

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

Informe del 01 de abril al 30 de junio del 2022

DESCRIPCIÓN DEL FONDO	
Objetivo del fondo	Fondo de ingreso diseñado para inversionistas que desean invertir su capital en un horizonte de mediano a largo plazo y recibir a la vez un ingreso periódico adicional con el fin de ver incrementadas sus posibilidades de gasto o de inversión en periodos futuros. Ideal para inversionistas que no buscan liquidez en sus inversiones.
Tipo de fondo	Fondo cerrado, de ingreso, paga dividendos trimestralmente los 1eros días hábiles de marzo, junio, septiembre y diciembre. Cartera no especializada en sector ni moneda, no seriado, de renta fija.
Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones	Dólares
Fecha de inicio de operaciones	11 de octubre de 2004
Emisión autorizada	\$150,000,000.00 (Representado por 150,000,000 títulos de participación con un valor nominal de \$1 cada una)
Emisión colocada	56,366,255 participaciones (al 30/06/2022)
Inversión mínima y saldo mínimo de permanencia	5,000 participaciones
Valor de la participación facial	\$1.00
Valor de la participación contable	100.49% (resultado de la cartera valorada a costo al 30/06/2022)
Valor de la participación en mercado secundario	98.50% (última negociación se registró el 28/06/2022)
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.

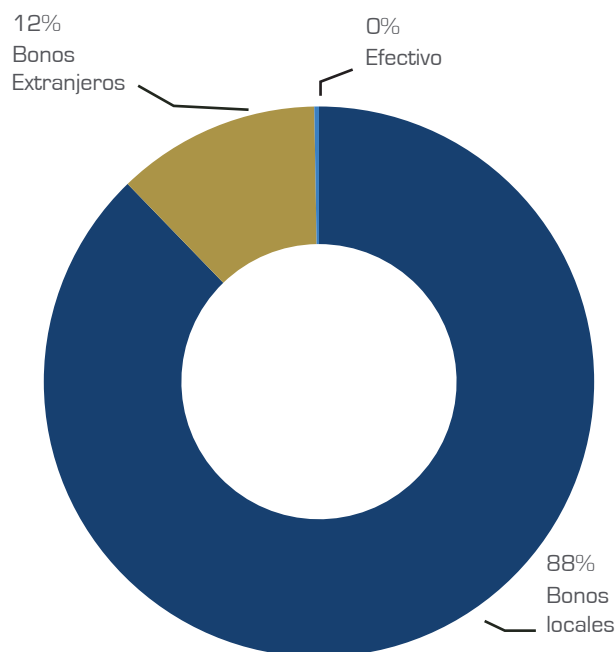
RENDIMIENTOS ANUALES*	
2016	4.64%
2017	4.61%
2018	4.92%
2019	4.81%
2020	5.08%
2021	4.79%

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

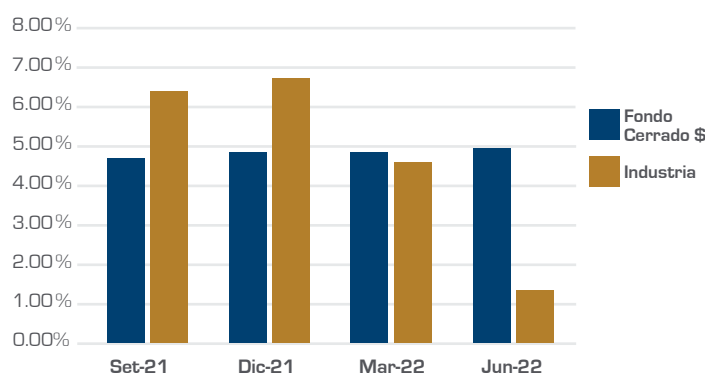
RENDIMIENTOS ÚLTIMOS 12 MESES AL 30/06/2022		
	Fondo Ingreso Cerrado \$	Promedio Industria
Rendimiento líquido	4.94%	1.45%
Rendimiento mercado secundario	8.75%	n/a

"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	\$ 51,292,642	88%	\$ 51,421,910	89%
ICE	\$ 4,499,929	8%	\$ 4,444,509	8%
RECOPE	\$ 2,058,853	4%	\$ 2,029,568	3%
Efectivo	\$ 158,528	0%	\$ 122,508	0%
Total	\$ 58,009,952	100%	\$ 58,018,494	100%

Cartera de inversión valorada a costo amortizado

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

Informe del 01 de abril al 30 de junio del 2022

BENEFICIOS DISTRIBUIDOS* AL 30/06/2022	
FECHA	MONTO
01/03/21	\$0.0118
01/06/21	\$0.0117
01/09/21	\$0.0117
01/12/21	\$0.0127
01/03/22	\$0.0118
01/06/22	\$0.0119

*Beneficios distribuidos por participación últimos seis trimestres.

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

MEDIDAS DE RIESGO			
	Al 31/03/2022	Al 30/06/2022	Promedio Industria Al 30/06/2022
Duración modificada	5.15	4.88	6.33
% Endeudamiento	1.34%	1.34%	3.19%
Desv estándar*	0.35	0,11	2.06

*Rendimientos últimos 12 meses.

FONDO EN BREVE AL 30/06/2022	
Tipo	Cerrado
Clasificación	Ingreso
Sector	No especializado
Mercado	Nacional
Activo neto líquido	\$56,641,918
Relación de participaciones negociadas*	15.54%

*Último año.

COMISIÓN DE ADMINISTRACIÓN AL 30/06/2022	
Fondo Ingreso Cerrado \$	Promedio Industria
1.80%	1.76%

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

Al cierre de junio 2022, el Fondo Cerrado Dólares administra \$58.01 millones, con una rentabilidad líquida para los últimos doce meses de 4.94%, y una rentabilidad calculada a partir de los precios de negociación en el mercado secundario de 8.75%. El portafolio se mantiene invertido en instrumentos de renta fija del sector público costarricense, de deuda interna y externa, de los emisores Gobierno de Costa Rica (89%), el Instituto Costarricense de Electricidad ICE (8%), y Recope (3%).

De acuerdo con la Norma Internacional de Información Financiera 9 (NIIF 9), los activos de la cartera se clasifican en la categoría de valorización a costo amortizado, es decir, 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. Al cierre del trimestre, el precio de la participación del fondo Cerrado Dólares producto de la valoración de la cartera a costo amortizado es de 100.49%, según se indica en el presente informe, en la sección "Descripción del Fondo / Valor de la participación contable". En los estados de cuenta, adicionalmente se muestra al inversionista un segundo precio, el "precio a mercado", es el que incluye el proveedor de precios en el vector el cual, de acuerdo con su metodología, toma como insumo los precios y volúmenes de negociación de las participaciones en el mercado secundario; este precio al cierre de mes es de 98.50%. El fondo tiene un nivel de apalancamiento bajo de 1.34%, inferior al 3.19% promedio de la industria, y 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 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 15.54% de las participaciones en circulación. Se mantiene sin variación la buena calificación SCR AA+3 (CR), otorgada por la calificadora de riesgos Sociedad Calificadora de Riesgos Centroamericana S.A. (SCRiesgo).

La industria de fondos de inversión presenta importantes desafíos para lo que resta del año 2022, dado el entorno que enfrentan las economías local e internacional, 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 que han llevado a ajustes de gran magnitud en las tasas de interés, podrían resultar en una desaceleración del ritmo de crecimiento económico. En el ámbito internacional, se presentan igualmente economías con niveles de inflación altos, resultado de las medidas de estímulo económico durante la pandemia, y bancos centrales tratando de controlar el aumento desmedido de precios a través de políticas monetarias restrictivas que conllevan aumento de las tasas de interés. Aunado a lo anterior, el conflicto bélico entre Rusia y Ucrania se intensifica, resultando en un mayor encarecimiento de materias primas y fuentes de energía que estimulan aún más el aumento de precios. 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.

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

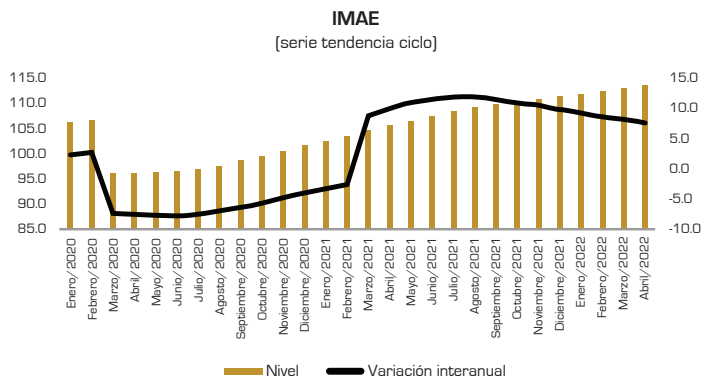
REVISIÓN DEL ENTORNO LOCAL E INTERNACIONAL

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.