

++
++
++



INFORME TRIMESTRAL FONDOS DE INVERSIÓN



DEL 01 DE OCTUBRE AL 31 DE DICIEMBRE DEL 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

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**

12.91%

Fuente: Según datos de Sugeval al 31 de diciembre 2023

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

M **MERCADO**
DE VALORES
— **MULTIFONDOS** —

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

Informe de Gerencia	4
Ranking según activos netos totales SFI	6
Comparación de rendimientos con la industria	7
Fondos de Mercado de Dinero	
Fondo de Inversión Premium No Diversificado	8
Fondo de Inversión Suma No Diversificado	10
Fondos a Plazo	
Fondo de Inversión de Ingreso Cerrado Multifondos No Diversificado	12
Fondo de Inversión Concentrado Cerrado de Deudas Soberanas Mundiales Multifondos No Diversificado	14
Fondo de Inversión No Diversificado Cerrado de Productos Financieros Multifondos	16
Fondo de Inversión de Ingreso Cerrado C Multifondos No Diversificado	18
Fondo de Inversión Global Multifondos No Diversificado	20
Fondo de Inversión Equilibrio Multifondos No Diversificado	23
Fondos Inmobiliarios	
Fondo de Inversión Inmobiliario Multifondos	27
Fondos de Desarrollo de Proyectos	
Fondo de Inversión de Desarrollo de Proyectos Multifondos	30
Rendimientos históricos	32
Comités de inversión	33
Comentario Económico	35
Directorio	37
Glosario	38
Hechos relevantes de Paniamor	40

INFORME DE GERENCIA 2023

Estimado inversionista:

Podríamos decir que el 2023 fue un año de transición y secuelas. Finalmente alcanzamos lo que parece haber sido el tope de la escalada de tasas de interés que vimos a nivel mundial. La economía se mostró resiliente y llevó más tiempo del esperado para que la inflación en la mayoría de las economías comenzara a ceder, sin embargo, ya se empiezan a ver claras señales de retrocesos, lo que le dio un respiro y un empuje al cierre de año a los principales mercados financieros. Se comienza a ver la luz a final del túnel.

En la parte de tensiones geopolíticas, continuó la guerra entre Rusia y Ucrania y se sumó uno nuevo hacia el cierre del año, el conflicto entre Israel y Hamás, que le agrega un nuevo estrés a los precios y a los mercados.

Por otro lado, este año finalmente se dio la tan esperada noticia del fin de la pandemia del Covid-19, dándole un impulso adicional a la reactivación económica de los países, las personas estaban deseosas de retomar la “normalidad”.

Lo anterior ha tenido efectos positivos como, por ejemplo, la reactivación del turismo con sus consecuentes crecimientos en los mercados asociados, tales como, hospitalidad, restaurantes, vivienda, construcción, servicios, entre otros.

En nuestro país ha sido un claro factor de crecimiento y reactivación económica, lo que ha impulsado, entre otros factores, a la marcada apreciación del colón (superior al 12%). La tasa de política monetaria sigue alta pero con tendencia ya hacia la baja. Este año el Gobierno siguió cumpliendo las metas acorde con la regla fiscal, que le permitió seguir mejorando las cifras de déficit fiscal, aunado a las cifras de crecimiento, esto le dio confianza a las calificadoras de riesgo para mejorar la perspectiva de riesgo del país, pasándola S&P de B+ a BB-, dándole un impulso adicional a los bonos de deuda costarricense, así como, abriéndole camino al Gobierno para la colocación de nueva deuda externa por un monto de \$1.500 millones con vencimiento al 2054.

No obstante, la pandemia también ha dejado sus secuelas, tales como del lado del sector salud, así como, en los mercados inmobiliarios, especialmente los que tienen que ver con el de oficinas. Ya que muchas empresas han

optado por definir un esquema de trabajo híbrido para los empleados, lo que ha incrementado en forma importante la oferta de espacios, sin suficiente demanda que lo respalde, llevando los precios de renta hacia la baja y obligando a los propietarios a ajustar sus condiciones para poder competir.

La industria de fondos de inversión tuvo un buen año, creciendo la industria con relación al cierre del año 2022 en \$545 millones, especialmente en fondos financieros. Los fondos inmobiliarios atraviesan un momento de acomodo, por lo que han perdido protagonismo.

Logros de Multifondos en el 2023

Multifondos cierra el año manteniendo su liderazgo en cuanto activos administrados entre las sociedades administradoras de fondos de inversión pertenecientes a grupos financieros privados. Tuvimos un crecimiento de \$36 millones en el año en activos netos administrados, cerrando el año con \$718 millones en activos totales y \$608 millones en activos netos.

Un nuevo fondo de inversión se sumó a la gama de productos ofrecidos por Multifondos, manteniendo a la SAFI siempre a la vanguardia en el mercado en cuanto a innovación, en el mes de abril inició operaciones el Fondo de Inversión Equilibrio, un fondo de tipo abierto, en dólares, de crecimiento. Canaliza sus inversiones hacia emisiones que generan un impacto positivo a nivel ambiental, social o de gobernanza, por lo que apoya el cumplimiento de 11 objetivos de desarrollo sostenible de la ONU. Excelente para aquellos inversionistas que buscan no sólo alcanzar un objetivo financiero (cerrando el año con una rentabilidad del 7.97%), si no, además, apoyar al mundo con inversiones responsables y sostenibles. El fondo alcanzó al cierre del año con un volumen administrado de \$5.1 millones.

Los fondos de mercado de dinero mantuvieron su dinamismo y competitividad a lo largo del año. El Fondo Premium incorporó como parte de su política de inversión la posibilidad de invertir también en bonos del Tesoro de los Estados Unidos de América lo que le permitió disminuir y mejorar el riesgo de crédito de la cartera, con activos de alta liquidez, así como, aprovechar las excelentes condiciones de rentabilidad que mostraron estos instrumentos a lo largo del año.

INFORME DE GERENCIA 2023

Con la mejora de la calificación de riesgo de Costa Rica, se dio una importante mejora en la estimación del riesgo crediticio de las carteras de los fondos de inversión financieros a plazo (Fondos Ingreso Cerrado Dólares, Colones y Productos Financieros), lo que permitió distribuir hacia finales del año a estos fondos un monto de dividendo extraordinario adicional por la liberación de la estimación de pérdida crediticia esperada, beneficiando a sus inversionistas. Multifondos mantiene su liderazgo en el sector como principal operador de fondos de inversión financieros a plazo del mercado.

Fondo Global tuvo un excelente año, cerrando con una rentabilidad del 12.91%, para aquellos inversionistas que gustan de los mercados internacionales y tienen preferencia por la renta variable.

El Fondo Inmobiliario Multifondos mantuvo su liderazgo en la industria de fondos inmobiliarios. Si bien el mercado ha estado marcado de retos para la gestión, dada la contracción del mercado de oficinas, los altos niveles de tasas de interés, así como, la disminución en la demanda local por participaciones de este tipo de fondos. No obstante, la administración alcanzó importantes hitos para la gestión del fondo y su permanencia y proyección a largo plazo. Se logró la renovación a largo plazo de contratos de arrendamientos con los principales inquilinos del fondo. Así como, un cambio de las condiciones de tasa para el crédito de la cartera, mejorando importantemente las condiciones, efecto que ha ayudado temporalmente a compensar las fluctuaciones de los mercados, y que será aún más beneficioso cuando las tasas de interés comiencen a descender. La ocupación de la cartera se mantiene en niveles muy buenos del 85%. La morosidad mayor 30 días se mantuvo a lo largo de todo el año en niveles muy sanos, cercanos al 1.8% en promedio. Se continuó con el proceso de remozamiento de inmuebles, finalizando la remodelación de las áreas comunes del Centro Corporativo El Cafetal, con la incorporación de un nuevo salón multiuso, para el disfrute de los condóminos. Se mantuvo el liderazgo en la industria a nivel de rentabilidad y pago de dividendos. En cuanto a los esfuerzos de sostenibilidad, este año se sumaron nuevas certificaciones para la cartera del fondo, reafirmando nuestro compromiso con este tema. Este año El Centro Corporativo El Cafetal etapa 1 obtuvo la certificación Leed en Operación y Mantenimiento, así como, el sello de

Esencial Costa Rica, entre otras certificaciones que ya posee. El edificio EPIC fue certificado con Edge. Trilogía fue certificado con Bandera Azul Ecológica (4 estrellas) y Forum con Carbono Neutral.

Multifondos cumplió otro año más de apoyar a la Fundación Paniamor, donando parte de los ingresos que recibe por la gestión del Fondo de Inversión Cerrado de Productos Financieros No Diversificado, apoyando de esta manera una causa invaluable para la sociedad costarricense, como lo es el cuidado de los derechos de los niños y adolescentes.

Retos para el 2024

El próximo año puede representar oportunidades interesantes para el mercado, dada la esperada disminución en tasas de interés hacia la segunda parte del año. En nuestro país, debemos estar atentos a la disciplina que ha mostrado el Gobierno en sanear las finanzas públicas y al bajo nivel del tipo de cambio. Este último especialmente representa un reto para el sector exportador, la Inversión Extranjera Directa y el turismo. No obstante, hasta el momento, la economía ha sido resiliente y el país es un apreciado destino tanto para el turismo como las empresas transnacionales, que le siguen dando un importante impulso a los mercados inmobiliarios.

Seguiremos atentos en identificar oportunidades en el mercado para continuar creciendo y ampliando las alternativas de inversión para nuestros inversionistas, con diferentes enfoques y que satisfagan sus variados objetivos patrimoniales e institucionales, tanto en activos financieros, no financieros, del mercado local e internacional, con enfoques temáticos y sostenibles.

Gracias por la confianza depositada hasta el momento y permítanos seguirlo acompañando en la adecuada diversificación, cuidado y apreciación de su patrimonio.

**RANKING SEGÚN ACTIVOS
NETOS TOTALES S.F.I**
**ACTIVOS NETOS TOTALES
SEGÚN SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN
[EN MILES DE DÓLARES]
AL 31/12/2023**

SAFI	DIC 2022	RANK DIC 22	DIC 2023	RANK DIC 23	% PART.	CAMBIO DIC 22 -DIC 23	RANK CAMBIO	CAMBIO %	# FONDOS
BN S.F.I.	\$1,010,686	2	\$1,295,305	1	23%	\$284,619	1	28%	16
BCR S.F.I.	\$1,195,713	1	\$1,139,369	2	20%	-\$56,345	13	-5%	14
POPULAR S.F.I.	\$651,880	3	\$692,995	3	12%	\$41,114	5	6%	8
MULTIFONDOS DE C. R. S.F.I.	\$571,814	4	\$608,233	4	11%	\$36,419	6	6%	10
IMPROSA S.F.I.	\$550,045	5	\$561,814	5	10%	\$11,769	9	2%	5
BAC SAN JOSE S.F.I.	\$289,860	6	\$347,229	6	6%	\$57,368	3	20%	6
PRIVAL S.F.I.	\$264,446	7	\$326,025	7	6%	\$61,579	2	23%	6
VISTA S.F.I.	\$261,818	8	\$287,152	8	5%	\$25,334	7	10%	6
INS-INVERSIONES S.F.I.	\$184,339	9	\$239,389	9	4%	\$55,050	4	30%	9
SCOTIA S.F.I.	\$85,180	10	\$81,300	10	1%	-\$3,800	12	-5%	5
SAMA S.F.I.	\$51,314	12	\$68,340	11	1%	\$17,026	8	33%	2
BCT S.F.I.	\$52,706	11	\$61,370	12	1%	\$8,664	10	16%	6
MUTUAL S.F.I.	\$25,222	13	\$31,522	13	1%	\$6,300	11	25%	5
TOTAL	\$5,195,024		\$5,740,042		100.00%	\$545,019		10%	98

*Fuente: Sugeval

Tipo de cambio Dic 2022 ₡601.99; dic 2023 ₡526.88

COMENTARIOS DE LA ADMINISTRACIÓN

Para el cuarto trimestre de 2023, la industria de fondos de inversión ha enfrentado desafíos significativos, como la persistencia de la inflación, llevando a los principales bancos centrales a mantener políticas monetarias restrictivas. La resiliencia del mercado laboral en los Estados Unidos y las tensiones geopolíticas en Oriente Medio también han contribuido a la alta volatilidad de los mercados internacionales especialmente en octubre.

A pesar de estos desafíos, al cierre del trimestre, tanto los mercados de renta fija (bonos) como variable (acciones), mejoraron su desempeño. Esto se basa en la expectativa de los inversionistas sobre las tasas de interés internacionales, anticipando una reversión a la baja y deteniendo el ciclo alcista desde 2022. El rendimiento del bono del tesoro de Estados Unidos a 10 años se ajustó al 3.88%, comparado con el 5% de octubre.

Las probabilidades de una recesión han disminuido, anticipando una desaceleración económica estadounidense (soft landing). Aunque persiste la incertidumbre sobre la inflación, tensiones geopolíticas y las decisiones de la Reserva Federal de Estados Unidos en 2024.

A nivel local, el Banco Central de Costa Rica (BCCR) adoptó una política monetaria menos restrictiva impulsada por la desaceleración de la inflación en la economía costarricense, es notable la reducción de 300 p.b.de la tasa de política monetaria, la cual cerró en diciembre en un 6% desde el 9% a inicios de enero, impactando a la baja el resto de tasas de interés en colones del mercado financiero y bursátil. El tipo de cambio muestra una apreciación del colón con respecto al dólar del 12.5%.

En cuanto a la calificación de deuda soberana, se mejoró de B+ a BB- por Standard & Poor's en octubre y de B2 a B1 por Moody's en noviembre, así como en la baja del Índice de Bonos de Mercados Emergentes (EMBI), esto le ha permitido al Ministerio de Hacienda colocar deuda interna a menores tasas de interés.

Multifondos a diciembre 2023, administra \$608.23 millones en activos netos, a través de 10 fondos de inversión. Este volumen representa un aumento del 6.37% 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 \$5,740.04 millones, un aumento del 10% 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 diciembre se mantienen las altas tasas de interés internacionales, y esto incide sobre la preferencia de inversionistas por instrumentos del mercado internacional, especialmente bonos del tesoro de Estados Unidos. Se mantiene un 65% de la industria concentrada en cuatro sociedades administradores, entre ellas Multifondos.

En contextos de incertidumbre, se destaca la importancia de 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 31/12/2023

Fondos de Mercado de Dinero	Multifondos	Industria
Fondo de Inversión Premium No Diversificado	3.43%	2.79%
Fondo de Inversión Suma No Diversificado	5.34%	5.35%

Fondos a Plazo	Multifondos	Industria
Fondo de Inversión de Ingreso Cerrado Multifondos No Diversificado	5.71%*	7.80%
Fondo de Inversión Concentrado Cerrado de Deudas Soberanas Mundiales Multifondos No Diversificado	3.89%*	7.80%
Fondo de Inversión No Diversificado de Productos Financieros Multifondos	5.82%*	7.80%
Fondo de Inversión de Ingreso Cerrado C Multifondos No Diversificado	7.41%*	10.98%
Fondo de Inversión Global Multifondos No Diversificado	12.91%	7.00%
Fondo De Inversión Equilibrio Multifondos No Diversificado	7.97%	7.00%

Fondos Inmobiliarios	Multifondos	Industria
Fondo de Inversión Inmobiliario Multifondos	3.98%	2.99%

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 cuarto trimestre de 2023, los rendimientos de los fondos de mercado de dinero en colones mostraron rendimientos de 30 días con ajustes a la baja, debido a las tasas de interés actuales. En dólares, la tendencia se mantuvo al alza. 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, mientras que fondo SUMA mantuvo un rendimiento similar al promedio. Ambos fondos han permitido a los inversionistas obtener una mejor rentabilidad en sus recursos de corto plazo.

Los fondos financieros cerrados a plazo, orientados a renta periódica y preservación de capital, mostraron rendimientos estables, dada su naturaleza y a las condiciones de tasas de interés de la economía local e internacional.

Respecto a los fondos abiertos a plazo en dólares, el Fondo Global destacó con un rendimiento de los últimos 12 meses en 12.91%, superando el promedio de la industria que se situó en un 7%; gracias a su 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, con enfoque en temas Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ASG), le permite al inversionista adquirir un producto financiero con propósito de sostenibilidad. El rendimiento de los últimos 12 meses para el Fondo Equilibrio fue de 7.97%, influenciado por las tasas de interés internacionales y la expectativa de menores incrementos, incidieron de manera positiva sobre el desempeño ya que aumentaron los precios de los bonos de la cartera.

Ambos fondos, al tener exposición global, están vinculados al comportamiento de los mercados financieros internacionales y la expectativa sobre tasas de interés internacionales, la inflación y política monetaria en los Estados Unidos.

El Fondo Inmobiliario Multifondos mantiene su liderazgo en la industria, con resultados muy por encima del promedio del mercado, cerrando el año con un rendimiento total y líquido del 4.42% y 3.98%, respectivamente, en comparación con el 1.70% y 2.99% del resto del mercado. La administración ha sido muy activa en gestionar la cartera y procurar su estabilidad a mediano y largo plazo, esforzándose en trabajar los temas que inciden directamente en la rentabilidad, como la ocupación de la cartera, los costos del endeudamiento y el nivel de vigencia y competitividad de los inmuebles.

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

Informe del 01 de octubre al 31 de diciembre del 2023

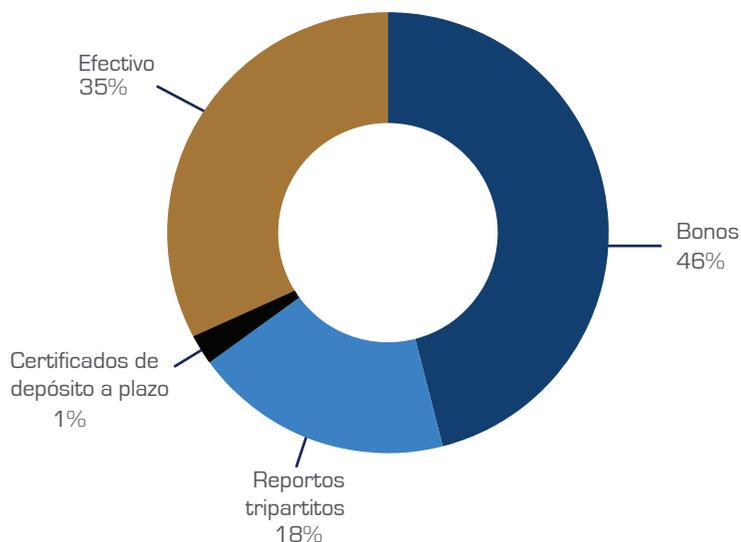
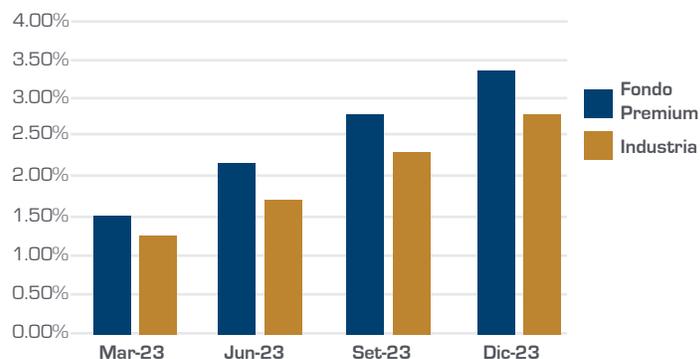
DESCRIPCIÓN DEL FONDO	
Objetivo del fondo	Fondo de mercado de dinero, de cartera 100% del sector público, diseñado para inversionistas que buscan mantener el valor de su patrimonio y la posibilidad de hacer líquidas sus inversiones en el corto plazo.
Tipo de fondo	Fondo abierto, de mercado de dinero. 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	\$1.19 (al 31/12/2023)
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*	
2018	1.97%
2019	2.48%
2020	1.37%
2021	1.27%
2022	1.17%
2023	3.43%

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

RENDIMIENTOS AL 31/12/2023		
	Fondo Premium	Promedio Industria
Últ. 30 días	4.08%	3.23%
Últ. 12 meses	3.43%	2.79%

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

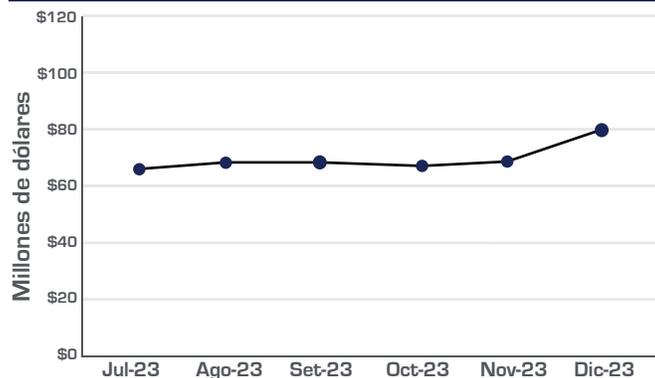
COMPOSICIÓN POR INSTRUMENTO AL 31/12/2023

RENDIMIENTOS ÚLTIMOS 12 MESES

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA POR EMISOR

Emisor	Al 30/09/2023		Al 31/12/2023	
	Activo Total	%	Activo Total	%
Gobierno de CR	\$ 24,129,329	36%	\$ 27,346,981	35%
USTES	\$ 25,297,165	38%	\$ 21,879,793	28%
BNCR	\$ 1,823,036	3%	\$ 1,002,035	1%
ICE	\$ 856,601	1%	\$ 854,542	1%
Efectivo	\$ 15,246,985	23%	\$ 27,864,753	35%
Total	\$ 69,582,505	100%	\$ 78,948,104	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 octubre al 31 de diciembre del 2023

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


MEDIDAS DE RIESGO			
	Al 30/09/2023	Al 31/12/2023	Promedio Industria Al 31/12/2023
Duración modificada	0.24	0.24	0.21
% Endeudamiento	0.01%	1.33%	0.04%
Desv estándar*	0.54	0.70	0.61

* Rendimientos últimos 12 meses.

**FONDO EN BREVE
AL 31/12/2023**

Tipo	Abierto
Clasificación	Mercado de dinero
Sector	No especializado
Mercado	No especializado
Activo neto líquido	\$77,899,283
# inversionistas	2,503

**COMISIÓN DE ADMINISTRACIÓN
AL 31/12/2023**

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

En el cuarto trimestre 2023, la industria de fondos de inversión enfrentó importantes desafíos, como la persistencia de la inflación, llevando a los principales bancos centrales a mantener políticas monetarias restrictivas. La resiliencia del mercado laboral en los Estados Unidos y las tensiones geopolíticas en Medio Oriente generaron alta volatilidad de los mercados internacionales, especialmente en octubre.

Sin embargo, al finalizar el trimestre, tanto los mercados de renta fija (bonos) como los de renta variable (acciones), mejoraron notablemente su desempeño. Esto se fundamenta en las expectativas de los inversionistas respecto a las tasas de interés internacionales, las cuales iniciarían un proceso de reversión hacia la baja, deteniendo el ciclo alcista que se ha experimentado desde el año 2022. En este sentido el rendimiento del bono del Tesoro de los Estados Unidos a 10 años se ajustó al 3.88% al cierre de diciembre desde un nivel del 5% en el mes de octubre.

Las probabilidades de una recesión económica se han reducido de forma importante, dando lugar a 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, las tensiones geopolíticas y las expectativas en torno al manejo de la política monetaria de la Reserva Federal de Estados Unidos durante el 2024 (en las páginas 35 y 36 se incorpora un comentario económico, que resume los principales indicadores y resultados del entorno local e internacional para el segundo trimestre del año 2023)

La coyuntura internacional, donde las tasas de interés de corto plazo se han mantenido al alza, han favorecido el desempeño de fondos de inversión de liquidez como el caso del Fondo Premium, cuya estrategia se ha enfocado en inversiones de bonos del Tesoro de Estados Unidos.

El fondo Premium presentó, a diciembre 2023, un crecimiento del 9.89% con relación con el nivel de activos mantenidos en el fondo al cierre de diciembre de 2022, alcanzando un total de \$78.9 millones. Ocupa el cuarto lugar del ranking general de fondos de mercado de dinero en dólares con cartera 100% pública, siendo 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, los inversionistas migraron hacia otros tipos de instrumentos de inversión. Para el cuarto trimestre 2023, el crecimiento en particular para estos fondos se ha mantenido estables y acordes a los años prepandemia.

El fondo logró rentabilidad líquida del 4.08% en los últimos 30 días y del 3.43% en los últimos 12 meses, manteniendo su competitividad con un desempeño superior al promedio de la industria.

El portafolio del fondo se invierte 100% en instrumentos en dólares del sector público. Destaca, para este trimestre, una proporción de inversión en los bonos del Tesoro de los Estados Unidos (28%) con 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 (35%), explicado por una mayor exposición en operaciones de recompras que utilizan subyacentes del sector público, con vencimientos en promedio de 30 días (18%).

El efectivo representó el 35% de la cartera y se administra en cuentas de los bancos Davivienda, Scotiabank, Promérica, Banco Nacional, Banco Improsa y Banco Lafise. A estas entidades se les realiza 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 ha mantenido la buena calificación de riesgo SCR AA+2 (CR), otorgada por la Sociedad Calificadora de Riesgos Centroamericana S.A. (SCRiesgo).

En contextos de incertidumbre, se recomienda la diversificación de las inversiones en instrumentos, regiones, industrias y sectores como la mejor estrategia para proteger el capital. 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 octubre al 31 de diciembre del 2023

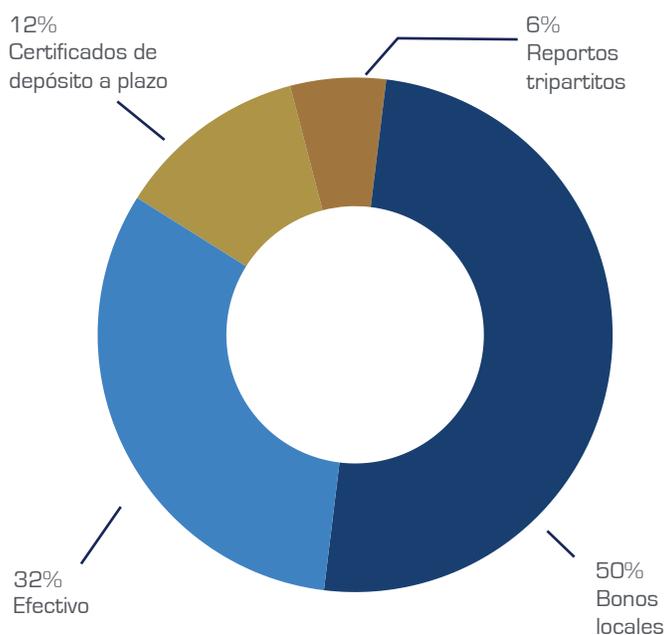
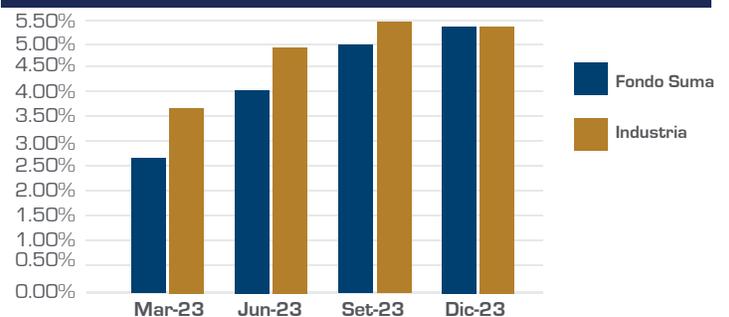
DESCRIPCIÓN DEL FONDO	
Objetivo del fondo	Fondo de mercado de dinero, de cartera 100% del sector público, diseñado para inversionistas que buscan mantener el valor de su patrimonio y la posibilidad de hacer líquidas sus inversiones en el corto plazo.
Tipo de fondo	Fondo abierto, de mercado de dinero. 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	¢1.37 (al 31/12/2023)
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 (-)</p>
Calificadora de riesgo	Sociedad Calificadora de Riesgo Centroamericana, S.A.
Custodio	Mercado de Valores de Costa Rica, Puesto de Bolsa.

RENDIMIENTOS ANUALES*	
2018	3.68%
2019	4.00%
2020	1.89%
2021	0.94%
2022	1.42%
2023	5.34%

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

RENDIMIENTOS AL 31/12/2023		
	Fondo Suma	Promedio Industria
Últ. 30 días	3.83%	3.86%
Últ. 12 meses	5.34%	5.35%

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

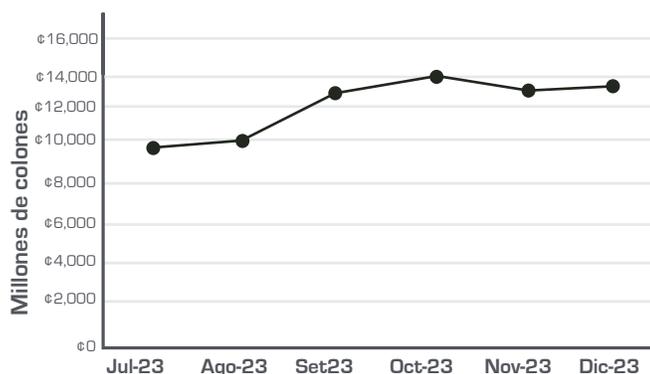
COMPOSICIÓN POR INSTRUMENTO AL 31/12/2023

RENDIMIENTOS ÚLTIMOS 12 MESES

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA POR EMISOR

Emisor	Al 30/09/2023		Al 31/12/2023	
	Activo Total	%	Activo Total	%
Gobierno de CR	¢2,083,713,293	16%	¢4,078,578,780	29%
BCCR	¢4,786,334,823	37%	¢3,825,896,159	27%
BPDC	¢1,864,636,799	14%	¢1,108,679,466	8%
BNCR	¢704,197,407	5%	¢555,885,370	4%
BCR	¢154,252,782	1%	¢0	0%
Efectivo	¢3,474,039,421	27%	¢4,399,837,749	31%
Total	¢13,067,174,525	100%	¢13,968,877,525	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 octubre al 31 de diciembre del 2023

**ACTIVOS NETOS FONDO DE MERCADO DE DINERO
EN COLONES SUMA**

MEDIDAS DE RIESGO

	Al 30/09/2023	Al 31/12/2023	Promedio Industria al 31/12/2023
Duración modificada	0.33	0.30	0.26
% Endeudamiento	0.01%	1.99%	0.07%
Desv estándar*	1.38	1.30	1.04

*Rendimientos últimos 12 meses.

**FONDO EN BREVE
AL 31/12/2023**

Tipo	Abierto
Clasificación	Mercado de dinero
Sector	No especializado
Mercado	Nacional
Activo neto líquido	€ 13,691,015,202
# inversionistas	812

**COMISIÓN DE ADMINISTRACIÓN
AL 31/12/2023**

Fondo Suma	Promedio Industria
1.30%	1.28%

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 intereses: 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

En el cuarto trimestre de 2023, la industria de fondos de inversión enfrentó importantes desafíos, como la persistencia de la inflación, llevando a los principales bancos centrales a mantener políticas monetarias restrictivas. La resiliencia del mercado laboral en los Estados Unidos y las tensiones geopolíticas en Medio Oriente generaron alta volatilidad en los mercados internacionales, especialmente en octubre.

A nivel local, destaca la política monetaria menos restrictiva del Banco Central de Costa Rica (BCCR), con una reducción de 300 p.b. en la tasa de política monetaria, cerrando en diciembre en un 6% desde el 9% a inicios de enero. El tipo de cambio muestra una superávit de divisas apreciando el colón respecto al dólar del orden del 12,5%.

Este trimestre, se concreta la mejora en la calificación de deuda soberana por parte de las agencias Standard & Poor's de B+ a BB- en octubre y Moody's de B2 a B1 en noviembre, así como en la baja del Índice de Bonos de Mercados Emergentes (EMBI), esto le ha permitido al Ministerio de Hacienda colocar deuda interna a menores tasas de interés (en las páginas 35 y 36 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 cuarto trimestre del año, el fondo Suma alcanza activos administrados por €13,968 millones, un crecimiento de 36.31% respecto al cierre de diciembre 2022. La industria de fondos del mercado del dinero en colones ha crecido moderadamente durante este 2023, explicado por la implementación actual de la política monetaria y cambiaria del Banco Central de Costa Rica, lo cual ha generado una mayor liquidez de la moneda nacional en el sistema financiero.

En cuanto a rendimientos, el fondo Suma cerró con una rentabilidad líquida para los últimos 30 días de 3.83% y a 12 meses de 5.34%, muy similar al rendimiento promedio alcanzado por la industria. 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, por lo tanto esta coyuntura de tasas de interés bajas incide en el portafolio de inversiones de la industria en general. La estrategia de la administración se ha enfocado en participar activamente en subastas y en el mercado de liquidez, aprovechar oportunidades de inversión en instrumentos de corto plazo en el mercado secundario y en paralelo con el flujo de vencimientos del fondo, se han realizado inversiones con el propósito de mantener un desempeño adecuado acorde a la política de inversión.

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 Gobierno de Costa Rica, representando un 29% del activo total, otros emisores invertidos son Banco Central de Costa Rica, Banco Popular y Banco Nacional de Costa Rica. El efectivo representa el 31%, y se administra en cuentas de los bancos Davivienda, Scotiabank y Promerica, entidades a las que se les efectúa un seguimiento constante de sus principales indicadores financieros. La proporción de liquidez se mantiene para atender oportunamente las solicitudes de reembolso de los inversionistas dada la naturaleza de este tipo de fondos de inversión.

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

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

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

Informe del 01 de octubre al 31 de diciembre del 2023

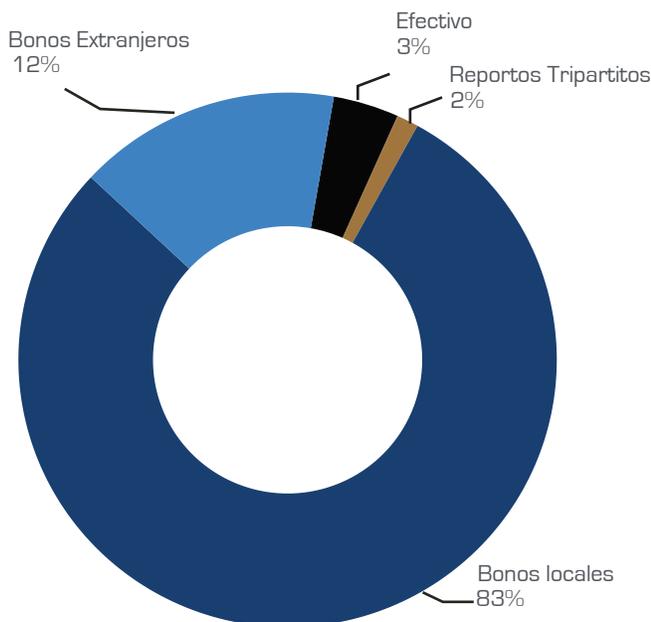
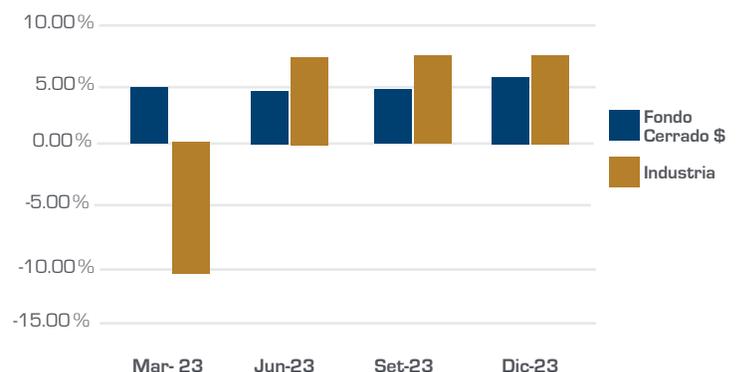
DESCRIPCIÓN DEL FONDO	
Objetivo del fondo	Fondo de ingreso diseñado para inversionistas que desean invertir su capital en un horizonte de mediano a largo plazo y recibir a la vez un ingreso periódico adicional con el fin de ver incrementadas sus posibilidades de gasto o de inversión en periodos futuros. 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 31/12/2023)
Inversión mínima y saldo mínimo de permanencia	5,000 participaciones
Valor de la participación facial	\$1.00
Valor de la participación contable	100.41% (resultado de la cartera valorada a costo al 31/12/2023)
Valor de la participación en mercado secundario	99.00% (última negociación se registró el 12/12/2023)
Plazo recomendado de permanencia	1 año
Fecha de vencimiento	No tiene fecha de vencimiento
Calificación del fondo	<p>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."</p> <p>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.</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*	
2018	4.92%
2019	4.81%
2020	5.08%
2021	4.79%
2022	4.91%
2023	5.71%

*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 31/12/2023		
	Fondo Ingreso Cerrado \$	Promedio Industria
Rendimiento líquido	5.71%	7.80%
Rendimiento mercado secundario	6.31%	n/a

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

COMPOSICIÓN POR INSTRUMENTO AL 31/12/2023

RENDIMIENTOS ÚLTIMOS 12 MESES

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA POR EMISOR

Emisor	Al 30/09/2023		Al 31/12/2023	
	Activo Total	%	Activo Total	%
Gobierno de CR	\$ 50,035,506	87%	\$ 49,427,372	87%
ICE	\$ 4,511,401	8%	\$ 3,541,662	6%
RECOPE	\$ 2,058,635	4%	\$ 2,029,995	4%
Efectivo	\$ 658,790	1%	\$ 1,705,486	3%
Total	\$ 57,264,331	100%	\$ 56,704,516	100%

Cartera de inversión valorada a costo amortizado

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

Informe del 01 de octubre al 31 de diciembre del 2023

BENEFICIOS DISTRIBUIDOS* AL 31/12/2023	
FECHA	MONTO
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
01/12/23	\$0.0204

*Beneficios distribuidos por participación últimos seis trimestres.

¹Los rendimientos producidos en el pasado no garantizan un rendimiento similar en el futuro."

MEDIDAS DE RIESGO			
	Al 30/09/2023	Al 31/12/2023	Promedio Industria Al 31/12/2023
Duración modificada	4.47	4.55	6.55
% Endeudamiento	0.02%	0.03%	2.40%
Desv estándar*	0.08	0.33	1.48

*Rendimientos últimos 12 meses.

FONDO EN BREVE AL 31/12/2023	
Tipo	Cerrado
Clasificación	Ingreso
Sector	No especializado
Mercado	Nacional
Activo neto líquido	\$56,597,539
Relación de participaciones negociadas*	8.69%

*Último año.

COMISIÓN DE ADMINISTRACIÓN AL 31/12/2023	
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

En el cuarto trimestre 2023, la industria de fondos de inversión enfrentó desafíos importantes debido a la persistencia de la inflación, que ha llevado a los principales bancos centrales mantener políticas monetarias restrictivas; la resiliencia que ha mostrado el mercado laboral en los Estados Unidos durante todo el año; y la intensificación de tensiones geopolíticas en medio oriente. La suma de estos acontecimientos originaron una alta volatilidad de los mercados internacionales, en especial durante el mes de octubre.

A pesar de estos desafíos, al cierre del trimestre, tanto los mercados de renta fija (bonos) como variable (acciones), mejoraron su desempeño. Esto se basa en la expectativa de los inversionistas sobre las tasas de interés internacionales, anticipando una reversión a la baja y deteniendo el ciclo alcista desde 2022. El rendimiento del bono del tesoro de Estados Unidos a 10 años se ajustó al 3.88%, comparado con el 5% de octubre.

Las probabilidades de una recesión han disminuido, anticipando una desaceleración económica estadounidense (soft landing). Aunque persiste la incertidumbre sobre la inflación, tensiones geopolíticas y las decisiones de la Reserva Federal de Estados Unidos en 2024.

Costa Rica consolidó su situación fiscal, superando las metas fijadas con el Fondo Monetario Internacional (FMI), esto le permitió al país alcanzar una mejora en la calificación de deuda soberana por parte de las agencias Standard & Poor's de B+ a BB- en octubre y Moody's de B2 a B1 en noviembre, así como en la baja del Índice de Bonos de Mercados Emergentes (EMBI). Por su parte el Ministerio de Hacienda realizó una segunda colocación de eurobonos durante el 2023 por un monto de \$1.500 millones con vencimiento al año 2054, la suma de estos eventos se traduce en menores costos de financiamiento para el gobierno.

Por lo tanto, una mejora en la calificación de riesgo y de la perspectiva de la deuda 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. Este evento permitió disminuir el registro del monto de estimación para la pérdida esperada de la cartera de inversiones, lo cual se reflejó en el pago de la distribución de intereses para este trimestre.

Al cierre de diciembre 2023, el Fondo Cerrado Dólares administra \$56.70 millones, con una rentabilidad líquida para los últimos doce meses de 5.71%, y una rentabilidad calculada a partir de los precios de negociación en el mercado secundario de 6.31%. 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 (6%), 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 100.41%, 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 el "precio a mercado"; este precio al cierre del trimestre es de 99.00%. El fondo tiene un nivel de apalancamiento bajo de 0.03%, inferior al 2.40% promedio de la industria; y al límite máximo de 10% permitido en su Política de Inversión.

Como parte de la gestión de la administración, se ha dado un seguimiento de la evolución de las tasas de interés internacionales, por lo que parte de los primeros trimestres del 2023, se mantenía una expectativa de que las tasas de interés se mantendrían al alza por un periodo de tiempo más largo, por lo que se habían incorporado bonos del Gobierno con menor plazo al vencimiento (entre los 10 años). Dado que para el último trimestre los fundamentos económicos, en especial la inflación de países desarrollados ha empezado a contenerse, la expectativa del mercado sobre la política monetaria de la FED es que pronto inicie un ciclo de reversión, por lo que es oportuno mantener inversiones de mayor duración y tasas de interés más altas. Bajo este escenario y con una mejor expectativa fiscal de Costa Rica, se realizó inversión en el eurobono costarricense con vencimiento al 2054. Por otro lado, los vencimientos de la cartera activa y la proporción actual de efectivo, se ha destinado para invertir en operaciones de recompras, 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 8.69% de las participaciones en circulación.

Se mantiene 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 CONCENTRADO CERRADO DE DEUDAS SOBERANAS
MUNDIALES NO DIVERSIFICADO¹
SCR AA+3 (CR)**

Informe del 01 de octubre al 31 de diciembre del 2023

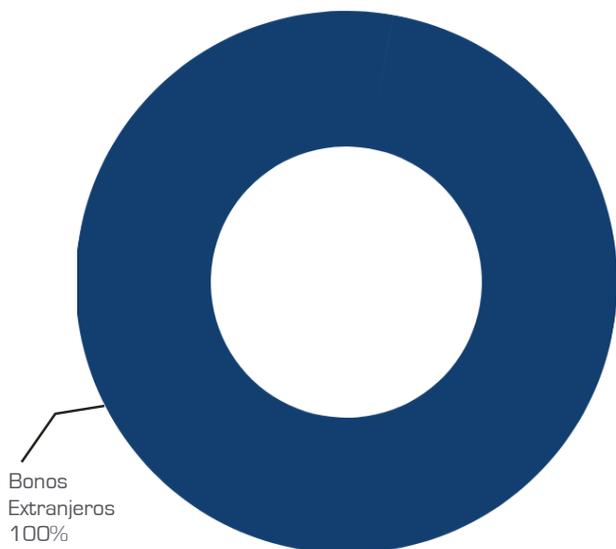
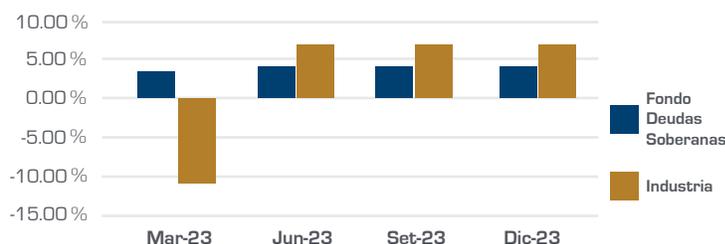
DESCRIPCIÓN DEL FONDO	
Objetivo del fondo	Fondo de ingreso diseñado para inversionistas que desean invertir su capital en un horizonte de mediano a largo plazo, que desean diversificar su cartera a través de mercados nacionales e internacionales y recibir a la vez un ingreso periódico adicional con el 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	126,300 participaciones (al 31/12/2023)
Inversión mínima y saldo mínimo de permanencia	50 participaciones
Valor de la participación facial	\$100.00
Valor de la participación contable	\$186.93 (resultado de la cartera valorada a costo al 31/12/2023)
Valor de la participación en mercado secundario	\$169.00 (última negociación se registró el 21/12/2023)
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*	
2018	3.73%
2019	4.12%
2020	3.78%
2021	4.55%
2022	3.81%
2023	3.89%

*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 31/12/2023		
	Fondo Deudas Soberanas	Promedio Industria
Rendimiento líquido	3.89%	7.80%
Rendimiento mercado secundario	-5.67%	n/a

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

COMPOSICIÓN POR INSTRUMENTO AL 31/12/2023

RENDIMIENTOS ÚLTIMOS 12 MESES

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA POR EMISOR

Emisor	Al 30/09/2023		Al 31/12/2023	
	Activo Total	%	Activo Total	%
RDOMIN	\$ 4,971,819	21%	\$ 5,004,425	21%
RCOLO	\$ 3,318,109	14%	\$ 3,860,340	16%
RGUAT	\$ 3,448,660	15%	\$ 3,415,580	14%
RCHILE	\$ 2,362,004	10%	\$ 2,352,110	10%
RURUG	\$ 1,977,546	8%	\$ 2,015,927	8%
RPANA	\$ 1,874,669	8%	\$ 1,861,333	8%
GOBIERNO DE CR	\$ 1,596,606	7%	\$ 1,622,538	7%
RBRA	\$ 1,508,608	6%	\$ 1,527,432	6%
RTRIT	\$ 879,514	4%	\$ 879,413	4%
PARGU	\$ 723,726	3%	\$ 728,206	3%
USTES	\$ 591,966	3%	\$ 599,965	3%
EFFECTIVO	\$ 169,301	1%	\$ 53,649	0%
TOTAL	\$ 23,422,529	100%	\$ 23,920,918	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 octubre al 31 de diciembre del 2023

BENEFICIOS DISTRIBUIDOS* AL 31/12/2023	
FECHA	MONTO
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
01/01/24	\$1.9349

*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 30/09/2023	Al 31/12/2023	Promedio Industria Al 31/12/2023
Duración modificada	6.26	6.43	6.55
% Endeudamiento	0.01%	2.10%	2.40%
Desv estándar*	0.02	0.03	1.48

*Rendimientos últimos 12 meses.

FONDO EN BREVE AL 31/12/2023	
Tipo	Cerrado
Clasificación	Ingreso
Sector	Público
Mercado	Internacional
Activo neto líquido	\$23,609,884
Relación de participaciones negociadas*	2.11%

*Último año.

COMISIÓN DE ADMINISTRACIÓN AL 31/12/2023	
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 cuarto trimestre 2023, la industria de fondos de inversión enfrentó desafíos por la persistencia de la inflación, la resiliencia del mercado laboral en los Estados Unidos durante todo el año y tensiones geopolíticas. A pesar de la volatilidad, los mercados mejoraron hacia el cierre del trimestre.

A pesar de estos desafíos, al cierre del trimestre, tanto los mercados de renta fija (bonos) como variable (acciones), mejoraron su desempeño. Esto se basa en la expectativa de los inversionistas sobre las tasas de interés internacionales, anticipando una reversión a la baja y deteniendo el ciclo alcista desde 2022. El rendimiento del bono del tesoro de Estados Unidos a 10 años se ajustó al 3.88%, comparado con el 5% de octubre.

Las probabilidades de una recesión han disminuido, anticipando una desaceleración económica estadounidense (soft landing). Aunque persiste la incertidumbre sobre la inflación, tensiones geopolíticas y las decisiones de la Reserva Federal de Estados Unidos en 2024.

Finalmente, para este trimestre, se concreta la mejora en la calificación de deuda soberana por parte de las agencias Standard & Poor's de B+ a BB- en octubre y Moody's de B2 a B1 en noviembre, así como en la baja del Índice de Bonos de Mercados Emergentes (EMBI), esto le ha permitido al Ministerio de Hacienda colocar deuda interna a menores tasas de interés.

Durante todo el 2023 las tasas de interés internacionales se han mantenido altas, incidiendo de forma negativa en los precios de los bonos mundiales, en especial de la deuda de mercados emergentes, los cuales se ajustaron a la baja. Sin embargo, ante una expectativa de que los niveles de inflación globales han empezado a ceder, y esto permita a los principales bancos centrales realizar ajustes futuros de las tasas de interés a la baja. En los países latinoamericanos se ha iniciado con ajustes a la baja de tasas de interés; por lo tanto, 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 soberanos.

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 con una rentabilidad líquida 3.89%, una rentabilidad en los últimos doce meses a partir del precio de negociación de la participación en mercado secundario de -5.67%, y activos administrados por \$23.92 millones. Para este trimestre se realiza inversión en el bono de Colombia con vencimiento al 2035 y una tasa facial del 8%. El portafolio se mantiene invertido en instrumentos de renta fija de emisores soberanos y de mercado extranjero, distribuidos en: República Dominicana (21%), Colombia (16%), Guatemala (14%), Chile (10%), Uruguay (8%), Panamá (8%) y Costa Rica (7%), y una menor proporción en valores de Brasil, Trinidad y Tobago, Estados Unidos 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 2.11% 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 \$186.93 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 el "precio a mercado"; este precio al cierre del trimestre es de \$169.00. El fondo mantiene un nivel de apalancamiento para este trimestre en 2.10%, cercano al 2.40% 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 octubre al 31 de diciembre del 2023

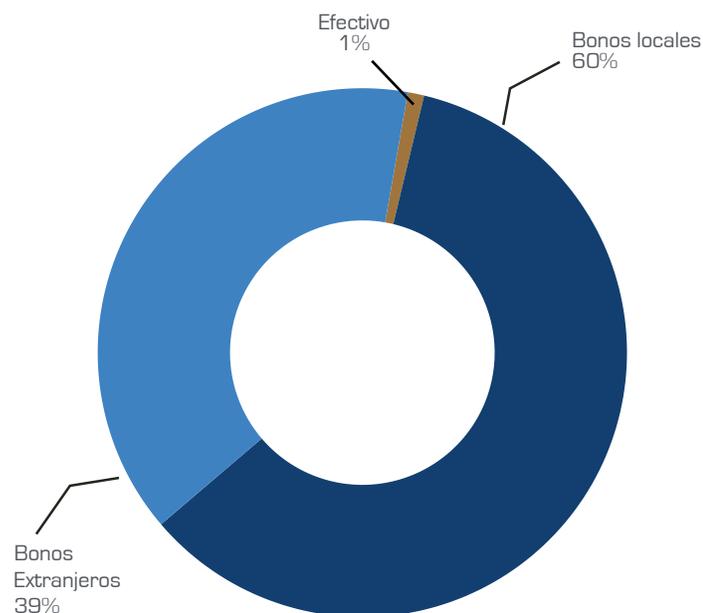
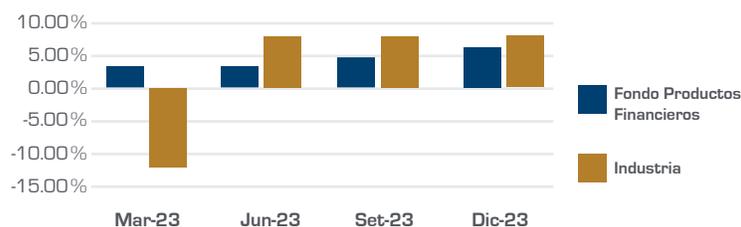
DESCRIPCIÓN DEL FONDO	
Objetivo del fondo	Fondo de ingreso diseñado para inversionistas que desean invertir su capital en un horizonte de mediano a largo plazo, que desean diversificar su cartera a través de mercados nacionales e internacionales y recibir a la vez un ingreso periódico adicional con el 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	1,047,708 participaciones (al 31/12/2023)
Inversión mínima y saldo mínimo de permanencia	50 participaciones
Valor de la participación facial	\$100.00
Valor de la participación contable	\$90.36 (resultado de la cartera valorada a costo al 31/12/2023)
Valor de la participación en mercado secundario	\$89.00 (última negociación se registró el 21/12/2023)
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*	
2018	5.12%
2019	5.31%
2020	5.92%
2021	5.42%
2022	5.01%
2023	5.82%

*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 31/12/2023		
	Fondo Productos Financieros	Promedio Industria
Rendimiento líquido	5.82%	7.80%
Rendimiento mercado secundario	6.52%	n/a

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

COMPOSICIÓN POR INSTRUMENTO AL 31/12/2023

RENDIMIENTOS ÚLTIMOS 12 MESES

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA POR EMISOR

Emisor	Al 30/09/2023		Al 31/12/2023	
	Activo Total	%	Activo Total	%
Gobierno de CR	\$ 89,923,166	92%	\$ 89,911,645	93%
ICE	\$ 5,589,362	6%	\$ 4,194,726	4%
RECOPE	\$ 2,058,635	2%	\$ 2,029,995	2%
Efectivo	\$ 76,536	0%	\$ 497,665	1%
Total	\$ 97,647,698	100%	\$ 96,634,032	100%

Cartera de inversión valorada a costo amortizado

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

Informe del 01 de octubre al 31 de diciembre del 2023

BENEFICIOS DISTRIBUIDOS* AL 31/12/2023	
FECHA	MONTO
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
01/12/23	\$1.9380

*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 30/09/2023	Al 31/12/2023	Promedio Industria Al 31/12/2023
Duración modificada	6.41	6.60	6.55
% Endeudamiento	2.13%	1.86%	2.40%
Desv estándar*	0.13	0.37	1.48

*Rendimientos últimos 12 meses.

FONDO EN BREVE AL 31/12/2023	
Tipo	Cerrado
Clasificación	Ingreso
Sector	No especializado en sector
Mercado	No especializado en mercado
Activo neto líquido	\$94,667,939
Relación de participaciones negociadas*	11.80%

*Último año.

COMISIÓN DE ADMINISTRACIÓN AL 31/12/2023	
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 cuarto trimestre 2023, la industria de fondos de inversión enfrentó desafíos por la persistencia de la inflación, la resiliencia del mercado laboral en los Estados Unidos durante todo el año y tensiones geopolíticas. A pesar de la volatilidad, los mercados mejoraron hacia el cierre del trimestre.

A pesar de estos desafíos, al cierre del trimestre, tanto los mercados de renta fija (bonos) como variable (acciones), mejoraron su desempeño. Esto se basa en la expectativa de los inversionistas sobre las tasas de interés internacionales, anticipando una reversión a la baja y deteniendo el ciclo alcista desde 2022. El rendimiento del bono del tesoro de Estados Unidos a 10 años se ajustó al 3.88%, comparado con el 5% de octubre.

Las probabilidades de una recesión han disminuido, anticipando una desaceleración económica estadounidense (soft landing). Aunque persiste la incertidumbre sobre la inflación, tensiones geopolíticas y las decisiones de la Reserva Federal de Estados Unidos en 2024.

Costa Rica ha fortalecido su situación fiscal, logrando mejoras en las metas fijadas con el Fondo Monetario Internacional (FMI). Esto le permitió al país alcanzar una mejora en la calificación de deuda soberana por parte de las agencias Standard & Poor's de B+ a BB- en octubre y Moody's de B2 a B1 en noviembre, así como en la baja del Índice de Bonos de Mercados Emergentes (EMBI). Por su parte el Ministerio de Hacienda realiza una segunda colocación de eurobonos durante el 2023 por un monto de \$1,500 millones con vencimiento al año 2054, la suma de estos eventos se traduce en menores costos de financiamiento para el gobierno.

Esto impacta positivamente en la cartera de inversiones del fondo, especialmente en bonos del Ministerio de Hacienda. La mejora en la calificación permitió reducir la estimación de pérdida esperada, reflejándose en el pago de intereses este trimestre.

El fondo de inversión Productos Financieros alcanzó activos administrados por \$96.63 millones en diciembre de 2023, con una rentabilidad líquida de 5.82% en los últimos doce meses y de 6.52% a partir de los precios de negociación en el mercado secundario. El portafolio está mayormente invertido en instrumentos de renta fija de sector público costarricense de mercado local (61%) y extranjero (39%). Los valores de Gobierno de Costa Rica representan la mayor proporción con un 93%, seguido por el Instituto Costarricense de Electricidad (ICE) con un 4%, y Recope con un 2%.

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 11.80% 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 \$90.36, 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 el "precio a mercado"; este precio al cierre del trimestre es de \$89. El fondo tiene un nivel de apalancamiento bajo de 1.86%, inferior al promedio de la industria del 2.40%; pero inferior al límite máximo de 10% permitido en su Política de Inversión.

Como parte de la gestión de la administración, se ha dado un seguimiento de la evolución de las tasas de interés internacionales, por lo que parte de los primeros trimestres del 2023, se mantenía una expectativa de que las tasas de interés se mantendrían al alza por un periodo de tiempo más largo, por lo que se habían incorporado bonos del Gobierno con menor plazo al vencimiento (entre los 10 años). Dado que para el último trimestre los fundamentos económicos, en especial la inflación de países desarrollados ha empezado a contenerse, la expectativa del mercado sobre la política monetaria de la FED es que pronto inicie un ciclo de reversión, por lo que es oportuno mantener inversiones de mayor duración y tasas de interés más altas, bajo este escenario y con una mejor expectativa fiscal de Costa Rica, se realizó inversión en el eurobono costarricense con vencimiento al 2054.

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 DIVERSIFICADO¹
SCR AA+3 (CR)**

Informe del 01 de octubre al 31 de diciembre del 2023

DESCRIPCIÓN DEL FONDO	
Objetivo del fondo	Fondo de ingreso diseñado para inversionistas que desean invertir en colones su capital con un horizonte de mediano a largo plazo y recibir a la vez un ingreso periódico adicional con el fin de ver incrementadas sus posibilidades de gasto o de inversión en periodos futuros. Ideal para inversionistas que no buscan liquidez en sus inversiones.
Tipo de fondo	Fondo cerrado, de ingreso, paga dividendos mensualmente los 1eros días hábiles de cada mes. Cartera 100% del sector público costarricense, no seriado, de renta fija.
Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones	Colones
Fecha de inicio de operaciones	22 de febrero de 2006
Emisión autorizada	€100,000,000,000.00 (Representado por 100,000,000 títulos de participación con un valor nominal de €1,000 cada una)
Emisión colocada	50,732,498 participaciones (al 31/12/2023)
Inversión mínima y saldo mínimo de permanencia	100 participantes
Valor de la participación facial	€1,000.00
Valor de la participación contable	€1,005.77 (resultado de la cartera valorada a costo al 31/12/2023)
Valor de la participación en mercado secundario	€995.00 (última negociación se registró el al 19/12/2023)
Plazo recomendado de permanencia	1 año
Fecha de vencimiento	No tiene fecha de vencimiento
Calificación del fondo	<p>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."</p> <p>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.</p> <p>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.</p>
Calificadora de riesgo	Sociedad Calificadora de Riesgo Centroamericana, S.A.
Custodio	Mercado de Valores de Costa Rica, Puesto de Bolsa.

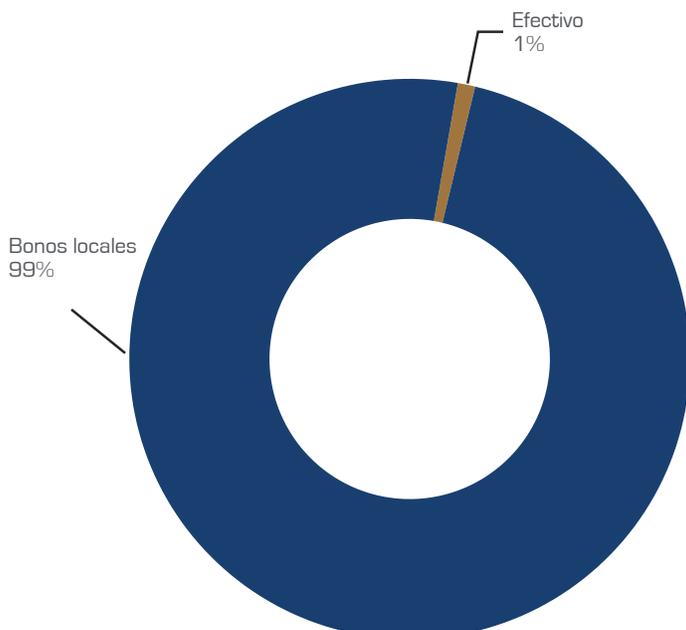
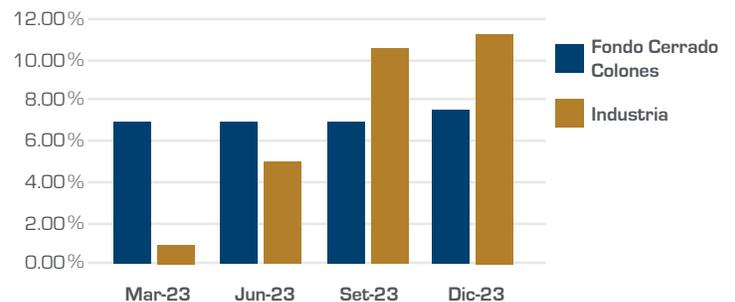
RENDIMIENTOS ANUALES*	
2018	7.03%
2019	7.65%
2020	8.45%
2021	7.44%
2022	6.94%
2023	7.41%

*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 31/12/2023		
	Fondo Ingreso Cerrado C	Promedio Industria
Rendimiento líquido	7.41%	10.98%
Rendimiento mercado secundario	9.13%	n/a

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

COMPOSICIÓN POR INSTRUMENTO AL 31/12/2023

RENDIMIENTOS ÚLTIMOS 12 MESES

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA POR EMISOR

Emisor	Al 30/09/2023		Al 31/12/2023	
	Activo Total	%	Activo Total	%
Gobierno de CR	€48,051,795,661	94%	€48,372,841,423	95%
BCR	€1,518,263,496	3%	€1,519,045,218	3%
BPDC	€566,031,364	1%	€551,556,995	1%
BCCR	€158,871,994	0%	€162,523,337	0%
Efectivo	€1,090,101,879	2%	€346,813,518	1%
Total	€51,385,064,394	100%	€50,952,780,492	100%

Cartera de inversión valorada a costo amortizado

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

Informe del 01 de octubre al 31 de diciembre del 2023

BENEFICIOS DISTRIBUIDOS* AL 31/12/2023	
FECHA	MONTO
01/07/23	₡ 5.96
01/08/23	₡ 5.85
01/09/23	₡ 5.94
01/10/23	₡ 5.90
01/11/23	₡ 5.85
01/12/23	₡ 10.37

*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 31/12/2023	
Tipo	Cerrado
Clasificación	Ingreso
Sector	Público
Mercado	Nacional
Activo neto líquido	₡ 51,025,136,715
Relación de participaciones negociadas*	5.17%

*Último año.

COMISIÓN DE ADMINISTRACIÓN AL 31/12/2023	
Fondo Ingreso Cerrado C	Promedio Industria
1.50%	1.20%

MEDIDAS DE RIESGO			
	Al 30/09/2023	Al 31/12/2023	Promedio Industria Al 31/12/2023
Duración modificada	6.06	6.01	3.41
% Endeudamiento	0.66%	0.02%	0.65%
Desv estándar*	0.05	0.18	4.63

*Rendimientos últimos 12 meses.

RIESGOS ASOCIADOS AL FONDO

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

COMENTARIOS DE LA ADMINISTRACIÓN

A nivel local, el Banco Central de Costa Rica (BCCR) adoptó una política monetaria menos restrictiva impulsada por la desaceleración de la inflación en la economía costarricense, es notable la reducción de 300 p.b de la tasa de política monetaria, la cual cerró en diciembre en un 6% desde el 9% a inicios de enero. El tipo de cambio muestra un superávit de divisas con una apreciación del colón con respecto al dólar del 12.5%.

Finalmente, para este trimestre, se concreta la mejora en la calificación de deuda soberana por parte de las agencias Standard & Poor's de B+ a BB- en octubre y Moody's de B2 a B1 en noviembre, así como en la baja del Índice de Bonos de Mercados Emergentes (EMBI), esto le ha permitido al Ministerio de Hacienda colocar deuda interna a menores tasas de interés. Por su parte, el Ministerio de Hacienda realiza una segunda colocación de eurobonos durante el 2023 por un monto de \$1.500 millones con vencimiento al año 2054, la suma de estos eventos se traduce en menores costos de financiamiento para el gobierno [en las páginas 35 y 36 se incorpora un comentario económico, que resume los principales indicadores y resultados del entorno local e internacional para el primer trimestre del año 2023]

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. Este evento permitió disminuir el registro del monto de estimación para la pérdida esperada de la cartera de inversiones, lo cual se reflejó en el pago de la distribución de intereses para este trimestre.

El fondo de inversión de Ingreso Cerrado C (colones) muestra muestra activos administrados por ₡50,952 millones en diciembre de 2023. Con una rentabilidad líquida del 7.41% en los últimos 12 meses y del 9.13% a partir de los precios de negociación en el mercado secundario, el fondo se destaca por ofrecer una renta periódica mensual.

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 5.17% de las participaciones en circulación.

El portafolio está completamente invertido en instrumentos de renta fija del sector público costarricense, en colones y de mercado local, con inversiones en los emisores Gobierno de Costa Rica (95%), bonos del Banco de Costa Rica (3%), seguido del Banco Popular (1%), 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 ₡1,005.77, según se indica en el presente informe, en la sección "Descripción del Fondo / Valor de la participación contable". En los estados de cuenta, adicionalmente se muestra al inversionista un segundo precio, el "precio a mercado", es el que incluye el proveedor de precios en el vector el cual, de acuerdo con su metodología, toma como insumo los precios y volúmenes de negociación de las participaciones en el mercado secundario; este precio al cierre de setiembre es de ₡995.

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

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

Informe del 01 de octubre al 31 de diciembre 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	\$1.34 (al 31/12/2023)
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.

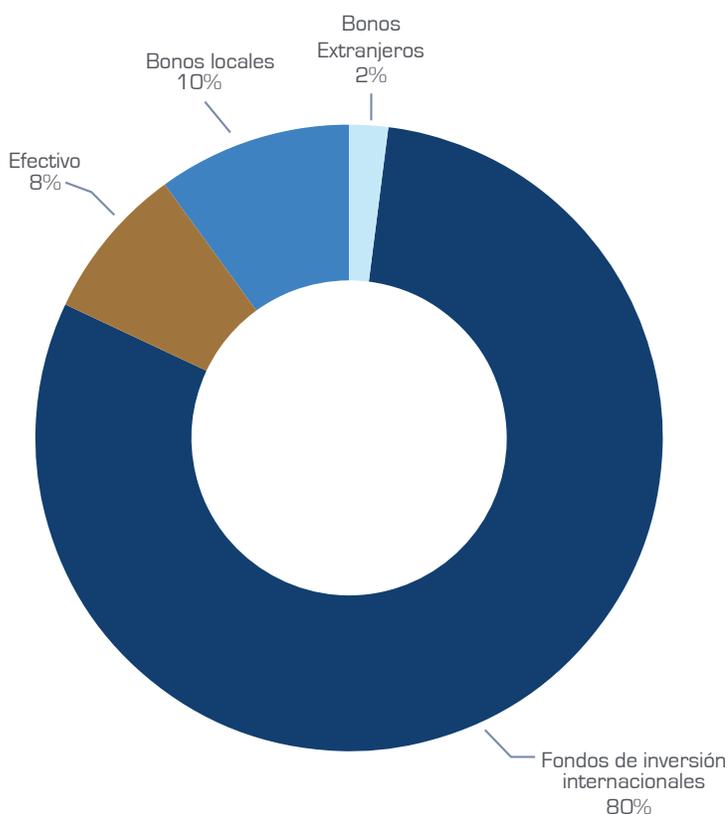
RENDIMIENTOS ANUALES*	
2018	-9.71%
2019	14.81%
2020	14.85%
2021	8.38%
2022	-17.77%
2023	12.91%

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

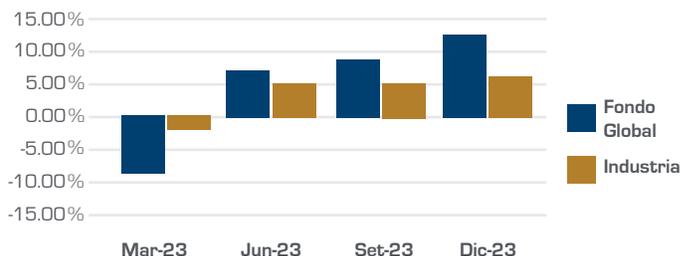
RENDIMIENTOS ÚLTIMOS 12 MESES AL 31/12/2023		
	Fondo Global	Promedio Industria
Rendimiento total	12.91%	7.00%

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

COMPOSICIÓN POR INSTRUMENTO AL 31/12/2023



RENDIMIENTOS ÚLTIMOS 12 MESES



**FONDO EN BREVE
AL 31/12/2023**

Tipo	Abierto
Clasificación	Crecimiento
Sector	No especializado en sector
Mercado	No especializado en mercado
Activo neto total	\$7,677,167
# inversionistas	205

**COMISIÓN DE ADMINISTRACIÓN
AL 31/12/2023**

Fondo Global	Promedio Industria
1.30%	1.04%

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

Informe del 01 de octubre al 31 de diciembre del 2023

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA POR EMISOR

Emisor	Al 30/09/2023		Al 31/12/2023	
	Activo Total	%	Activo Total	%
G	\$1,300,257	18%	\$700,210	9%
JPM Fund – US Value	\$534,523	7%	\$576,867	8%
iShares U.S. Technology ETF	\$488,775	7%	\$574,474	7%
AB Low Volatility Equity Portafolio	\$375,667	5%	\$409,551	5%
JPMorgan Funds - Income Fund	\$378,974	5%	\$390,989	5%
iShares MSCI World ETF	\$349,322	5%	\$387,045	5%
Vanguard Total Stock ETF	\$292,036	4%	\$327,883	4%
First Trust Cyber security ETF	\$269,341	4%	\$320,279	4%
iShares Core Moderate Allocation ETF	\$272,300	4%	\$291,270	4%
Global Brands Fund	\$238,216	3%	\$259,223	3%
Federated Hermes Short-Term Daily U.S. Dollar Fund, Ltd.	\$346,766	5%	\$258,714	3%
Vanguard S&P500	\$219,778	3%	\$245,498	3%
Global Equity Fund	\$204,809	3%	\$228,599	3%
iShares MSCI USA ESG Select ETF	\$186,999	3%	\$209,670	3%
State Street Short Term High Yield Bond ETF	\$199,512	3%	\$205,335	3%
Investment Grade Corporate Bond Index ETF	\$191,415	3%	\$204,435	3%
Franklin Floating Rate Fund PLC	\$163,645	2%	\$168,129	2%
BGF Fixed Income Global Opportunities Fund	\$149,496	2%	\$157,566	2%
AB American Income Portfolio	\$147,630	2%	\$156,161	2%
USTES	\$0	0%	\$146,433	2%
Global X Preferred & Income ETF	\$130,195	2%	\$134,739	2%
iShares iBoxx \$ Investment Grade Corporate Bond ETF	\$124,850	2%	\$205,335	2%
MSCI Min Vol EAFE ETF	\$100,746	1%	\$106,706	1%
Nasdaq 100 Covered Call ETF	\$95,646	1%	\$99,038	1%
iShares ESG Aware MSCI EM ETF	\$73,683	1%	\$78,054	1%
Preferred Securities Fund	\$71,131	1%	\$74,923	1%
Vanguard FTSE Europe ETF	\$66,353	1%	\$73,818	1%
Healthcare Sector	\$66,564	1%	\$70,571	1%
ICE	\$48,651	1%	\$48,349	1%
Efectivo	\$135,873	2%	\$648,847	8%
Total	\$7,223,155	100%	\$7,679,196	100%

MEDIDAS DE RIESGO

	Al 30/09/2023	Al 31/12/2023	Promedio Industria Al 31/12/2023
Duración modificada	1.33	0.22	1.16
% Endeudamiento	0.01%	0.02%	0.29%
Desv estándar*	9.53	7.77	3.25

* 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.

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

Informe del 01 de octubre al 31 de diciembre del 2023

COMENTARIOS DE LA ADMINISTRACIÓN

Para el cuarto trimestre de 2023, la industria de fondos de inversión ha enfrentado desafíos significativos, como la persistencia de la inflación y las tensiones geopolíticas. A pesar de la alta volatilidad en octubre, el cierre del trimestre muestra una mejora en el desempeño de los mercados, respaldado por expectativas de tasas de interés internacionales y menores probabilidades de recesión económica.

A pesar de estos desafíos, al cierre del trimestre, tanto los mercados de renta fija (bonos) como variable (acciones), mejoraron su desempeño. Esto se basa en la expectativa de los inversionistas sobre las tasas de interés internacionales, anticipando una reversión a la baja y deteniendo el ciclo alcista desde 2022. El rendimiento del bono del tesoro de Estados Unidos a 10 años se ajustó al 3.88%, comparado con el 5% de octubre.

Las probabilidades de una recesión han disminuido, anticipando una desaceleración económica estadounidense (soft landing). Aunque persiste la incertidumbre sobre la inflación, tensiones geopolíticas y las decisiones de la Reserva Federal de Estados Unidos en 2024.

El fondo de inversión Global cerró el cuarto trimestre con activos netos totales por \$7.6 millones, mostrando un crecimiento de 8.74% con respecto a diciembre 2022. Y una rentabilidad muy buena de los últimos 12 meses en 12.91%, muy superior al promedio de la industria. 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 un 81% 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. El resto de la cartera se encuentra invertida en un 10% en bonos locales y un 9% de efectivo a la espera de oportunidades de inversión que se presenten.

La estrategia de la administración evaluando el escenario de los primeros trimestres con altas tasas de interés, mayores niveles de inflación y probabilidades de una desaceleración económica, se enfocó en darle protección al portafolio, por lo que las empresas de pequeña y mediana capitalización están más expuestas al riesgo de tasas de interés, por lo tanto, se incorporaron inversiones en instrumentos a sectores más amplios de la economía, tratando de reducir exposición en inversiones temáticas, de segmentos como computación en la nube, ciberseguridad, inteligencia artificial y robótica, incorporando inversiones a un sector global de tecnología a través de la inversión en el etf iShares U.S. Technology, esto con el propósito de mitigar eventuales riesgos del fondo.

Bajo esta misma línea, se realizaron ventas de ETF con exposición a Asia. Ante los eventos financieros de compañías chinas, parte del efectivo se ha destinado en la inversión de un fondo de mercado del dinero internacional, con el propósito de generar mayor rentabilidad y se han realizado compras de bonos del tesoro de Estados Unidos, tratando de aprovechar los rendimientos atractivos que está ofreciendo las tasas de corto plazo internacionales.

Ante la expectativa de futuros recortes en las tasas de interés internacional, lo cual favorece tanto la renta fija y la variable, ya que se incentiva menores costos de financiamiento de las empresas favoreciendo el consumo y la inversión y de las economías emergentes, se realizaron compras de fondos con exposición a renta fija de emisores de grado de inversión a nivel global.

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, 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 calificación SCR AA 3 (CR), otorgada por la calificadora de riesgos Sociedad Calificadora de Riesgos Centroamericana S.A. (SCRiesgo).

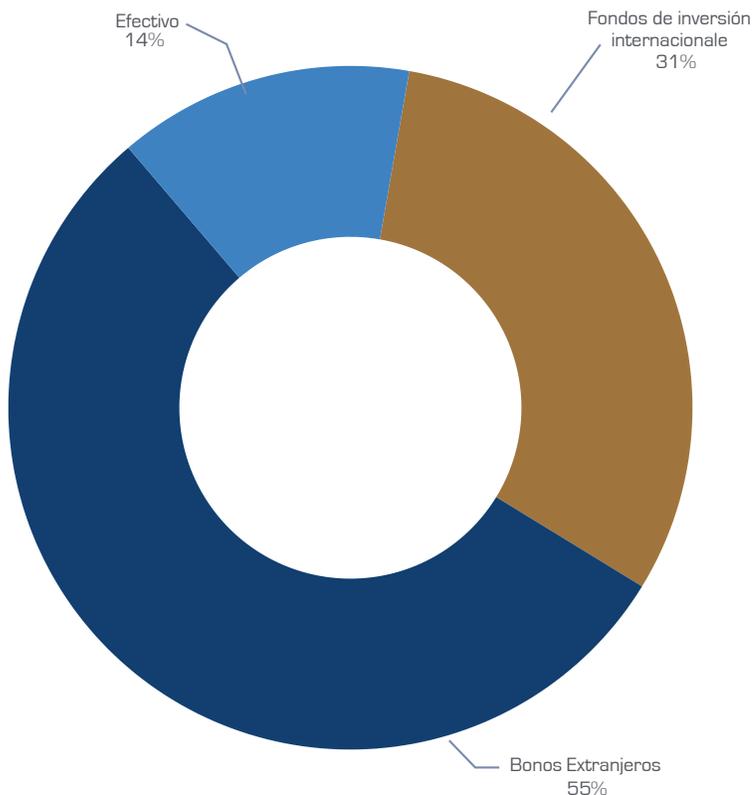
**FONDO DE INVERSIÓN EQUILIBRIO
MULTIFONDOS NO DIVERSIFICADO
SCR AA 3**

Informe del 01 de octubre al 31 de diciembre del 2023

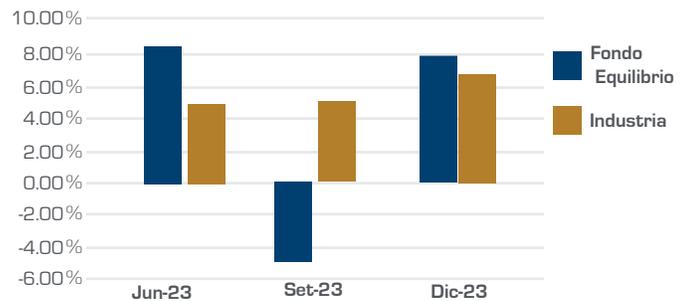
DESCRIPCIÓN DEL FONDO

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	\$1.05 (al 31/12/2023)
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.

COMPOSICIÓN POR INSTRUMENTO AL 31/12/2023



RENDIMIENTOS ÚLTIMOS 12 MESES



**RENDIMIENTOS ÚLTIMOS 12 MESES
AL 31/12/2023**

	Fondo Equilibrio	Promedio Industria
Rendimiento total	7.97%	7.00%

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

**COMISIÓN DE ADMINISTRACIÓN
AL 31/12/2023**

Fondo Equilibrio	Promedio Industria
1.25%	1.04%

**FONDO DE INVERSIÓN EQUILIBRIO
MULTIFONDOS NO DIVERSIFICADO
SCR AA 3**

Informe del 01 de octubre al 31 de diciembre del 2023

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA POR EMISOR				
Emisor	Al 30/09/2023		Al 31/12/2023	
	Activo Total	%	Activo Total	%
República de Chile	\$459,491	11%	\$514,862	10%
República de Colombia	\$0	0%	\$332,401	6%
NBM US Holdings (Marfrig)	\$233,947	6%	\$253,918	5%
SPDR® S&P® 500 Fossil Fuel Reserves Free ETF	\$210,603	5%	\$236,617	5%
iShares ESG Aware MSCI USA ETF	\$210,054	5%	\$235,623	5%
Klabin Austria	\$216,031	5%	\$227,006	4%
ClearBridge US Equity Sustainability Leaders Fund	\$198,679	5%	\$223,907	4%
Mercado Libre	\$202,126	5%	\$218,071	4%
GIS Global Investment Grade Credit ESG Fund	\$195,705	5%	\$211,765	4%
iShares ESG Aware MSCI EM ETF	\$197,900	5%	\$209,640	4%
Banco Do Brasil	\$187,959	4%	\$200,690	4%
República de Guatemala	\$187,653	4%	\$196,334	4%
Comisión Federal de Electricidad	\$164,728	4%	\$179,124	3%
iShares Global Clean Energy ETF	\$156,147	4%	\$168,113	3%
Suzano International	\$148,652	4%	\$155,339	3%
Ford Motor Company	\$142,660	3%	\$155,038	3%
FMG Resources	\$140,881	3%	\$153,639	3%
iShares ESG Aware USD Corporate Bond ETF	\$141,658	3%	\$152,158	3%
iShares USD Green Bond ETF	\$143,346	3%	\$150,050	3%
HP INC	\$118,583	3%	\$128,074	2%
AES Corporation	\$116,204	3%	\$127,944	2%
Efectivo	\$449,660	11%	\$733,924	14%
Total	\$4,222,665	100%	\$5,164,237	100%

FONDO EN BREVE AL 31/12/2023	
Tipo	Abierto
Clasificación	Crecimiento
Sector	No especializado en sector
Mercado	No especializado en mercado
Activo neto total	\$5,163,348
# inversionistas	153

MEDIDAS DE RIESGO			
	Al 30/09/2023	Al 31/12/2023	Promedio Industria Al 31/12/2023
Duración modificada	3.88	4.00	1.16
% Endeudamiento	0.01%	0.02%	0.29%
Desv estándar *	7.45	7.61	3.25

* 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.
- Riesgos por incumplimiento de objetivos de sostenibilidad: el fondo puede realizar inversiones cuyo uso de los recursos sean para temas ambientales, sociales o de gobernanza, estas inversiones pueden tener ligado su rendimiento al cumplimiento de ciertos objetivos delimitados en cada emisión particular. Esto implica que se pueden producir fluctuaciones en el precio de la participación dado un desempeño favorable o desfavorable de dichos objetivos

FONDO DE INVERSIÓN EQUILIBRIO MULTIFONDOS NO DIVERSIFICADO SCR AA 3

Informe del 01 de octubre al 31 de diciembre del 2023

MÉTRICAS ASG DEL FONDO



MÉTRICAS ASG DE ETF/FONDOS

Exposición al Carbono: moderada (toneladas de emisiones de CO2 / millón de \$ en ventas):

174.92

Ingresos verdes: **12%**

Independencia JD: **79%**

Diversidad JD: **32%**

EXPOSICIÓN DE LOS FONDOS / ETFs A COMPAÑÍAS IDENTIFICADAS CON ACTIVIDADES DE NEGOCIOS QUE LOS INVERSIONISTAS USUALMENTE EVITAN



- Exposición al carbono: una medida de riesgo de transición climática, existen tres niveles de alcance, en el nivel 1 se ubican las emisiones de carbono directas de una empresas por su actividad comercial, en los niveles 2 y 3 se ubican las emisiones de carbono indirectas que generan las empresas por motivos que no están en su control. Msci maneja una escala para identificar estas emisiones desde muy bajo hasta muy alto, al rededor de 200 toneladas por millón de dólares en ventas se considera moderado.
- Ingresos verdes: una medida de riesgo de transición climática, identifica el porcentaje de ingresos de las empresas que se generan con el uso de fuentes de energía verde. Un estudio señala que entre el 2016 y el 2022 los constituyentes del índice FTSE All-World tenían en promedio un 5.5% de Ingresos verdes.
- Independencia JD: muestra el porcentaje de directores independientes de las empresas que componen los ETF y Fondos incorporados en nuestra cartera.
- Diversidad JD: muestra el porcentaje de mujeres en las Juntas Directivas de la empresas que componen los ETF y Fondos incorporados en nuestra cartera. Según estudio de Msci el porcentaje de mujeres en las juntas directivas de las compañías constituyentes del MSCI world index ronda el 30% en promedio desde el 2019 al 2022.

IMPACTO EN OBJETIVOS DE DESARROLLO SOSTENIBLE DE LA ONU

A través del fondo buscamos impactar al menos los siguientes ODS

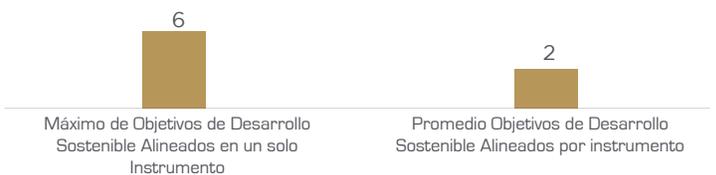


MÉTRICAS ASG DE BONOS

Controversias significativas por indicador

Ambiente	0
Social	0
Clientes	0
Derechos Humanos & Comunidad	0
Derechos Laborales & Cadena de Suministro	0
Gobernanza	0

Verde: Indica que las compañías no están envueltas en ninguna controversia mayor. Sin embargo, esto puede indicar que las compañías están envueltas en controversias menores o moderadas.



ENVOLVIMIENTO DE LOS EMISORES EN ACTIVIDADES DE NEGOCIOS QUE LOS INVERSIONISTAS USUALMENTE EVITAN



FONDO DE INVERSIÓN EQUILIBRIO MULTIFONDOS NO DIVERSIFICADO SCR AA 3

Informe del 01 de octubre al 31 de diciembre del 2023

COMENTARIOS DE LA ADMINISTRACIÓN

Para el cuarto trimestre de 2023, la industria de fondos de inversión ha enfrentado desafíos significativos, como la persistencia de la inflación y las tensiones geopolíticas. A pesar de la alta volatilidad en octubre, el cierre del trimestre muestra una mejora en el desempeño de los mercados, respaldado por expectativas de tasas de interés internacionales y menores probabilidades de recesión económica.

A pesar de estos desafíos, al cierre del trimestre, tanto los mercados de renta fija (bonos) como variable (acciones), mejoraron su desempeño. Esto se basa en la expectativa de los inversionistas sobre las tasas de interés internacionales, anticipando una reversión a la baja y deteniendo el ciclo alcista desde 2022. El rendimiento del bono del tesoro de Estados Unidos a 10 años se ajustó al 3.88%, comparado con el 5% de octubre.

Las probabilidades de una recesión han disminuido, anticipando una desaceleración económica estadounidense (soft landing). Aunque persiste la incertidumbre sobre la inflación, tensiones geopolíticas y las decisiones de la Reserva Federal de Estados Unidos en 2024.

El Fondo de Inversión Equilibrio Multifondos, iniciando operaciones en el segundo trimestre de 2023, busca impactar positivamente en aspectos ambientales, sociales y de gobernanza (ASG), permitiendo establecer una estrategia de inversión en paralelo con los objetivos de desarrollo sostenible de la Organización de las Naciones Unidas (ONU).

Este fondo cierra el cuarto trimestre con activos netos totales por \$5.16 millones y una rentabilidad total destacada del 7.97% en los últimos 12 meses. Por su naturaleza al realizar inversiones en activos internacionales, su desempeño está directamente relacionado con el comportamiento de los mercados globales y sus principales fundamentos.

El portafolio de inversiones se mantiene en un 55% con exposición a bonos corporativos internacionales y soberanos, 30% a fondos internacionales de renta fija y variable, y un 15% en efectivo, lo que permite incorporar nuevas oportunidades de inversión. Esta composición de cartera donde se tiene mayor exposición a renta fija, y ante los incrementos de las tasas de interés de los bonos del Tesoro de los Estados Unidos, incidieron en el desempeño de la cartera el trimestre anterior.

Sin embargo, para este cuarto trimestre, el escenario de tasas de interés ha dado un giro muy importante, donde cobra fuerza la tesis que la Reserva Federal de los Estados Unidos (FED) podría revertir el ciclo de aumentos de tasas de interés, lo cual se hizo evidente al mantener el rango de tasas de interés por segunda ocasión sin ninguna variación, este escenario favorece los precios de los instrumentos de renta fija global, lo cual es beneficioso para el Fondo Inversión Equilibrio Multifondos.

Respecto a los emisores invertidos, se encuentran diversificados por región, con posiciones en Norteamérica, Latinoamérica, Oceanía y Europa. Y en empresas de diversos sectores como tecnología, telecomunicaciones, servicios financieros, salud, automotriz, energía, empaques y servicios públicos.

Al cierre del trimestre, se exhiben las siguientes métricas ASG de la cartera de inversiones: una calificación ASG de la categoría de A, lo cual significa que en promedio las empresas administran muy bien los riesgos asociados a actividades ambientales, sociales y de gobernanza.

Respecto al aporte de las inversiones en ETF y Fondos que componen al Fondo de Inversión Equilibrio al incremento de la temperatura global, se ubicó entre menos de 2 grados centígrados y 3.2 grados centígrados, lo cual está alineado con las metas de cambio climático global.

Al analizar la exposición de carbono de las empresas de renta variable y ponderándolo por cada millón de dólares en ventas, se obtiene una métrica de 174.92, lo cual se clasifica como un nivel moderado de exposición, según estudios el promedio se ubica por debajo de las 300 toneladas de CO2 por millón de dólares.

De igual forma para la porción de la cartera ETF y Fondos, se puede desglosar en un 12% de ingresos verdes, un 79% donde existe independencia de las juntas directivas y un 32% de diversidad de las juntas directivas, es decir que los cargos directivos son ocupados por mujeres.

Para el portafolio de bonos invertido en el fondo, los indicadores ASG son: un 38% corresponden a emisiones verdes, un 26% a emisiones sociales y un 37% en emisiones sostenibles, las cuales son una combinación entre lo social y lo verde. Por otro lado, la renta fija alcanza con el cumplimiento de hasta ocho objetivos sostenibles de la organización de las naciones unidas.

Finalmente, respecto a las actividades controversiales la cartera de inversiones no se encuentra involucrada en actividades de armas controversiales, juegos de azar, tabaco ni alcohol.

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 mantener una mayor proporción en instrumentos de renta fija, fundamentados en la expectativa de tasas de interés internacionales, así como en la identificación de oportunidades de inversión con características ASG (Ambientales, Sociales y de Gobernanza), ofreciendo una alternativa de inversión disruptiva y con propósito para los inversionistas del mercado de fondos costarricense.

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

Informe del 01 de octubre al 31 de diciembre 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 31/12/2023)
Inversión mínima y saldo mínimo de permanencia	1 participación
Valor de la participación facial	\$ 5,145.53
Valor de la participación contable	\$ 5,191.05
Valor de la participación en mercado secundario	\$ 4,695.00
Plazo recomendado de permanencia	1 año
Plazo de vencimiento	No tiene fecha de vencimiento
Calificación del fondo	SCR AA+3: La calidad y diversificación de los activos del fondo, la capacidad para la generación de flujos, las fortalezas y debilidades de la administración, presentan una alta probabilidad de cumplir con sus objetivos de inversión, teniendo una buena gestión para limitar su exposición al riesgo por factores inherentes a los activos del fondo y los relacionados con su entorno. "Nivel muy bueno". Con relación al riesgo de mercado, la categoría 3 se refiere a fondos con "alta sensibilidad a condiciones cambiantes en el mercado". Perspectiva Estable: Se percibe una baja probabilidad de que la calificación varíe en el mediano plazo.
Calificadora de riesgo	Sociedad Calificadora de Riesgo Centroamericana S.A.

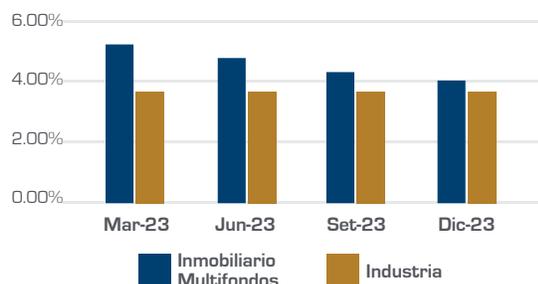
PARTICIPACIÓN RESPECTO AL ACTIVO TOTAL		
Activos	Al 30/09/2023	Al 31/12/2023
Centro Corporativo El Cafetal	42.72%	40.56%
Zona Franca Metropolitana	23.85%	22.76%
Zona Franca La Lima	4.82%	4.58%
Epic Corporate Center	4.47%	4.20%
Centro de Negocios Trilogía del Oeste	3.67%	3.49%
Centro Comercial Multiplaza Escazú	3.14%	2.98%
Locales Comerciales Avenida Segunda	2.30%	2.19%
Condopark	2.22%	2.12%
Edificio I Parque Empresarial Forum	1.47%	1.40%
Local Comercial Barrio Dent	0.86%	0.81%
Torre G Parque Empresarial Forum	0.59%	0.56%
Condominio Plaza Bratsi	0.45%	0.43%
Condominio Plaza Roble, Edif. Los Balcones	0.37%	0.36%
Vedova & Obando	0.31%	0.34%
Clinica Santa Mónica	0.28%	0.27%
Bonos de Gobierno CR	5.74%	10.12%
Otros activos	2.71%	2.84%
Activo total	100.00%	100.00%

RENDIMIENTOS ANUALES*	
2018	7.26%
2019	6.65%
2020	5.21%
2021	5.20%
2022	4.95%
2023	3.98%

*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 31/12/2023		
	Fondo Inmobiliario Multifondos	Promedio Industria
Rendimiento líquido	3.98%	2.99%
Rendimiento total	4.42%	1.70%
Rendimiento mercado secundario	2.36%	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."

FONDO EN BREVE AL 31/12/2023	
Tipo	Cerrado
Clasificación	Inmobiliario
Mercado	Nacional
Activo neto total	\$219,098,798.53
Relación de participaciones negociadas*	0.12%

*Último año.

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

Informe del 01 de octubre al 31 de diciembre del 2023

ORIGEN DE INGRESOS DE INQUILINOS		
Sector	Set-23	Dic-23
Actividades Inmobiliarias, Empresariales y de Alquiler	42%	42%
Intermediación Financiera	23%	23%
Industrias Manufactureras	22%	22%
Comercio al por Mayor y al por Menor	7%	7%
Hoteles y Restaurantes	3%	3%
Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones	2%	2%
Servicios Sociales y de Salud	1%	1%
Suministro de Electricidad, Gas y Agua	1%	1%
Otras Actividades de Servicios Comunitarios, Sociales y Personales	0%	0%
TOTAL	100%	100%

BENEFICIOS DISTRIBUIDOS* AL 31/12/2023	
FECHA	MONTO
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
08/10/23	\$48.76

*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 30/09/2023	Al 31/12/2023	Promedio Industria Al 31/12/2023
Coefficiente de endeudamiento	29.60%	31.87%	28.10%
Desviación estándar*	0.23	0.30	0.29
Porcentaje de ocupación	85.40%	85.58%	75.03%**

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

COMISIÓN DE ADMINISTRACIÓN AL 31/12/2023	
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.

FONDO INMOBILIARIO MULTIFONDOS SCR AA+3 (CR)

Informe del 01 de octubre al 31 de diciembre del 2023

COMENTARIOS DE LA ADMINISTRACIÓN

El Fondo Inmobiliario Multifondos mantiene su liderazgo en la industria, con resultados muy por encima del promedio del mercado, cerrando el año con un rendimiento total y líquido del 4.42% y 3.98%, respectivamente, en comparación con el 1.70% y 2.99% del resto del mercado. Distribuyó dividendos en octubre, un monto de \$48.76 por participación.

Como parte de la administración del portafolio y sus riesgos, se lleva un seguimiento minucioso de los principales indicadores de la cartera, como la ocupación, la gestión de cobro, el endeudamiento y la liquidez de las participaciones en el mercado secundario.

Este trimestre, la ocupación del fondo se mantuvo sin mayor variación, pasando de 85.40% a 85.58%, cerrándose nuevas colocaciones en inmuebles como Trilogía. La gestión del cobro se mantuvo en niveles muy sanos; en promedio, únicamente el 1.75% de la cartera durante el trimestre tenía saldos superiores a los 30 días de retraso. El endeudamiento de la cartera cerró en 31.87%, dado que se adquirió un crédito adicional por \$15 millones con una entidad bancaria en condiciones muy favorables para aprovechar oportunidades de inversión, lo cual mejoró el margen de rentabilidad de la cartera. La liquidez de la participación se mantiene baja, siendo que el precio de la participación transa con descuento, lo que puede representar una oportunidad de compra para los inversionistas.

La composición de la cartera se mantiene sin variación relevante, siendo el sector servicios el más relevante (65%), industria (26.4%) y comercio (8.6%).

El último trimestre, el fondo registró las valoraciones anuales de los edificios de EPIC, Paseo Colón, Condoparc, Plaza Roble, Vedova y Obando, Forum torre I y Zona Franca Metropolitana, con un efecto neto positivo sobre el precio de la participación de \$5.01. Las empresas valuadoras de estos activos fueron Ernst & Young, CBRE e Ilicor; compañías de alta trayectoria y experiencia en temas de valoración en mercados internacionales y locales, que utilizan estándares de valoración internacional (IVS por sus siglas en inglés), así como las normas internacionales de información financiera (NIIF 13), acorde con la normativa de la Sugeval.

El Fondo mantiene sin variación su excelente calificación de riesgo, poseyendo 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 precio 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.

Cerrando el año es importante recapitular los importantes logros alcanzados este año: cambios de las condiciones crediticias de la cartera; la renovación de contratos a largo plazo con los inquilinos más relevantes de esta; continuación de la inversión en remozamientos de los inmuebles; finalización de la remodelación de las áreas comunes del Centro Corporativo El Cafetal; continuos esfuerzos por mejorar los niveles de ocupación del fondo, que han permitido compensar las salidas y bajas de áreas arrendables que han presentado ciertos inquilinos, especialmente del sector de oficinas.

Todas estas acciones han permitido, además, sortear en cierta medida los efectos de las condiciones del mercado de altas tasas de interés y ajustes en los precios de los arrendamientos. Para el próximo periodo, se espera que el fondo pueda tener condiciones más favorables de darse la baja en las tasas de interés y lograr mejorar los indicadores de ocupación de la cartera.

En cuanto a los mercados inmobiliarios, según reportes de Newmark, el sector de oficinas cerró el año con una tasa de disponibilidad del 20.83%, bajando levemente gracias a la disminución de la entrada de nueva oferta especulativa. A pesar del cambio en las dinámicas laborales posteriores a la pandemia, por primera vez algunas empresas del sector de servicios muestran interés en arrendar espacios más amplios y con miras hacia la expansión, reconociendo los retos que ha traído el trabajo remoto, siempre buscando la flexibilidad contractual. Lo anterior ha obligado a propietarios a realizar importantes inversiones para adecuar los espacios a las nuevas exigencias de los usuarios. Los espacios de segunda generación han tomado protagonismo gracias a los menores tiempos de entrega y el ahorro de costos de adecuación. Los precios de cierre han sufrido importantes ajustes hacia la baja.

El sector industrial presenta un leve incremento en la tasa de disponibilidad, ubicándose en 4.58%. No obstante, este mercado ha tenido mucho dinamismo, impulsado por la demanda de productos manufacturados, dada la recuperación económica global, la creciente inversión extranjera directa en el país y la fortaleza del mercado local. El sector logístico también se fortalece. Se consolidan las operaciones de distribución local y regional. Tanto industrial como logístico crecen dada toda esta demanda de las empresas en búsqueda de expansión y espacios hechos a la medida, con ubicaciones estratégicas para sus operaciones y más eficientes. Los precios se han mantenido sin mayores variaciones.

El sector comercio, según datos de InmoInfo, registró al cierre del 2023 su décimo trimestre de absorción positiva, bajando la tasa de disponibilidad a 8.2%, explicado por la combinación de dos factores: creciente demanda, baja en nuevas construcciones. Lo anterior ha empezado a generar que los precios de alquiler rewertieran su caída; se han estabilizado y, en ciertos casos, han empezado a recuperarse.

**FONDO DE DESARROLLO DE PROYECTOS MULTIFONDOS
SCR B4 (CR)**

Informe del 01 de octubre al 31 de diciembre 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 31/12/2023)
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 31/12/2023
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 30/09/2023	Al 31/12/2023
Proyecto de Condominios ZEN	99.5%	99.5%
Otros activos	0.5%	0.5%
Activo total	100%	100%

**CONCENTRACIÓN DE INQUILINOS
POR ACTIVIDAD ECONÓMICA**

	Al 30/09/2023	Al 31/12/2023
Sector	100%	100%
Total	100%	100%

Proyecto residencial

RENDIMIENTOS ANUALES*

2018	0.00%
2019	-61.90%
2020	0.00%
2021	0.00%
2022	-3.63%
2023	0.00%

*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 31/12/2023**

	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 octubre al 31 de diciembre del 2023

FONDO EN BREVE AL 31/12/2023	
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 31/12/2023	
Fondo Desarrollo de Proyectos Multifondos	Promedio Industria
0.00%	1.40%

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

El Fondo de Desarrollo no presenta cambios relevantes con relación a los periodos anteriores.

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 posible 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.

En el 2023 la provincia de Guanacaste continúa mostrando signos de mayor dinamismo en la actividad económica, enfocada principalmente en los mercados hotelero, residencial y comercial. El turismo internacional continúa en crecimiento por parte de los inversionistas, especialmente extranjeros, así como 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.

**RENDIMIENTOS HISTÓRICOS
FONDOS DE INVERSIÓN**

Informe del 01 de octubre al 31 de diciembre del 2023

FONDOS MERCADO DE DINERO

RENDIMIENTO ÚLTIMOS 30 DÍAS		
	Fondo Mercado Dinero Dólares (Premium)	Fondo Mercado Dinero Colones (Suma)
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%
Octubre 2023	3.86%	4.09%
Noviembre 2023	3.94%	4.01%
Diciembre 2023	4.08%	3.83%

RENDIMIENTO HISTÓRICO			
	1 año	3 años	5 años
Fondo Mercado Dinero Dólares (Premium)	3.43%	1.99%	2.02%
Fondo Mercado Dinero Colones (Suma)	5.34%	2.61%	2.85%

FONDOS A PLAZO

RENDIMIENTO HISTÓRICO			
	1 año	3 años	5 años
Fondo Ingreso Cerrado	5.71%*	5.14%*	4.82%*
Fondo Deudas Soberanas	3.89%*	4.09%*	4.06%*
Fondo Productos Financieros	5.82%*	5.41%*	5.28%*
Fondo Ingreso Cerrado Colones	7.41%*	7.26%*	7.44%*
Fondo Global Multifondos	12.91%	0.21%	6.51%
Fondo Equilibrio Multifondos	7.97%	n/a	n/a
Fondo Inmobiliario Multifondos	3.98%	4.05%	4.79%
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
- Mauricio Castro Hernández (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.

Mauricio Castro Hernández, Miembro Independiente de Fondos No Financieros

Ingeniero civil, Máster en Administración de Negocios. Con más de 30 años de experiencia en administración de Proyectos de construcción en Centros Comerciales en Panamá, Costa Rica, Nicaragua, Honduras, entre otros y edificios corporativos de oficinas en Escazú, San José Costa Rica, experiencia como gerente general en Grupo Roble Costa Rica y Honduras

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.

INFORME TRIMESTRAL DE FONDOS IV TRIMESTRE 2023

Preparado por: Pablo González, Analista Económico.

NACIONAL

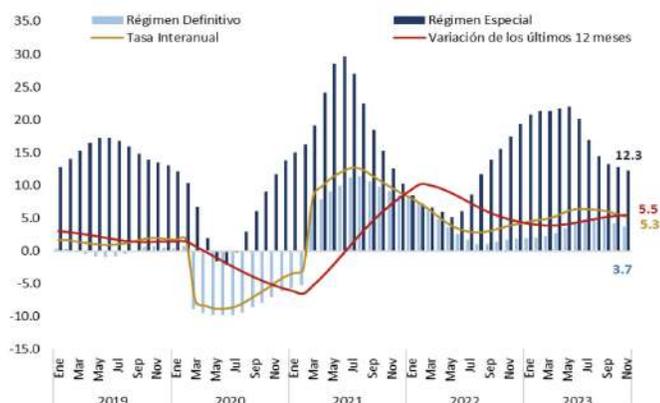
Productividad

La actividad económica nacional mantiene su crecimiento, aunque ha moderado su aceleración según el Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE), que aumentó un 5.3% interanual en noviembre. El crecimiento acumulado de 12 meses fue de 5,5%, y se han registrado tres meses de desaceleración.

El crecimiento a noviembre sigue sustentado en la producción para mercados externos de implementos médicos, y en menor medida por servicios profesionales y de desarrollo informático (estos dos últimos sectores han moderado sus tasas de crecimiento). A pesar de la caída en la tasa de crecimiento, el régimen especial aún mantiene dos dígitos (12.3%), sin demérito de que el nivel de producción es mucho mayor. Por su parte el régimen definitivo creció un 3,7%, y habría alcanzado un máximo en agosto, a partir de ese mes, la construcción crece a tasas cada vez menores, llegando a una variación interanual del 4% en noviembre después de varios meses por encima del 16%.

La contribución del régimen definitivo al crecimiento del IMAE fue de 63.4%, mientras que el resto proviene del régimen especial. El comercio del primero sustenta la dinámica económica en general, mientras que otros sectores están experimentando una moderación en las tasas de crecimiento.

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



Fuente: Mercado de Valores con datos del BCCR.

Comercio exterior

A noviembre, se registra un menor déficit comercial de USD 3.972 millones, equivalente al 4.6% del PIB (frente al 7.6% en el 2021). Esto se debe al aumento de las exportaciones sobre las importaciones, principalmente por el beneficio que ha experimentado el país asociado al nearshoring por el establecimiento de nuevas empresas en zonas francas dedicadas a las exportaciones (empresas transnacionales que se instalan más cerca de su casa matriz)

Particularmente se observa un decrecimiento interanual en la factura petrolera de 6.5%, donde pesa más el efecto precio que el volumen de importación; sin embargo, en su conjunto, las importaciones presentaron un crecimiento de 5.4% acumulado a noviembre, impulsadas por las compras de vehículos, productos alimenticios, equipo de transporte y materias primas de la industria química.

Finanzas Públicas

Las cifras fiscales mostraron una evolución menos acelerada en los ingresos totales, que crecieron un 1.2% mientras que los ingresos tributarios aumentaron un 2.6% (frente al 14.4% y 15.1% respectivamente en el año anterior).

Los gastos son un 2.7%, mayores que en el mismo período del año anterior, con el gasto por intereses siendo el principal problema para el Ministerio de Hacienda, representando el 91% del aumento y el 4.4% del PIB del 2023 y es el más alto de los últimos 18 años.

El Balance Primario alcanzó un 1.8% del PIB, menor que el año anterior, y el déficit financiero registró -2.5% del PIB, principalmente debido al alto costo en intereses. La razón deuda/PIB alcanzó un 61.5%.

Estos resultados superan las metas establecidas en el acuerdo con el FMI para el Servicio Ampliado de Financiamiento (SAF) en la última visita del año y segunda revisión en el marco del Servicio de Resiliencia y Sostenibilidad.

INFORME TRIMESTRAL DE FONDOS IV TRIMESTRE 2023

Preparado por: Pablo González, Analista Económico.

Inflación

Las cifras de inflación mostraron una variación interanual del Índice de Precios al Consumidor (IPC) de -1.77% para finalizar el año 2023, un número que es más negativo que lo esperado por los analistas en el trimestre anterior.

Este proceso deflacionario se explica por la disipación de los choques externos que llevaron al aumento generalizado de precios durante la segunda mitad del 2022 y la primera del 2023. Algunas divisiones del índice se ven beneficiadas por el menor tipo de cambio, principalmente la de transporte, tanto por el menor precio del cóctel de combustibles como por la discusión en el costo de importación de vehículos.

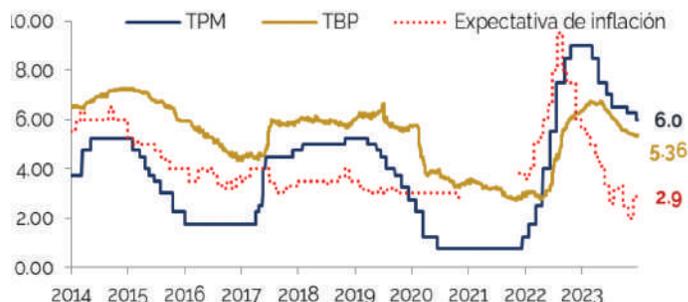
Política Monetaria

En el último trimestre del año se dieron dos reducciones de la Tasa de Política Monetaria, ambas de 25 p.b., para que este indicador se ubicara en el 6%, concretando una disminución de 300 p.b. desde el punto más alto del año.

El efecto de la menor Tasa Política Monetaria se refleja en la Tasa Básica Pasiva, que cerró diciembre en 5.36%.

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 sus metas, mantiene al Banco con mayor precaución. El nivel actual del 6% se considera 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 Banco Mundial pronostica que el crecimiento global se moderará de 2.6% en 2023 a 2.4% en 2024. Aunque revisa al alza la estimación para las economías avanzadas en 0.8 puntos porcentuales respecto a la revisión de octubre, para ubicar la tasa en 1.5%. Para América Latina se estima un crecimiento del 2.3 para 2024 y 2.5 para el 2025.

La economía estadounidense disminuirá su crecimiento hasta el 1.4% en el último trimestre, según estimaciones de Capital Economics. Se espera un crecimiento anual del 2.4% en 2023 y del 1.6% en 2024, afectada por el alza en las tasas de interés y la moderación en la producción de algunos sectores económicos.

Se habrían alcanzados los máximos de tasas de interés por parte de las principales economías del mundo, y se espera que se mantengan altas al menos en la primera parte del 2024, principalmente debido a la persistencia de la inflación alta y desajustes en los mercados laborales, generando presiones al alza en los precios.

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
Lorena Segura Morales	Gestor de Portafolios No Financieros	alsegura@mvalores.fi.cr
Marco Alvarado Molina	Gestor de Portafolios Financieros	malvarado@mvalores.fi.cr
Enrique Bustamante Quesada	Gestor de Portafolios Financieros Jr.	ebustamante@mvalores.fi.cr
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 acarrearán la obligación de parte del emisor de pagar a los tenedores el principal y los intereses pactados en fechas preestablecidas. Los mismos pueden ser emitidos en el mercado local o extranjero, por emisores públicos o privados. El plazo de la emisión es variante, así como, la periodicidad de pago de intereses.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Fondos de crecimiento: Fondos que no distribuyen dividendos.

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

Fondos de ingreso: Fondos que distribuyen dividendos periódicamente.

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

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

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

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

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

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

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

GLOSARIO

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.

Aspectos ASG:

Ambiental: Mitigación de efectos del cambio climático, disminución de contaminación (gestión de residuos), preservación del medio ambiente (uso de fuentes de energía renovable).

Social: Derechos humanos, derechos laborales (condiciones, seguridad, igualdad de oportunidades), empleo, salud, educación.

Gobernanza: Transparencia, rendición de cuentas, gobierno corporativo, códigos de ética, políticas anticorrupción, prácticas responsables, relación con stakeholders

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.

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

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

Teléfono: (506) 2201-2400

Haga clic sobre este símbolo para acceder a para más detalles

¿Quiénes somos?

Fundación PANIAMOR es una organización no gubernamental de carácter técnico y naturaleza preventiva, sin fines de lucro, ni filiación político-partidista. Su misión catalizar la expansión de la cultura de derechos de la niñez y adolescencia en la acción política y social de la nación costarricense, mediante el desarrollo de alianzas transformadoras que producen innovación.

Alianza con Mercado de valores

El Grupo Financiero Mercado de Valores Costa Rica y Fundación PANIAMOR forman una alianza visionaria, potente y esperanzadora desde 2007, gracias al primer Fondo de Productos Financieros con retorno social en Centroamérica, encausado a la protección de los derechos de niñas, niños y adolescentes. Este Fondo traslada un monto fijo de los ingresos a PANIAMOR, el cual aporta de manera significativa a su sostenibilidad organizacional; y a sus labores estratégicas de incidencia e investigación.

Durante este 2023 este monto ascendió a **US\$ 178,914**, contribución reflejada en los procesos y logros que se consignan en este informe de Hechos Relevantes.

Alcances (Datos a diciembre 2023)

Trabajos directos con estas poblaciones



*Trabajo directo se refiere a talleres y sesiones presenciales y/o virtuales de sensibilización o capacitación, eventos de intercambio de conocimiento, y procesos o jornadas de trabajo técnico para la formulación o implementación de acciones en el marco de iniciativas impulsadas o apoyadas por PANIAMOR.

**Se refiere a la suma de las audiencias de los diversos espacios en medios de comunicación masiva en los que PANIAMOR expuso su trabajo o posiciones.

Reconocimientos



Save the Children - Premios Programa de Apoyo a la Sociedad Civil (PASC) 2023. Otorgado a PANIAMOR por su liderazgo en alianzas con mecanismos de derechos.



Acuerdo N° 22-08-2023

Comisión Técnica Interinstitucional de la REDCUDI. Agradecimiento a UNICEF y a Fundación PANIAMOR, por el trabajo realizado para contar con el Modelo de Certificación y Reconocimiento de Calidad de los Servicios de Cuidado y Desarrollo Infantil.



Hitos

Lanzamiento EL CAMINO DE LA CRIANZA RESPETUOSA

Con libre acceso para personas desde cualquier país de Centroamérica y desde la cual se han generado procesos formativos dirigidos a personal de CEN-CINAI, MEP y REDCUDI, alcanzando a 565 personas que accedieron a sus recursos formativos y de apoyo técnico.



Lanzamiento CORINAS EN ACCIÓN

Para promover las habilidades STEAM en niñas y niños desde su primera infancia, a ser implementada en asocio con el MEP y los CEN-CINAI. Su campaña de difusión alcanzó a 350.812 personas a través de redes sociales.



Segunda Encuesta Nacional Kids Online 2023

Desarrollada por PANIAMOR y el IIP-UCR, para conocer los usos que niñas, niños y adolescentes hacen de las tecnologías digitales, comprender los riesgos a los que se exponen, y aportar con insumos clave para la formulación de políticas públicas en la materia. Contó con el auspicio de Mercado de Valores de Costa Rica mediante el Fondo para el Estudio y la Innovación en la Niñez y la Adolescencia Guillermo Masís Dibiasí, y el apoyo de UNICEF, UNFPA, CEPAL y el IBCR.

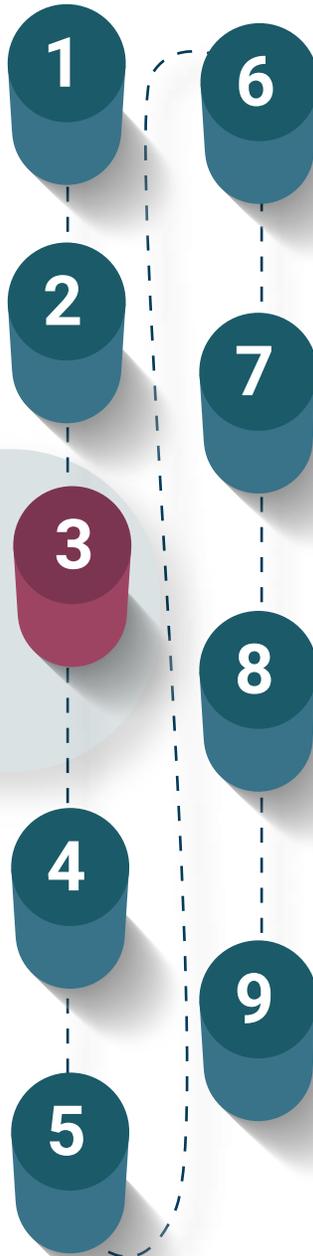


Entrega Modelo Norma REDCUDI

Conclusión del proceso de ajuste y entrega técnica del Modelo de Certificación y Reconocimiento de la Calidad de los Servicios de Cuidado y Desarrollo Infantil (Modelo Norma REDCUDI), en asocio con UNICEF y contando con el apoyo de INTECO. Este modelo constituye un mecanismo de evaluación de la calidad de los servicios que la REDCUDI presta a más de 70 mil niñas y niños.

Campaña APROVECHE EL MOMENTO

Para fortalecer capacidades de las familias y personas cuidadoras de personas adolescentes, en la promoción de la educación sexual y reproductiva y la prevención de las violencias de género. Con la participación de destacadas figuras públicas, la CCSS, el Consejo de la Persona Joven, y organizaciones de la sociedad civil, se logró alcanzar a 776.605 personas solo en sus primeros tres meses.



Lanzamiento PROYECTO ESTRELLAZ

En alianza con AstraZeneca y la Dirección Regional de Cartago del MEP, para fortalecer a las comunidades educativas en la promoción del interés y el acceso de las adolescentes mujeres a la Ciencia como parte de su trayectoria de vida, su empoderamiento y liderazgo. En su primera etapa se trabajó con 222 adolescentes de dos colegios con actividades como talleres, expediciones a destinos de interés científico y un campamento.



Participación en actividades de la ASAMBLEA GENERAL CON LA OFICINA DE LA REPRESENTANTE ESPECIAL DE LA ONU

Tras el proyecto "Construyendo destinos turísticos sostenibles que protejan a niñas, niños y adolescentes de la explotación sexual", PANIAMOR participó en torno a las actividades de la Asamblea General con la Oficina de la Representante Especial de la ONU sobre la Violencia contra los Niños, del conversatorio "Protección de la infancia en los viajes y el turismo", en la sede del organismo en Nueva York, con la participación de dos de las adolescentes del proyecto.



Lanzamiento de AppWeb ME QUIERE NO ME QUIERE

Para prevenir y responder ante las distintas manifestaciones de violencia en línea a las que están expuestas las personas menores de edad, especialmente las mujeres. Es un espacio donde las personas menores de edad pueden ampliar sus capacidades para detectar y prevenir patrones y situaciones de riesgo, potenciando su desarrollo personal y su capacidad de tomar decisiones en el ecosistema digital.



Lanzamiento de la Comunidad Virtual GENERACIÓN ¡YA!

Para prevenir y responder ante las distintas manifestaciones de violencia en línea a las que están expuestas las personas menores de edad, especialmente las mujeres. Es un espacio donde las personas menores de edad pueden ampliar sus capacidades para detectar y prevenir patrones y situaciones de riesgo, potenciando su desarrollo personal y su capacidad de tomar decisiones en el ecosistema digital.



Alianza de 15 años



Es el primer Fondo de Productos Financieros con retorno social en Centroamérica en favor de la cultura de derechos de las niñas, niños y personas adolescentes en Costa Rica. Se trata de un vehículo de inversión que le permite al inversionista tener un impacto social, mientras su dinero permanece trabajando para generar ganancia propia.

Concebido de esta manera desde su naturaleza, este Fondo traslada un monto fijo de los ingresos a PANIAMOR, el cual aporta de manera significativa a su sostenibilidad organizacional y a sus labores estratégicas de incidencia, investigación y ampliación de proyectos, al contar con recursos para ofrecer contrapartidas.

A manera de celebración y reconocimiento del apoyo y aportes que Mercado de Valores ha brindado a la Fundación PANIAMOR desde hace 15 años, en febrero de este año 2023, la Fundación hizo público un reconocimiento a Mercado de Valores al otorgar, a su sala principal de asambleas, el nombre de **Nuria Cuevillas de Masís**, quien en vida fue otrora fundadora del grupo financiero.

Durante este periodo se han utilizado

\$1.375.000

en favor de programas enfocados a las **niñas, niños y personas adolescentes en Costa Rica.**



Ver más información...

INCIDENCIA EN EL MARCO NORMATIVO, POLÍTICO Y PROGRAMÁTICO DE LAS INSTITUCIONES PÚBLICAS

- Apoyo técnico en la formulación** de la Hoja de Ruta de Abordaje Interinstitucional de la Adolescente Embarazada o Madre, así como del Plan de Trabajo 2023-2026 del Consejo Interinstitucional de Atención a la Madre Adolescente (CIAMA). Procesos llevados a cabo en asocio con el UNFPA, el PANI y el CIAMA.
- Convocatoria a instancias de sociedad civil**, academia y colegios profesionales para conformar la Mesa de Trabajo por una Agenda Social para los Cuidados de niñas, niños y personas adolescentes en Costa Rica.
- Asistencia técnica y labores de facilitación** en la construcción de un Currículo y Plan de Implementación para la promoción de la Educación Integral en Sexualidad dirigidos a adolescentes y jóvenes en los Centros Cívicos para la Paz de Garabito y Santa Cruz.
- Aportes técnicos y cabildeo en discusión de proyectos de ley** que impactan derechos de niñez y adolescencia, en áreas como prevención, detección temprana y respuesta a la violencia; respuesta de la Justicia Penal Juvenil ante los retos de la criminalidad y delincuencia organizada; y la protección de personas menores de edad ante maltratos en el sistema educativo.

FORTALECIMIENTO DE CAPACIDADES

- 851 personas funcionarias de educación preescolar del MEP y CEN-CINAI**, así como colaboradores de empresas, participaron de procesos de formación dentro de la estrategia "Niñez en el Centro", para la promoción de principios de igualdad, derechos humanos, cultura de paz y crianza democrática desde la Primera Infancia.
- Jornadas de capacitación para prevenir y responder** a las Relaciones Impropias con **30 docentes** y personal de Psicología, Orientación y Trabajo Social de la Dirección Regional MEP-Cartago, y a **90 profesionales de Trabajo Social** del Poder Judicial. También se realizaron talleres con 178 adolescentes de Cartago y Alajuelita.
- 185 personas colaboradoras de empresas del Código e-mentores** graduadas del programa de formación; **9066 personas adultas** participaron en actividades desarrolladas por las empresas, y **152 niñas, niños y adolescentes** fueron sensibilizados para la prevención y respuesta a diversas formas de violencia online.
- Alianza con el Colegio de Periodistas** para la creación del capítulo de la guía periodística para mejorar el abordaje noticioso en temas relacionados con niñas, niños y adolescentes.

GENERACIÓN E INTERCAMBIO DE CONOCIMIENTOS

CICOM-UCR  INIE-UCR 

- Presentación en la Asamblea Legislativa** de los principales hallazgos del estudio sobre "Análisis del Marco Legal y propuestas de reforma para una acción pública y privada contra los delitos cibernéticos en perjuicio de niñas, niños y adolescentes".
- Foro público "Construyendo un futuro equitativo a través de la Ciencia"**, centrado en analizar las brechas de género y oportunidades para el acceso de adolescentes y jóvenes mujeres a carreras y ocupaciones STEM en asocio con AstraZeneca y el Tecnológico de Costa Rica.
- Participación en evento regional** "Buenas prácticas en América Latina en la atención y prevención de todas las formas de explotación sexual comercial de niñas, niños y adolescentes", La Paz Bolivia. PANIAMOR presentó a diferentes actores de la sociedad civil, entidades públicas, empresas del sector de las telecomunicaciones y medios de comunicación de Bolivia, su experiencia y buenas prácticas para promover un uso seguro y responsable de las TIC.
- Desarrollo de la 2da Encuesta Nacional Kids Online 2023**, en alianza con el Instituto de Investigaciones Psicológicas de la UCR, para conocer los usos que niñas, niños y adolescentes hacen de las tecnologías digitales, comprender los riesgos a los que se exponen, y aportar con insumos clave para la formulación de políticas públicas en la materia.
- Participación en la primera fase del proyecto de investigación, "De las narrativas del miedo a las habilidades para la vida y la ciudadanía"** inscrito en el CICOM-UCR en el Programa de Investigación Narrativas, Género y Comunicación, y acreedor del Fondo de Estímulo a la Investigación (2022) otorgado por la Vicerrectoría de Investigación de la UCR. Esta investigación es desarrollada por la alianza entre el CICOM, el INIE-UCR; la Unidad de Promoción de la Salud, de la Oficina de Bienestar y Salud de la UCR y la Fundación PANIAMOR.



COMUNICACIÓN SOCIAL PARA EL CAMBIO CULTURAL

- a. Campaña "El camino de la crianza respetuosa", alcanzando 3647 personas
- b. Campaña "Hacer las Paces", alcanzando 156.833 personas en Facebook y 1.359 en Instagram.
- c. Campaña "De docente a docente" para promover la educación socioeconómica desde la primera infancia, alcanzando a 137.931 personas.
- d. Campaña a través de la comunidad "Me Quiere, No Me Quiere" para promover un uso seguro de las tecnologías digitales, alcanzando a 393.257 adolescentes; 24 recursos informativos fueron elaborados.
- e. Campaña en el marco del Día Nacional contra el Grooming, para informar a personas con roles de cuidado y acompañamiento sobre la problemática. En asocio con la Comisión Nacional contra el Grooming, alcanzando 3.470 personas solo en el Facebook de PANIAMOR.



DESARROLLO E INSTITUCIONALIZACIÓN DE TECNOLOGÍAS SOCIALES

- a. Elaboración de la guía didáctica "Mi voz habla de paz: Técnicas pedagógicas para promover una cultura de paz en las comunidades educativas", dirigida a los niveles de educación preescolar del MEP y CEN-CINAI.
- b. Diseño de la caja de herramientas "La paz tiene muchas formas", para dotar al personal docente y familias con recursos y técnicas que promueven la cultura de paz con la participación activa de las niñas y los niños.
- c. Elaboración y entrega de 9 cápsulas pedagógicas dirigidas a familias que asisten a los servicios de los CEN-CINAI para promover la crianza respetuosa, plena y empática.
- d. Desarrollo de 4 planeamientos didácticos para Educación Preescolar, con el objeto de abordar contenidos sobre elementos del medio, convivencia, conservación de la cantidad y atención. Entregados a 10.818 docentes.
- e. Elaboración de la caja de herramientas "Lala camina hacia la paz"; que contó con la participación de 118 niñas y niños que asisten a CEN-CINAI, como parte del proceso de consulta y elaboración.
- f. Desarrollo conceptual de las páginas Generación ¡YA! para Instagram y Tiktok: nueva comunidad virtual para las personas adolescentes, una comunidad virtual en Instagram y Tik Tok dirigida a las personas adolescentes, de 12 a 19 años, para brindarles información sobre derechos en Salud Sexual y Salud Reproductiva, vidas libres de violencias de género y salud mental.
- g. Desarrollo del curso virtual "Agencia económica desde la primera infancia" en la plataforma Saber es Crecer de CS Ahorro y Crédito, dirigido a personal docente de educación preescolar de centros educativos públicos y privados.



Un fondo de inversión que genera un **impacto positivo** en el mundo

Equilibrio MULTIFONDOS ND

FONDO	RENDIMIENTO ÚLTIMOS 12 MESES
FONDO EQUILIBRIO MULTIFONDOS	7.97%

"Los rendimientos producidos en el pasado no garantizan un rendimiento similar en el futuro"
Fuente Sugeval, datos al 31 de diciembre 2023.



13% de su inversión
**apoya a combatir
la deforestación**



9% de su inversión
**apoya objetivos
sociales y
educación social**



15% de su inversión
**apoya los esfuerzos
de cero emisiones
netas de carbono**

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

ENTE COMERCIALIZADOR:



SERVICIOALCLIENTE@MVALORES.FI.CR

WWW.MVALORES.FI.CR

+506 2201 2400

