* AL 30/09/2023 | |
|---|----------|
| FECHA | MONTO |
| 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 |
| 01/09/23 | \$1.1090 |

*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 30/06/2023 | Al 30/09/2023 | Promedio Industria Al 30/09/2023 |
| Duración modificada | 6.64 | 6.41 | 6.38 |
| % Endeudamiento | 2.21% | 2.13% | 2.38% |
| Desv estándar* | 0.12 | 0.13 | 2.05 |

*Rendimientos últimos 12 meses.

| FONDO EN BREVE AL 30/09/2023 | |
|---|-----------------------------|
| Tipo | Cerrado |
| Clasificación | Ingreso |
| Sector | No especializado en sector |
| Mercado | No especializado en mercado |
| Activo neto líquido | \$94,378,644 |
| Relación de participaciones negociadas* | 14.78% |

*Último año.

| COMISIÓN DE ADMINISTRACIÓN AL 30/09/2023 | |
|---|--------------------|
| Fondo Productos Financieros | Promedio Industria |
| 1.75% | 1.77% |

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 tercer trimestre 2023, la industria de fondos de inversión continúa enfrentando importantes desafíos, entre ellos, la alta volatilidad de los mercados internacionales, impulsada por la trayectoria de la inflación a nivel global, donde se presenta un comportamiento dual de la política monetaria, para el caso de las economías desarrolladas, se mantienen altas tasas de interés y para las economías emergentes, tales como China, Uruguay, República Dominicana, Chile, Brasil y Costa Rica, las tasas de interés se han ajustado a la baja, ante un mayor control sobre la inflación.

Uno de los eventos internacionales a destacar durante el tercer trimestre, fue el ajuste de calificación para la deuda de Estados Unidos desde el AAA a AA+ por parte de la agencia calificadora de riesgo FITCH, decisión que entre otros se sustentó en el deterioro fiscal previsto para los próximos años, la elevada y creciente carga de la deuda pública y la erosión de la gobernabilidad en las últimas dos décadas (repetidas discusiones sobre la ampliación del límite de deuda). Por su parte Moody's también ajustó a la baja calificaciones crediticias de diez bancos pequeños y medianos en Estados Unidos, sustentando las razones en costos de financiación más altos, posibles debilidades del capital regulatorio y el aumento de los riesgos vinculados a los préstamos comerciales.

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, esto le permitió al Ministerio de Hacienda realizar de forma exitosa una nueva emisión de eurobonos en el 2023 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 setiembre 2023, activos totales administrados por \$97.65 millones, una rentabilidad líquida de 4.89% para los últimos doce meses y de 3.45% 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 bursatilidad, con un volumen de negociación anualizado equivalente al 14.78% 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, al cierre del trimestre, el precio de la participación a costo amortizado del fondo Productos Financieros es de \$90.35, 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 setiembre es de \$89. El fondo tiene un nivel de apalancamiento bajo de 2.13%, 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 que las tasas de interés internacionales se mantengan al alza por un periodo de tiempo más largo, se han incorporado bonos del Gobierno con menor plazo al vencimiento (entre los 3, 5 y 10 años), además con vencimientos de cartera activa y la proporción de efectivo, se ha destinado para invertir en operaciones de recompras, esto con el propósito de mantener el desempeño del fondo y aprovechar oportunidades de compra de bonos en el mercado secundario local o internacional.

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.

**FONDO DE INGRESO CERRADO COLONES
NO DIVERSIFICADO'
SCR AA+3 (CR)**

Informe del 01 de julio al 30 de setiembre 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 uno) |
| Emisión colocada | 50,416,855 participaciones (al 30/09/2023) |
| Inversión mínima y saldo mínimo de permanencia | 100 participantes |
| Valor de la participación facial | €1,000.00 |
| Valor de la participación contable | €1,005.90 (resultado de la cartera valorada a costo al 30/09/2023) |
| Valor de la participación en mercado secundario | €990.00 (última negociación se registró el al 26/09/2023) |
| 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)" o "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. |

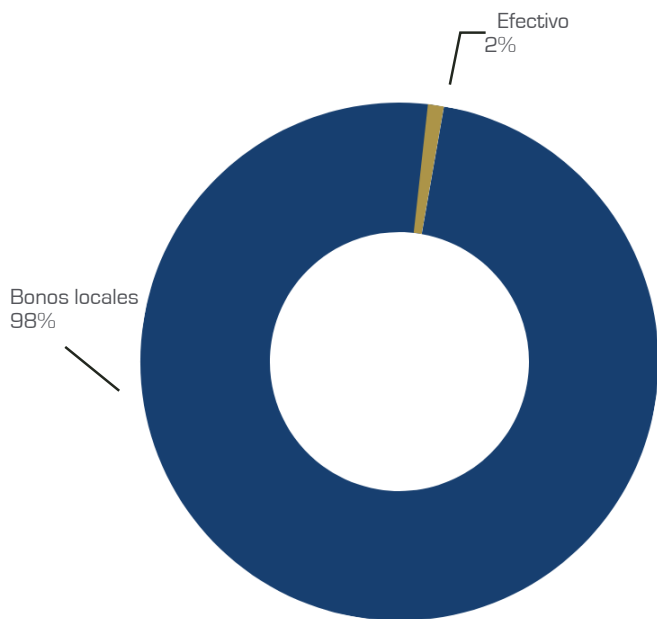
| RENDIMIENTOS ANUALES* | |
|-----------------------|-------|
| 2017 | 6.46% |
| 2018 | 7.03% |
| 2019 | 7.65% |
| 2020 | 8.45% |
| 2021 | 7.44% |
| 2022 | 6.94% |

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

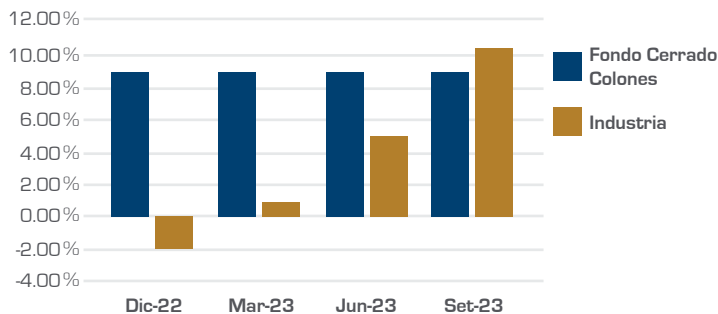
| RENDIMIENTOS ÚLTIMOS 12 MESES AL 30/09/2023 | | |
|--|-------------------------|--------------------|
| | Fondo Ingreso Cerrado C | Promedio Industria |
| Rendimiento líquido | 6.94% | 10.45% |
| Rendimiento mercado secundario | 5.69% | n/a |

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

COMPOSICIÓN POR INSTRUMENTO AL 30/09/2023



RENDIMIENTOS ÚLTIMOS 12 MESES



COMPOSICIÓN DE LA CARTERA POR EMISOR

| Emisor | Al 30/06/2023 | | Al 30/09/2023 | |
|----------------|------------------------|-------------|------------------------|-------------|
| | Activo Total | % | Activo Total | % |
| Gobierno de CR | €48,087,962,696 | 95% | €48,051,795,661 | 94% |
| BCR | €1,519,621,615 | 3% | €1,518,263,496 | 3% |
| BPDC | €551,762,703 | 1% | €566,031,364 | 1% |
| BCCR | €410,103,770 | 1% | €158,871,994 | 0% |
| Efectivo | €31,636,942 | 0% | €1,090,101,879 | 2% |
| Total | €50,601,087,725 | 100% | €51,385,064,394 | 100% |

Cartera de inversión valorada a costo amortizado

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

Informe del 01 de julio al 30 de setiembre del 2023

| BENEFICIOS DISTRIBUIDOS* AL 30/09/2023 | |
|---|-------|
| FECHA | MONTO |
| 01/04/23 | ¢5.76 |
| 01/05/23 | ¢5.82 |
| 01/06/23 | ¢5.81 |
| 01/07/23 | ¢5.96 |
| 01/08/23 | ¢5.85 |
| 01/09/23 | ¢5.94 |

*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 30/09/2023 | |
|---|-----------------|
| Tipo | Cerrado |
| Clasificación | Ingreso |
| Sector | Público |
| Mercado | Nacional |
| Activo neto líquido | ¢50,714,138,686 |
| Relación de participaciones negociadas* | 3.88% |

*Último año.

| COMISIÓN DE ADMINISTRACIÓN AL 30/09/2023 | |
|---|--------------------|
| Fondo Ingreso Cerrado C | Promedio Industria |
| 1.50% | 1.18% |

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 negociárselas 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.

MEDIDAS DE RIESGO

| | Al 30/06/2023 | Al 30/09/2023 | Promedio Industria Al 30/09/2023 |
|---------------------|------------------|------------------|-------------------------------------|
| Duración modificada | 5.97 | 6.06 | 8.76 |
| % Endeudamiento | 0.03% | 0.66% | 0.63% |
| Desv estándar* | 0.09 | 0.05 | 4.04 |

*Rendimientos últimos 12 meses.

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), reflejado en los ajustes a la baja de la tasa de política monetaria, desde un 9% a inicios de enero, a un 6.50% para el cierre de setiembre, explicado porque la inflación de la economía costarricense ha retrocedido 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, originando un menor premio por invertir en colones. 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 las páginas 30 y 31 se incorpora un comentario económico, que resume los principales indicadores y resultados del entorno local e internacional para el primer trimestre del año 2023].

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 nueva 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 de Ingreso Cerrado C (colones) muestra a setiembre 2023, activos totales administrados por ¢51,385 millones, un crecimiento del volumen del 3,33% 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 3.88% de las participaciones en circulación. El fondo obtiene una rentabilidad líquida de 6.94% para los últimos 12 meses y de 5.69% 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 (94%), bonos del Banco de Costa Rica (3%), seguido del Banco Popular (1%), y Banco Central de Costa Rica (0.81%), 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 ¢1,005.90, 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 setiembre es de ¢990.

Como parte de la gestión de la administración, desde el año anterior cuando se presentaban rendimientos atractivos en colones, se incorporaron bonos del Gobierno y de emisores estatales bancarios con plazos al vencimiento mayores a los 10 años, con el propósito de mantener el desempeño del fondo, ya que en la coyuntura actual donde se han dado ajustes a la baja en las tasas de interés en colones, el fondo cerrado colones se constituye como una excelente alternativa de inversión para los inversionistas que deseen ingresos periódicos. 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 calificadoras 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 julio al 30 de setiembre del 2023

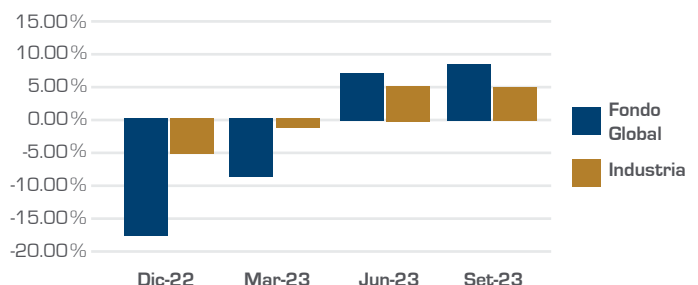
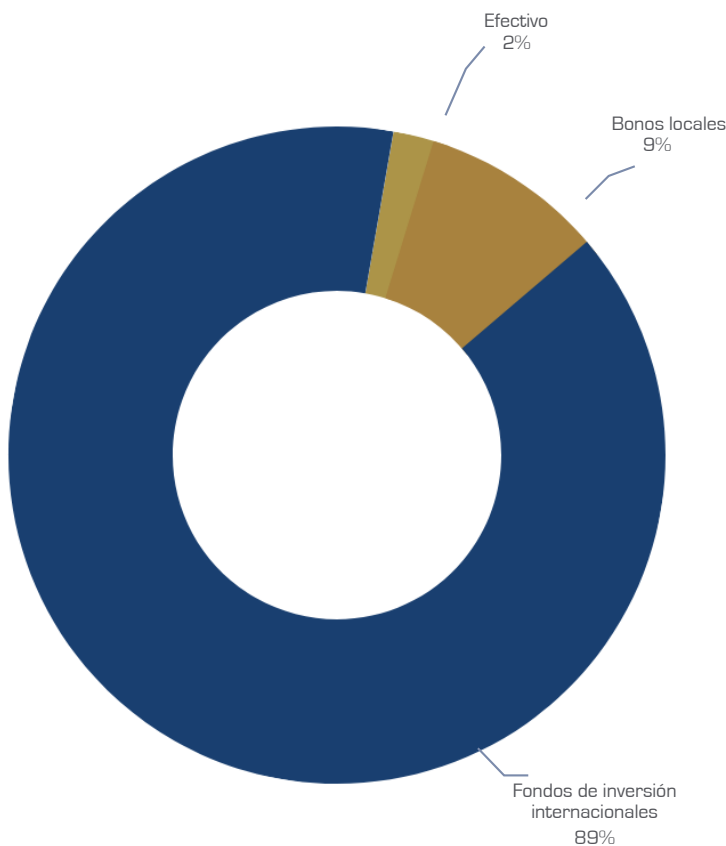
| DESCRIPCIÓN DEL FONDO | |
|--|---|
| Objetivo del fondo | Fondo de crecimiento diseñado para inversionistas que procuran la apreciación de su capital a través de una inversión con un horizonte de mediano a largo plazo y que buscan diversificar su cartera de inversiones a través de los mercados internacionales. 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 | \$1.25 (al 30/09/2023) |
| Plazo mínimo de permanencia | 6 meses |
| Comisión por salida anticipada | 1% flat sobre el monto de retiro. |
| Calificación del fondo | SCR AA 3 (CR). 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 30/09/2023 | | |
|--|--------------|--------------------|
| | Fondo Global | Promedio Industria |
| Rendimiento total | 8.78% | 5.36% |

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

COMPOSICIÓN POR INSTRUMENTO AL 30/09/2023
RENDIMIENTOS ÚLTIMOS 12 MESES

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA POR EMISOR

| Emisor | Al 30/06/2023 | | Al 30/09/2023 | |
|----------------------------------|---------------|------|---------------|------|
| | Activo Total | % | Activo Total | % |
| iShares by BlackRock | \$1,512,450 | 20% | \$1,495,930 | 21% |
| Gobierno de Costa Rica | \$522,722 | 7% | \$1,300,257 | 18% |
| J.P. Morgan Asset Management | \$933,453 | 13% | \$913,497 | 13% |
| Vanguard | \$602,747 | 8% | \$578,167 | 8% |
| Alliance Bernstein | \$380,029 | 5% | \$523,297 | 7% |
| Federated Hermes | \$339,514 | 5% | \$346,766 | 5% |
| First Trust | \$528,467 | 7% | \$269,341 | 4% |
| SPDR State Street Global Advisor | \$267,855 | 4% | \$266,076 | 4% |
| Morgan Stanley Invest. Funds | \$353,471 | 5% | \$238,218 | 3% |
| Global X | \$236,126 | 3% | \$225,841 | 3% |
| Janus Henderson | \$211,121 | 3% | \$204,809 | 3% |
| PIMCO Funds Global Invest. | \$198,296 | 3% | \$191,415 | 3% |
| Franklin Templeton | \$157,797 | 2% | \$163,645 | 2% |
| BlackRock Global funds | \$0 | 0% | \$149,496 | 2% |
| BlackRock Fund Advisors | \$103,896 | 1% | \$100,746 | 1% |
| Princ. Global Invest. | \$70,639 | 1% | \$71,131 | 1% |
| ICE | \$49,086 | 1% | \$48,651 | 1% |
| Efectivo | \$969,160 | 13% | \$135,873 | 2% |
| Total | \$7,436,829 | 100% | \$7,223,155 | 100% |

**FONDO GLOBAL MULTIFONDOS
NO DIVERSIFICADO
SCR AA 3 (CR)**

Informe del 01 de julio al 30 de setiembre del 2023

| FONDO EN BREVE AL 30/09/2023 | |
|---------------------------------|-----------------------------|
| Tipo | Abierto |
| Clasificación | Crecimiento |
| Sector | No especializado en sector |
| Mercado | No especializado en mercado |
| Activo neto total | \$7,216,619 |
| # inversionistas | 201 |

| COMISIÓN DE ADMINISTRACIÓN AL 30/09/2023 | |
|---|--------------------|
| Fondo Global | Promedio Industria |
| 1.30% | 1.11% |

| MEDIDAS DE RIESGO | | | |
|---------------------|------------------|------------------|-------------------------------------|
| | Al 30/06/2023 | Al 30/09/2023 | Promedio Industria Al 30/09/2023 |
| Duración modificada | 0.19 | 1.33 | 1.04 |
| % Endeudamiento | 0.01% | 0.01% | 0.11% |
| Desv estándar * | 7.59 | 9.53 | 3.78 |

*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 tercer trimestre 2023, la industria de fondos de inversión continúa enfrentando importantes desafíos, entre ellos, la alta volatilidad de los mercados internacionales, impulsada por la trayectoria de la inflación a nivel global, donde se presenta un comportamiento dual de la política monetaria, para el caso de las economías desarrolladas, se mantienen altas tasas de interés y para algunas economías emergentes, tales como China, Uruguay, República Dominicana, Chile, Brasil y Costa Rica, las tasas de interés se han ajustado a la baja, ante un mayor control sobre la inflación.

Uno de los eventos internacionales a destacar durante el tercer trimestre, fue el ajuste de calificación para la deuda de Estados Unidos desde el AAA a AA+ por parte de la agencia calificadora de riesgo FITCH, decisión que entre otros se sustentó en el deterioro fiscal previsto para los próximos años, la elevada y creciente carga de la deuda pública y la erosión de la gobernabilidad en las últimas dos décadas (repetidas discusiones sobre la ampliación del límite de deuda). Por su parte Moody's también ajustó a la baja calificaciones crediticias de diez bancos pequeños y medianos en Estados Unidos, sustentando las razones en costos de financiación más altos, posibles debilidades del capital regulatorio y el aumento de los riesgos vinculados a los préstamos comerciales.

El fondo de inversión Global cierra el tercer trimestre con activos netos totales por \$7.2 millones y una rentabilidad total de 8.78%, muy buena y superior al trimestre anterior, 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 9% en bonos locales y un 89% 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 una desaceleración 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 en sectores más amplios de la economía, en este sentido aquellas inversiones temáticas, de segmentos específicos como computación en la nube, ciberseguridad, inteligencia artificial y robótica, se están pasando a sectores como 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 2%, a la espera de oportunidades de inversión que se presenten.

Para este trimestre se han mantenido inversiones en un fondo de mercado del dinero internacional, con el propósito de generar mayor rentabilidad del efectivo y aprovechar los rendimientos atractivos que está ofreciendo las tasas de corto plazo internacionales, además se realizaron compras de fondos con exposición a renta fija de emisores de grado de inversión a nivel global y una mayor exposición al etf iShares U.S. Technology. Por otro lado, se realizaron ventas de etf con exposición a Asia, ante los eventos financieros de compañías chinas y se redujo exposición de un etf de Ciberseguridad.

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). Para el mes de setiembre se realizó un ajuste en la comisión de administración para el fondo Global Multifondos pasando de un 1% a un 1.30%, el cual coincide con el promedio de la industria para este tipo de fondos

FONDO DE INVERSIÓN EQUILIBRIO MULTIFONDOS NO DIVERSIFICADO

Informe del 01 de julio al 30 de setiembre del 2023

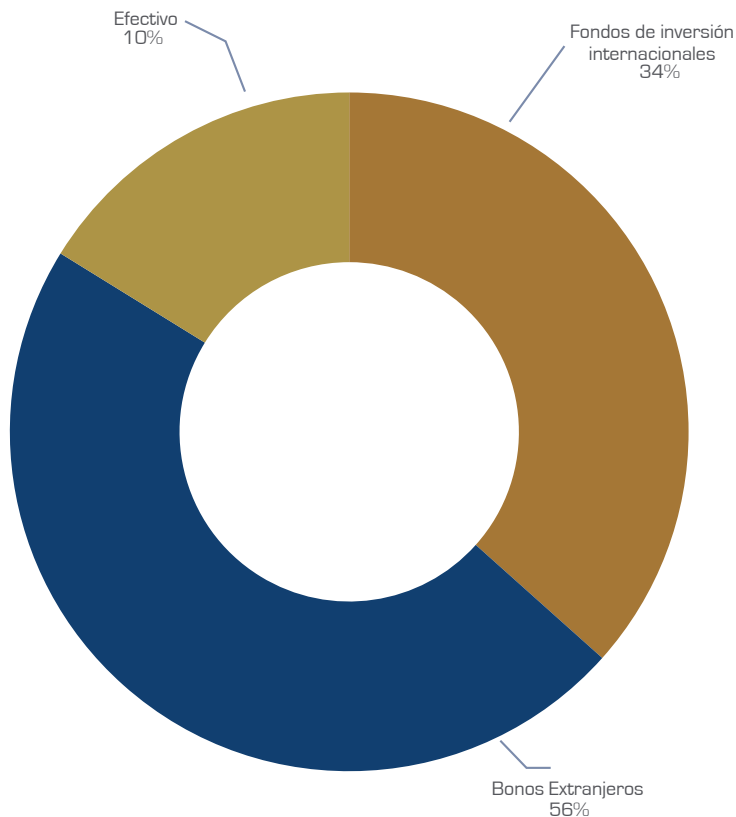
| DESCRIPCIÓN DEL FONDO | |
|--|--|
| Objetivo del fondo | Fondo de crecimiento diseñado para inversionistas que procuran la apreciación de su capital a través de una inversión con un horizonte de mediano a largo plazo y que buscan diversificar su cartera de inversiones a través instrumentos que cumplen 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 30/09/2023) |
| 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 30/09/2023

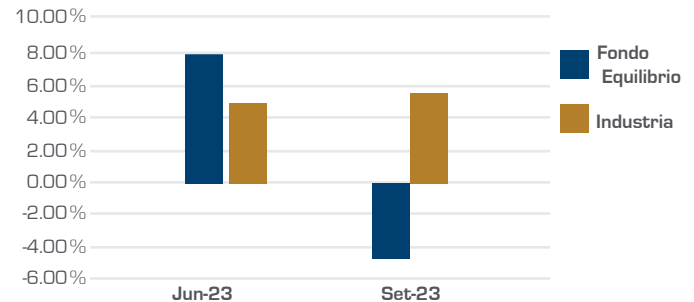
| | Fondo Equilibrio | Promedio Industria |
|-------------------|------------------|--------------------|
| Rendimiento total | -5.03% | 5.36% |

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

COMPOSICIÓN POR INSTRUMENTO AL 30/09/2023



RENDIMIENTOS ÚLTIMOS 12 MESES



COMPOSICIÓN DE LA CARTERA POR EMISOR

| Emisor | Al 30/06/2023 | | Al 30/09/2023 | |
|----------------------------------|---------------|------|---------------|------|
| | Activo Total | % | Activo Total | % |
| iShares | \$899,183 | 22% | \$899,183 | 21% |
| República de Chile | \$212,266 | 5% | \$512,080 | 12% |
| NBM US Holdings (Marfrig) | \$232,975 | 6% | \$229,423 | 5% |
| Klabin Austria | \$218,186 | 5% | \$221,926 | 5% |
| Franklin Templ. Invest. Funds | \$200,000 | 5% | \$200,000 | 5% |
| Pimco | \$200,000 | 5% | \$200,000 | 5% |
| Mercado Libre | \$200,552 | 5% | \$199,855 | 5% |
| State Street | \$199,399 | 5% | \$199,399 | 5% |
| República de Guatemala | \$0 | 0% | \$196,298 | 4% |
| Banco Do Brasil | \$195,229 | 5% | \$193,323 | 4% |
| Comisión Federal de Electricidad | \$174,789 | 4% | \$171,624 | 4% |
| Suzano International | \$154,904 | 4% | \$150,728 | 3% |
| FMG Resources | \$148,172 | 4% | \$150,471 | 3% |
| Ford Motor Company | \$146,847 | 4% | \$144,611 | 3% |
| AES Corporation | \$125,219 | 3% | \$125,235 | 3% |
| HP INC | \$122,998 | 3% | \$124,623 | 3% |
| Efectivo | \$662,825 | 16% | \$449,660 | 10% |
| Total | \$4,093,543 | 100% | \$4,368,439 | 100% |

**FONDO DE INVERSIÓN EQUILIBRIO
MULTIFONDOS NO DIVERSIFICADO**

Informe del 01 de julio al 30 de setiembre del 2023

| FONDO EN BREVE AL 30/09/2023 | |
|---------------------------------|-----------------------------|
| Tipo | Abierto |
| Clasificación | Crecimiento |
| Sector | No especializado en sector |
| Mercado | No especializado en mercado |
| Activo neto total | \$4,222,176 |
| # inversionistas | 145 |

| COMISIÓN DE ADMINISTRACIÓN AL 30/09/2023 | |
|---|--------------------|
| Fondo Equilibrio | Promedio Industria |
| 1.25% | 1.11% |

| MEDIDAS DE RIESGO | | | |
|---------------------|------------------|------------------|-------------------------------------|
| | Al 30/06/2023 | Al 30/09/2023 | Promedio Industria Al 30/09/2023 |
| Duración modificada | 3.62 | 3.88 | 1.04 |
| % Endeudamiento | 0.01% | 0.01% | 0.11% |
| Desv estándar * | 9.44 | 7.45 | 3.78 |

*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 tercer trimestre 2023, la industria de fondos de inversión continúa enfrentando importantes desafíos, entre ellos, la alta volatilidad de los mercados internacionales, impulsada por la trayectoria de la inflación a nivel global, donde se presenta un comportamiento dual de la política monetaria, para el caso de las economías desarrolladas, se mantienen altas tasas de interés y para algunas economías emergentes, tales como China, Uruguay, República Dominicana, Chile, Brasil y Costa Rica, las tasas de interés se han ajustado a la baja, ante un mayor control sobre la inflación.

Uno de los eventos internacionales a destacar durante el tercer trimestre, fue el ajuste de calificación para la deuda de Estados Unidos desde el AAA a AA+ por parte de la agencia calificadora de riesgo FITCH, decisión que entre otros se sustentó en el deterioro fiscal previsto para los próximos años, la elevada y creciente carga de la deuda pública y la erosión de la gobernabilidad en las últimas dos décadas (repetidas discusiones sobre la ampliación del límite de deuda). Por su parte Moody's también ajustó a la baja calificaciones crediticias de diez bancos pequeños y medianos en Estados Unidos, sustentando las razones en costos de financiación más altos, posibles debilidades del capital regulatorio y el aumento de los riesgos vinculados a los préstamos comerciales.

El Fondo de Inversión Equilibrio Multifondos inició operaciones a inicios del segundo trimestre del presente año, con el propósito de conformar una cartera de inversiones con exposición a temas que generan un impacto positivo a nivel ambiental, social 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 tercer trimestre con activos netos totales por \$4.36 millones y una rentabilidad total de los últimos 12 meses de -5.03%, por su naturaleza al realizar inversiones en activos internacionales, su desempeño está directamente relacionado con el comportamiento de los mercados financieros globales y sus principales fundamentos.

El portafolio de inversiones se mantiene en un 56% con exposición a bonos corporativos internacionales, 34% a fondos internacionales de renta fija y variable, y un 10% en efectivo, lo que permite incorporar nuevas oportunidades de inversión. Esta composición de cartera donde con mayor exposición a renta fija, y ante los incrementos recientes de las tasas de interés de los bonos del Tesoro de los Estados Unidos, ha tenido un impacto sobre el desempeño de la cartera. En cuanto a emisores el fondo está diversificado 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 con 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 enfoca 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.

**FONDO INMOBILIARIO MULTIFONDOS
SCR AA+3 (CR)**

Informe del 01 de julio al 30 de setiembre 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 30/09/2023) |
| Inversión mínima y saldo mínimo de permanencia | 1 participación |
| Valor de la participación facial | \$5,102.82 (Valor total de la participación) |
| Valor de la participación contable | \$5,146.10 Al 30/09/2023 |
| Valor de la participación en mercado secundario | \$4,695.00 Última negociación registrada al 14/07/2023 |
| Plazo recomendado de permanencia | 1 año |
| Plazo de vencimiento | No tiene fecha de vencimiento |
| Calificación del fondo | SCR AA+3 (CR): 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. |

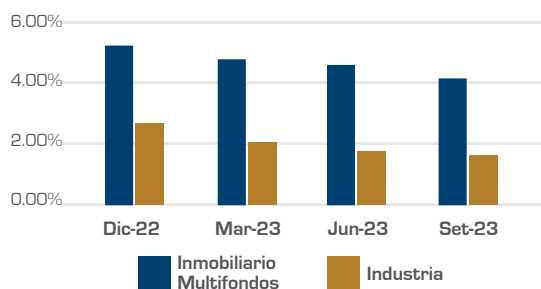
| PARTICIPACIÓN RESPECTO AL ACTIVO TOTAL | | |
|--|------------------|------------------|
| Activos | Al 30/06/2023 | Al 30/09/2023 |
| Centro Corporativo El Cafetal | 42.72% | 42.28% |
| Zona Franca Metropolitana | 23.85% | 23.60% |
| Zona Franca La Lima | 4.82% | 4.77% |
| Epic Corporate Center | 4.47% | 4.38% |
| Centro de Negocios Trilogía del Oeste | 3.67% | 3.64% |
| Centro Comercial Multiplaza Escazú | 3.14% | 3.11% |
| Locales Comerciales Avenida Segunda | 2.30% | 2.28% |
| Condopark | 2.22% | 2.21% |
| Edificio I Parque Empresarial Forum | 1.47% | 1.46% |
| Local Comercial Barrio Dent | 0.86% | 0.85% |
| Torre G Parque Empresarial Forum | 0.59% | 0.59% |
| Condominio Plaza Bratsi | 0.45% | 0.45% |
| Condominio Plaza Roble, Edif. Los Balcones | 0.37% | 0.37% |
| Vedova & Obando | 0.31% | 0.31% |
| Clínica Santa Mónica | 0.28% | 0.28% |
| Bonos de Gobierno CR | 5.74% | 6.57% |
| Otros activos | 2.71% | 2.85% |
| 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 30/09/2023 | | |
|--|-----------------------------------|-----------------------|
| | Fondo Inmobiliario Multifondos | Promedio Industria |
| Rendimiento líquido | 4.23% | 3.29% |
| Rendimiento total | 4.26% | 1.58% |
| Rendimiento mercado secundario | 2.67% | 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 30/06/2023 | Al 30/09/2023 |
| Servicios | 67.3% | 64.6% |
| Industrial | 24.8% | 27.0% |
| Comercio | 7.9% | 8.4% |
| Total | 100% | 100% |

**FONDO INMOBILIARIO MULTIFONDOS
SCR AA+3 (CR)**

Informe del 01 de julio al 30 de setiembre del 2023

| BENEFICIOS DISTRIBUIDOS* AL 30/09/2023 | |
|---|---------|
| FECHA | MONTO |
| 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 |
| 08/07/23 | \$52.53 |

*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 30/09/2023 | |
|---|------------------|
| Tipo | Cerrado |
| Clasificación | Inmobiliario |
| Mercado | Nacional |
| Activo neto total | \$217,201,639.47 |
| Relación de participaciones negociadas* | 0.71% |

*Último año.

| COMISIÓN DE ADMINISTRACIÓN AL 30/09/2023 | |
|---|--------------------|
| Fondo Inmobiliario Multifondos | Promedio Industria |
| 2.00% | 1.17% |

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 30/06/2023 | Al 30/09/2023 | Promedio Industria Al 30/09/2023 |
| Coefficiente de endeudamiento | 28.68% | 29.60% | 27.83% |
| Desviación estándar* | 0.15 | 0.23 | 0.32 |
| Porcentaje de ocupación | 84.80% | 85.40% | 83.86%** |

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

COMENTARIOS DE LA ADMINISTRACIÓN

Al cierre del tercer trimestre, el Fondo de Inversión Inmobiliario Multifondos mantuvo un desempeño superior al promedio de la industria. El Fondo distribuyó beneficios en el mes de julio \$52.53 por participación, siendo uno de los fondos inmobiliarios que pagó los niveles más altos de dividendos con relación a sus competidores.

Durante este período, se realizaron revaloraciones anuales de los siguientes inmuebles de la cartera: oficinas Epic Corporate Center, nave industrial en Condopark, edificio en Paseo Colón, Plaza Roble y local comercial en San José. La variación neta en el valor en libros de la cartera inmobiliaria del Fondo fue de -\$33 mil, dicho resultado incide sobre el rendimiento total del fondo.

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 tuvo un crecimiento con respecto al trimestre anterior y cerró en 85.40% y se ubica por encima de la industria de fondos inmobiliarios (83.86%). 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 los inmuebles. Cabe destacar que los inmuebles con mayor importancia relativa para el fondo poseen niveles de ocupación muy sanos (superior al 90%). Este trimestre se logró el ingreso de nuevos contratos en el Centro Comercial Multiplaza Escazú, Plaza Comercial de Cafetal, Zona Franca La Lima, local comercial en San José y varias oficinas en el Centro de Negocios Trilogía, así como, la firma de renovación en el mes de agosto de un importante inquilino del Centro Comercial El Cafetal. Esta renovación implicó un ajuste en las rentas, dadas las nuevas condiciones del mercado y una devolución parcial del área arrendada, lo que tiene una implicación sobre la rentabilidad del fondo. Por otro lado, sólo se dio la salida de un inquilino pequeño del Centro de Negocios Trilogía. El efecto neto para el fondo de estos movimientos de entradas, renovaciones y salidas es positivo en cuanto a un incremento de los metros cuadrados arrendados.

En el mes de setiembre, se hizo entrega formal de la construcción del nuevo salón multiuso del Centro Corporativo El Cafetal, como parte de las mejoras y remozamientos de inmuebles de la cartera. Lo anterior permite preservar el valor de la inversión y competitividad de los bienes.

El Fondo posee una excelente gestión de cobro, al cierre del trimestre su cuenta de alquileres por cobrar tuvo una morosidad superior a 30 días equivalente al 2.11% de los ingresos mensuales, no obstante, ninguno de estos casos se encuentra en proceso de cobro judicial, reflejando una cartera de inquilinos muy sana.

El endeudamiento del Fondo (29.60%) se mantiene en niveles similares al promedio de la industria (27.83%) 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.

En este trimestre se realizó un ajuste en la comisión de administración que cobra el fondo, pasando de un 2.50% a un 2.25%.

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 93% 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 65% pertenece al sector de servicios, 27% al industrial y solamente el 8% 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.

FONDO INMOBILIARIO MULTIFONDOS SCR AA+3 (CR)

Informe del 01 de julio al 30 de setiembre del 2023

En cuanto al mercado inmobiliario del GAM, para el III trimestre 2023, el sector comercial sigue mostrando señales de recuperación, la tasa de disponibilidad (9.55%) sigue con la tendencia de disminución desde el I trimestre del año anterior, esta condición es producto de la reapertura económica que refleja positivismo y optimismo en este sector. Los precios promedio de alquiler disminuyeron, a pesar del crecimiento de la demanda, sin embargo, se esperan los primeros aumentos para el inicio del próximo año. 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.

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 industrial (5.07%) registra una caída consecutiva de 8 trimestres y se espera lo mismo durante lo que resta de este año. Esto como consecuencia de la entrega de espacios hechos a la medida y la mudanza y consolidación de operaciones de distribución local y regional, que buscan instalaciones más eficientes, en ubicaciones más estratégicas, para sus operaciones. 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.

Por último, el mercado de oficinas tuvo una leve alza en la tasa de disponibilidad (21.43%). 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 y una mayor flexibilidad en las áreas arrendables demandando a los propietarios a realizar inversiones en la adecuación y conversión de los espacios. Los precios de alquiler continúan disminuyendo, y según los especialistas esta tendencia se mantendrá mientras la disponibilidad siga en aumento. 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.

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 julio al 30 de setiembre 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 30/09/2023) |
| 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 30/09/2023 |
| 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 | SCR B4 (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 30/06/2023 | Al 30/09/2023 |
| Proyecto de Condominios ZEN | 99.5% | 99.5% |
| Otros activos | 0.5% | 0.5% |
| Activo total | 100% | 100% |

| CONCENTRACIÓN DE INQUILINOS POR ACTIVIDAD ECONÓMICA | | |
|--|---------------|---------------|
| Sector | Al 30/06/2023 | Al 30/09/2023 |
| 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 30/09/2023 | | |
|--|--|-----------------------|
| | 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 julio al 30 de setiembre del 2023

| FONDO EN BREVE AL 30/09/2023 | |
|---|-------------------------|
| 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 30/09/2023 | |
|---|--------------------|
| Fondo Desarrollo de Proyectos Multifondos | Promedio Industria |
| 0.00% | 1.38% |

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 estudios de mercado de Newmark, 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) |
| 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% |
| Julio 2023 | 3.46% | 5.37% |
| Agosto 2023 | 3.56% | 4.99% |
| Setiembre 2023 | 3.77% | 4.70% |

| RENDIMIENTO HISTÓRICO | | | |
|--|-------|--------|--------|
| | 1 año | 3 años | 5 años |
| Fondo Mercado Dinero Dólares (Premium) | 2.79% | 1.74% | 1.91% |
| Fondo Mercado Dinero Colones (Suma) | 5.05% | 2.36% | 2.82% |

FONDOS A PLAZO

| RENDIMIENTO HISTÓRICO | | | |
|--------------------------------|--------|--------|--------|
| | 1 año | 3 años | 5 años |
| Fondo Ingreso Cerrado | 4.86%* | 4.80%* | 4.68%* |
| Fondo Deudas Soberanas | 3.81%* | 4.03%* | 4.02%* |
| Fondo Productos Financieros | 4.89%* | 5.12%* | 5.17%* |
| Fondo Ingreso Cerrado Colones | 6.94%* | 7.19%* | 7.41%* |
| Fondo Global Multifondos | 8.78% | 0.73% | 2.37% |
| Fondo Equilibrio Multifondos | -5.03% | n/a | n/a |
| Fondo Inmobiliario Multifondos | 4.23% | 5.22% | 5.96% |
| Fondo 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.

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.

COMITÉS DE INVERSIÓN

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.

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.

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.

COMENTARIO ECONÓMICO REVISIÓN DEL ENTORNO LOCAL E INTERNACIONAL

Preparado por: Pablo González, Analista Económico.

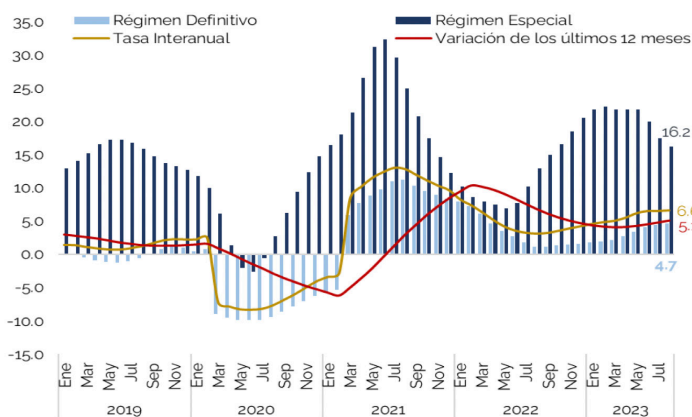
NACIONAL

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 6,6% interanual en agosto. El crecimiento acumulado de 12 meses fue de 5,1%, y en general se han presentado 12 meses de aceleración.

El crecimiento a agosto 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 16,2%, y habría alcanzado el máximo en su tasa de variación en mayo anterior, a partir de ahí, ha presentado tasas de variación menores respondiendo principalmente a un efecto estadístico, por su parte el régimen definitivo creció 4,7%, donde destacan la construcción con cifras a dos dígitos al igual que las agencias de viajes y los servicios de publicidad, las actividades comerciales y de transporte y almacenamiento

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



Fuente: Mercado de Valores con datos del BCCR.

La contribución del régimen definitivo al crecimiento del IMAE fue de 60,6% en agosto, mientras que el restante es del régimen especial; la aceleración de las industrias del primero sustenta la de la actividad económica en general, ya que el

crecimiento de las empresas en régimen especial tiende a normalizarse.

Comercio exterior

A setiembre se registra un menor déficit comercial de USD 2.826,11 millones, equivalente a 3,3% del PIB (5,4% en el 2021), debido al incremento 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 11,6%, donde pesa más el efecto precio que el volumen de importación; sin embargo, en su conjunto, las importaciones presentaron una disminución en el bienio julio-agosto de 1,6% respecto al acumulado en los primeros meses del año, donde contribuyeron, además de las compras de combustible, insumos vinculados con la industria de plásticos, agropecuaria, entre otras. Por el lado de las exportaciones hubo una moderación en julio y agosto cuando en los primeros seis meses del 2023 se registró un crecimiento del 18,2%, las ventas del régimen especial aumentaron 19,2% y las de definitivo disminuyeron 5,4%.

Finanzas Públicas

Las cifras fiscales mostraron una evolución menos acelerada en los ingresos totales, que crecieron un 1,6% mientras que los ingresos tributarios lo hicieron en un 3,7% (14,9% y 16,1% respectivamente en el mes anterior).

Los gastos crecieron un 3,3%, mayor que en el mismo periodo del año anterior. El gasto por intereses sigue siendo el principal problema para el Ministerio de Hacienda pues tuvieron un crecimiento del 6,2% interanual y es el monto más alto de los últimos 18 años, esta cifra representa el 34,1% de los ingresos totales.

Con estos resultados el Balance Primario alcanzó un 1,4% del PIB, menor que el año anterior, pero el déficit financiero registró una desmejora. Finalmente, la razón deuda/PIB alcanzó un 60,6% del PIB.

Los datos superan las metas establecidas en el acuerdo con el FMI para el Servicio Ampliado de Financiamiento (SAF) para el tercer trimestre.

COMENTARIO ECONÓMICO REVISIÓN DEL ENTORNO LOCAL E INTERNACIONAL

Preparado por: Pablo González, Analista Económico.

Inflación

Las cifras de inflación mostraron una variación interanual del Índice de Precios al Consumidor (IPC) de -2.24%, una variación acumulada para los primeros seis meses del año de -1.75% y cuarto mes con variaciones interanuales negativas, aunque la variación mensual fue positiva por primera vez en siete meses.

Estos movimientos de la inflación reflejan que las más importantes divisiones del índice siguen un proceso de decrecimiento que se asocia 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. Se espera que este comportamiento continúe durante lo que resta del año y que la inflación termine por debajo del rango meta.

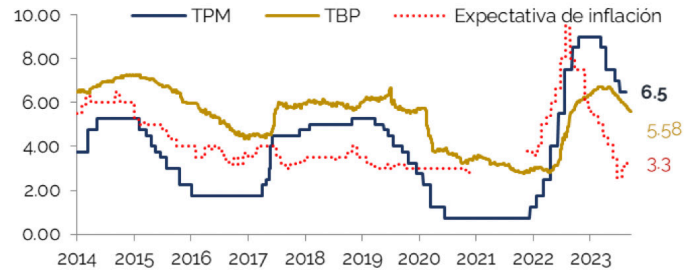
Política Monetaria

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 la primera se decidió un nuevo ajuste a la baja hasta el 6.50%, sin embargo, en la reunión de setiembre se optó por mantener la TPM en ese nivel, principalmente ante el análisis de riesgos y la coyuntura internacional.

El efecto de la menor TPM se está empezando a trasladar a la Tasa Básica Pasiva cerró septiembre en 5.58%.

Los niveles de inflación en negativo y el poco empuje mensual observado en este indicador abren paso al Banco Central para que pueda hacer mayores disminuciones, a pesar de esto, la coyuntura internacional de tasas de interés todavía altas e inflaciones lejos de controlarse, mantienen al Banco con mayor precaución, por lo que podría decirse que el nivel actual del 6.50% es un nivel cómodo para el manejo de la política monetaria.

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 FMI pronostica que el crecimiento mundial se moderará de 3.0% en 2023 a 2.9% en 2024, sin embargo, se prevé una desaceleración en las principales economías del mundo; los países avanzados crecerían solamente 1.5% este año.

La economía estadounidense aumentará 5.1% en el tercer trimestre, según estimaciones de la FED de Atlanta, mientras se espera un crecimiento anual en el 2023 alrededor del 2.1% 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 se mantengan altas por todo el 2023 y por lo menos la primera parte del 2024, esto principalmente porque la inflación continúa 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 Fondos de Inversión | mvenegas@mvalores.fi.cr |
| Rebeca Martínez Pacheco | Gestor Senior de Portafolios No Financieros | rmartinez@mvalores.fi.cr |
| Marco Alvarado Molina | Gestor Senior de Portafolios No 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 periodo.

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

FONDO DE INVERSIÓN GLOBAL MULTIFONDOS



»» Acceda a los Mercados Internacionales a través de un solo producto



El Fondo Global Multifondos le ofrece la posibilidad de diversificar sus inversiones, a través de una cartera global, variada en regiones, industrias y sectores.

**RENDIMIENTO
A 12 MESES**

8.78%

Fuente: Según datos de Sugeval al 30 de setiembre

M MERCADO
DE VALORES
— MULTIFONDOS —

ENTE COMERCIALIZADOR:



SERVICIOALCLIENTE@MVALORES.FI.CR

WWW.MVALORES.FI.CR

+506 2201 2400

