

## FONDO DE MERCADO DE DINERO PÚBLICO EN DÓLARES NO DIVERSIFICADO<sup>1</sup> (PREMIUM) SCR AA+2(CR)\*

Informe del 01 de abril al 30 de junio del 2022

| 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                       | \$1.15 (al 30/06/2022)  |
| Plazo mínimo de permanencia                              | 1 día   |
| Calificación del fondo                                   | scr AA+ 2 (CR) La calificación de riesgo scr AA (CR) se otorga a aquellos fondos cuya: "calidad y diversificación de los activos del fondo, la capacidad para la generación de flujos, las fortalezas y debilidades de la administración, presentan una alta probabilidad de cumplir con sus objetivos de inversión, teniendo una buena gestión para limitar su exposición al riesgo por factores inherentes a los activos del fondo y los relacionados con su entorno. Nivel muy bueno." Con relación al riesgo de mercado la categoría 2 se refiere a fondos con "Moderada sensibilidad a condiciones cambiantes en el mercado" Los fondos de inversión en la categoría 2, se consideran con una moderada sensibilidad a condiciones cambiantes en el mercado. Es de esperar que el fondo presente alguna variabilidad a través de cambios en los escenarios de mercado, además de una moderada exposición a los riesgos del mercado al que pertenecen de acuerdo con la naturaleza del fondo. Las calificaciones "scr AA (CR)" a "scr C (CR)" pueden ser modificadas por la adición del signo positivo (+) o negativo (-) para indicar la posición relativa dentro de las diferentes categorías. |
| Calificadora de riesgo                                   | Sociedad Calificadora de Riesgo Centroamericana, S.A.   |
| Custodio   | Mercado de Valores de Costa Rica, Puesto de Bolsa.  |

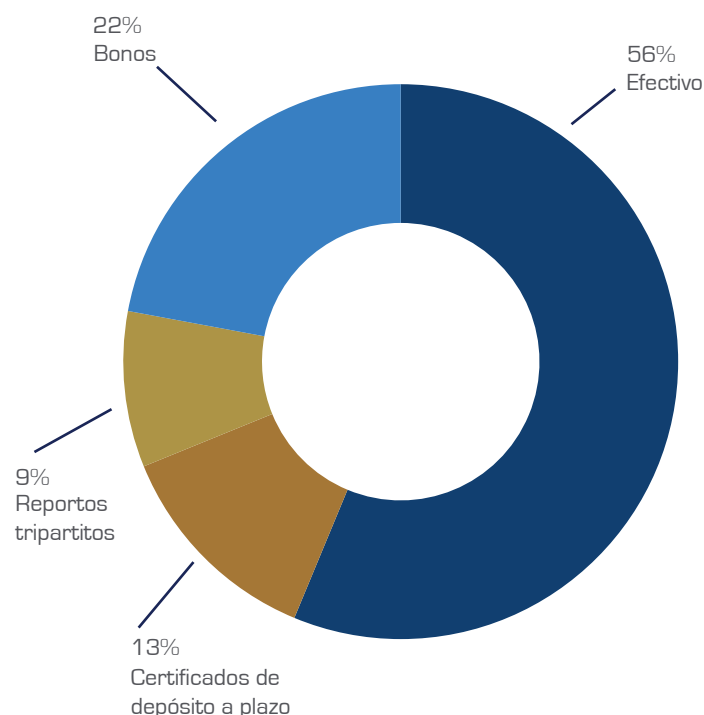
| RENDIMIENTOS ANUALES* |       |
|-----------------------|-------|
| 2016                  | 1.58% |
| 2017                  | 1.66% |
| 2018                  | 1.97% |
| 2019                  | 2.48% |
| 2020                  | 1.37% |
| 2021                  | 1.27% |

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

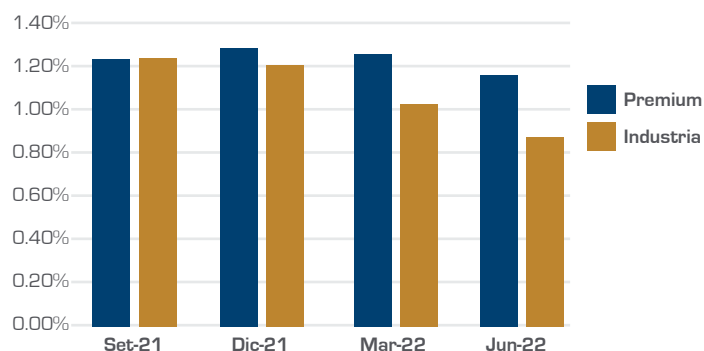
| RENDIMIENTOS AL 30/06/2022 |               |                    |
|----------------------------|---------------|--------------------|
|                            | Fondo Premium | Promedio Industria |
| Últ. 30 días               | 0.89%         | 0.63%              |
| Últ. 12 meses              | 1.15%         | 0.86%              |

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

### COMPOSICIÓN POR INSTRUMENTO AL 30/06/2022



### RENDIMIENTOS ÚLTIMOS 12 MESES



### COMPOSICIÓN DE LA CARTERA POR EMISOR

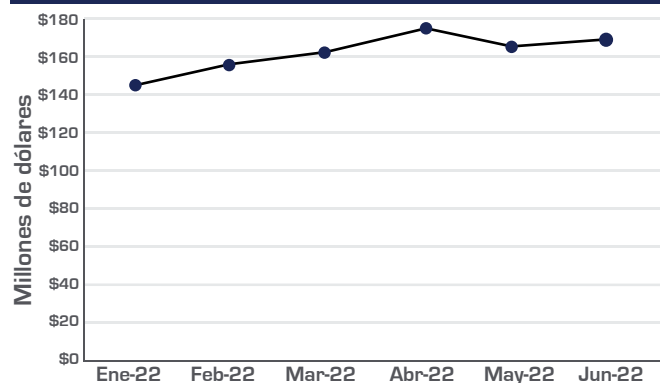
| Emisor         | Al 31/03/2022         |             | Al 30/06/2022         |             |
|----------------|-----------------------|-------------|-----------------------|-------------|
|                | Activo Total          | %           | Activo Total          | %           |
| Gobierno de CR | \$ 44,259,913         | 28%         | \$ 51,607,000         | 31%         |
| BPDC           | \$ 10,537,069         | 7%          | \$ 14,537,842         | 9%          |
| BCR            | \$ 1,452,562          | 1%          | \$ 6,004,400          | 4%          |
| BNCR           | \$ 1,001,458          | 1%          | \$ 1,001,458          | 1%          |
| ICE            | \$ 6,177,303          | 4%          | \$ 0                  | 0%          |
| Efectivo       | \$ 97,489,678         | 61%         | \$ 94,097,202         | 56%         |
| <b>Total</b>   | <b>\$ 160,917,983</b> | <b>100%</b> | <b>\$ 167,247,902</b> | <b>100%</b> |

Cartera de inversión valorada a costo amortizado

## FONDO DE MERCADO DE DINERO PÚBLICO EN DÓLARES NO DIVERSIFICADO<sup>1</sup> (PREMIUM) SCR AA+2(CR)\*

Informe del 01 de abril al 30 de junio del 2022

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



### MEDIDAS DE RIESGO

|                     | Al<br>31/03/2022 | Al<br>30/06/2022 | Promedio Industria<br>Al 30/06/2022 |
|---------------------|------------------|------------------|-------------------------------------|
| Duración modificada | 0.49             | 0.51             | 0.31                                |
| % Endeudamiento     | 0.00%            | 0.00%            | 0.03%                               |
| Desv estándar*      | 0.02             | 0.03             | 0.16                                |

\* Rendimientos últimos 12 meses.

### FONDO EN BREVE AL 30/06/2022

|                     |                   |
|---------------------|-------------------|
| Tipo                | Abierto           |
| Clasificación       | Mercado de dinero |
| Sector              | Público           |
| Mercado             | Nacional          |
| Activo neto líquido | \$167,241,054     |
| # inversionistas    | 2,245             |

### COMISIÓN DE ADMINISTRACIÓN AL 30/06/2022

| Fondo Premium | Promedio Industria |
|---------------|--------------------|
| 0.65%         | 0.67%              |

### 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](http://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 Premium presentó a junio 2022, un crecimiento del 38% en el volumen de activos administrados al alcanzar un nivel de \$167.2 millones, conservando el cuarto lugar del ranking general de fondos de mercado de dinero en dólares con cartera 100% pública, superado únicamente por fondos de inversión pertenecientes a sociedades administradoras de grupos financieros bancarios. El fondo alcanzó una rentabilidad líquida para los últimos 30 días de 0.89% y a 12 meses de 1.15%, manteniendo su competitividad con un desempeño superior a los promedios de la industria de 0.63% y 0.86%, respectivamente.

El portafolio del fondo se invierte 100% en instrumentos en dólares del sector público costarricense: en bonos (22%) de los emisores Gobierno de Costa Rica e Instituto Costarricense de Electricidad (ICE), en certificados de depósito a plazo (13%) de los bancos Popular, Banco Nacional y Banco de Costa Rica, y en inversiones en reportos (9%) con subyacentes del sector público. El efectivo representa el 56% de la cartera, y se administra en cuentas de los bancos Davivienda, Scotiabank, Promerica, BAC y Banco Nacional, entidades a las que se les efectúa un seguimiento constante de sus principales indicadores financieros. La proporción alta de liquidez es consistente con el comportamiento generalizado de la industria, y se mantiene para atender oportunamente las solicitudes de reembolso de los inversionistas que por las condiciones del mercado están concentrados en el corto plazo.

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

La industria de fondos de inversión presenta importantes desafíos para lo que resta del año 2022, dado el entorno que enfrenta la economía local, y en un contexto económico-político-social complejo para la toma de decisiones. En el ámbito local, la actividad económica ha mostrado importantes signos de recuperación en la post-pandemia, sin embargo, los altos niveles de inflación han llevado a ajustes de gran magnitud en las tasas de interés, que podrían resultar en una desaceleración del ritmo de crecimiento económico. En el ámbito internacional, el contexto inflacionario y las medidas de política monetaria implementadas para contrarrestarla, aunado a la intensificación del conflicto bélico entre Rusia y Ucrania han resultado en un mayor encarecimiento de materias primas y fuentes de energía que estimulan aún más el aumento de precios, y a lo interno el tipo de cambio. En contextos de incertidumbre como el actual, la diversificación de las inversiones, en instrumentos, regiones, industrias y sectores, se recomienda como la mejor estrategia para proteger el capital, y los fondos de mercado de dinero como una opción para administrar y rentabilizar la liquidez en el corto plazo.

En la página 27 incorporamos un comentario económico, que resume los principales indicadores y resultados del entorno local e internacional para el segundo trimestre del año 2022.

## COMENTARIO ECONÓMICO

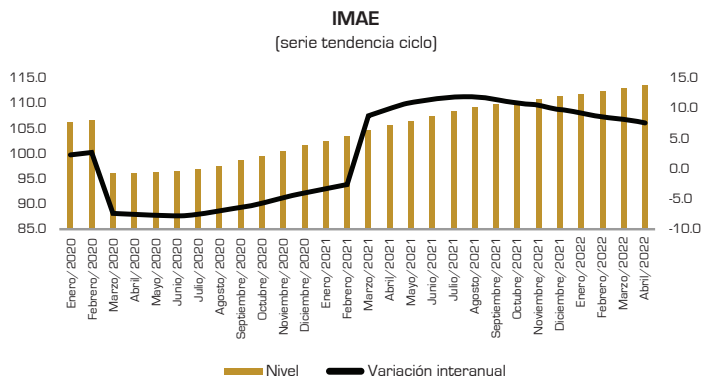
### REVISIÓN DEL ENTORNO LOCAL E INTERNACIONAL

#### NACIONAL

##### Productividad

La actividad económica nacional empieza a moderar su ritmo de crecimiento, debido a la desaceleración de la demanda externa. Durante marzo de 2022 la economía registró una tasa de variación interanual de 6.8%, coherente con la moderación en el ritmo de crecimiento observado desde la segunda mitad del año anterior.

La desaceleración responde a un menor impulso de la demanda externa, debido al menor crecimiento que han experimentado nuestros socios comerciales hemos observado una desaceleración en el comportamiento de los regímenes especiales.



Fuente: Mercado de Valores con datos del BCCR

Por actividad económica, se observa que la actividad manufacturera creció un 6.7% interanual, debido a los implementos médicos y alimentos. adicionalmente, el comercio registra una variación anual del 5.0% impulsada por una mayor demanda de bienes alimenticios, químicos, farmacéuticos y vehículos.

En cuanto a los servicios, estos crecieron un 8.4% interanualmente, donde se destacan las actividades de hoteles y restaurantes y los servicios de transporte y almacenamiento.

##### Comercio exterior

En esta ocasión aumentó la brecha negativa en la balanza comercial debido a los mayores precios de los bienes importados. Durante el segundo trimestre de 2022 la balanza comercial de bienes acumuló una brecha negativa de USD 1943.8 millones, equivalente al 3.0% del PIB. El valor de las importaciones creció interanualmente un 32.1%, principalmente por la evolución del precio internacional de las materias primas.

##### Finanzas Públicas

El hackeó interrumpió al Gobierno contar con las cifras fiscales durante el mes de mayo, esto según el comunicado emitido por el Ministerio de Hacienda; esto debido a que se afectaron los sistemas tributarios y mecanismos digitales relacionados con la gestión de recursos públicos.

#### Sector Monetario

Desde diciembre de 2020 el BCCR ha aumentado la TPM en 325 puntos básicos. En tanto que la Tasa de Interés Pasiva Negociada en colones (TPN) y la Tasa Básica Pasiva (TBP) registraron aumentos de 136 y 32 p.b., y la tasa de interés activa negociada (TAN) en colones 143 p.b. para el mismo periodo.

#### INTERNACIONAL

Durante el primer trimestre del 2022 la actividad económica se desaceleró en las principales economías, debido a los efectos de la invasión de Rusia a Ucrania. Por ejemplo, la actividad económica en Estados Unidos se contrajo a una tasa anualizada del 1.5%, explicado así la contracción de 5.4% en las exportaciones de bienes y servicios y la desaceleración de la inversión privada, la cual aumentó en 0.5%.

Ante esta situación, distintas organizaciones revisaron a la baja sus perspectivas económicas, el Fondo Monetario Internacional pronostica que el crecimiento mundial se moderará de 6.1% en 2021 a 3.6% en 2022, y esto se debe en gran medida al recorte de proyecciones de las dos economías más grandes (Estados Unidos y Europa).

Asimismo, cabe destacar que las presiones alcistas de la inflación permanecerán a nivel mundial; impulsadas principalmente por los efectos económicos de la invasión de Rusia a Ucrania. Este incremento de la inflación se ha presentado tanto en economías avanzadas como emergentes, debido a un menor efecto base y a mayores costos del transporte.

Aunado a lo anterior, el aumento de las presiones inflacionarias globales ha propiciado una postura menos expansiva en la política monetaria. Una cantidad creciente de bancos centrales iniciaron el ciclo de aumentos en sus tasas de política monetaria desde mediados de 2021 y los oficiales de política monetaria han externado que continuarán con dicho comportamiento durante este 2022.

No obstante, suponiendo que las expectativas inflacionarias se mantengan, la inflación debería disminuir poco a poco a medida que se disipen los desequilibrios entre la oferta y la demanda y que responda la política monetaria de las grandes economías.

En este contexto, los riesgos para el crecimiento económico mundial continúan inclinados a la baja y la aparición de nuevas variantes del virus pueden llegar a prolongar la pandemia y replantear problemas económicos. Sin embargo, las perturbaciones de las cadenas de suministro, la volatilidad de los precios de la energía y presiones salariales generan gran incertidumbre en torno a la trayectoria de la inflación y de las políticas.