

FONDO DE INVERSIÓN EQUILIBRIO MULTIFONDOS NO DIVERSIFICADO

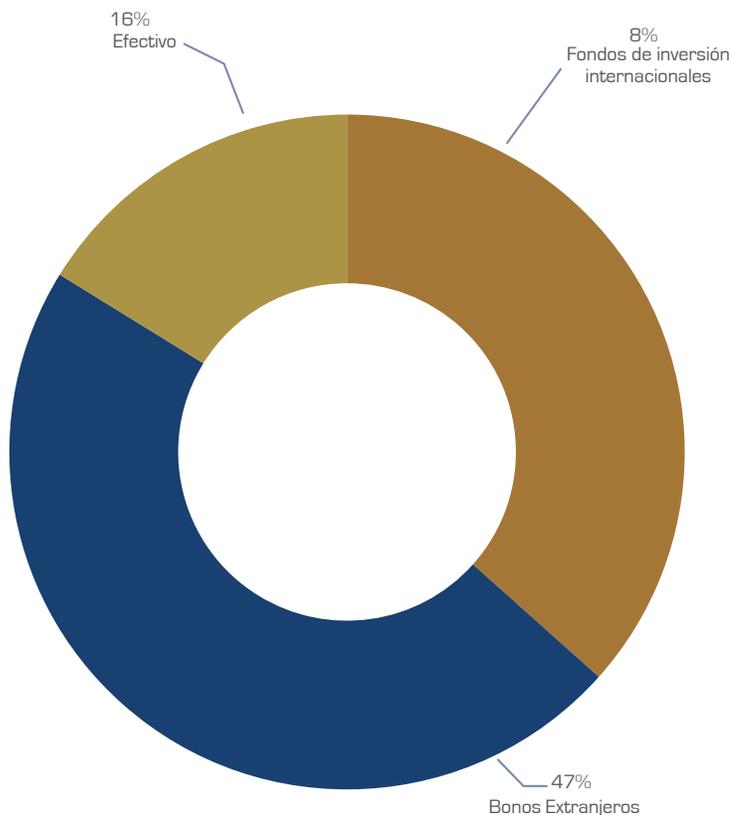
Informe del 01 de abril al 30 de junio del 2023

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

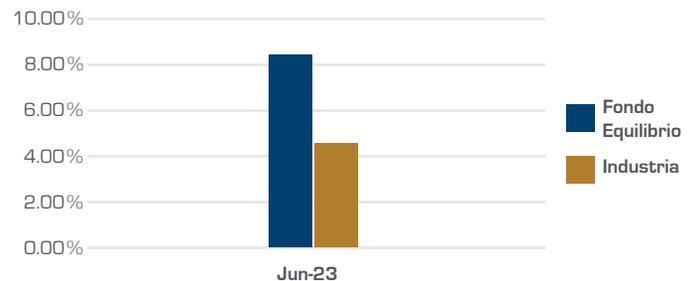
RENDIMIENTOS ÚLTIMOS 12 MESES AL 30/06/2023		
	Fondo Global	Promedio Industria
Rendimiento total	8.69%	4.88%

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

COMPOSICIÓN POR INSTRUMENTO AL 30/06/2023



RENDIMIENTOS ÚLTIMOS 12 MESES



COMPOSICIÓN DE LA CARTERA POR EMISOR

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

FONDO DE INVERSIÓN EQUILIBRIO MULTIFONDOS NO DIVERSIFICADO

Informe del 01 de abril al 30 de junio del 2023

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

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

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

*Rendimientos últimos 12 meses.

RIESGOS ASOCIADOS AL FONDO

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

COMENTARIOS DE LA ADMINISTRACIÓN

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

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

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

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

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

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

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

COMENTARIO ECONÓMICO

REVISIÓN DEL ENTORNO LOCAL E INTERNACIONAL

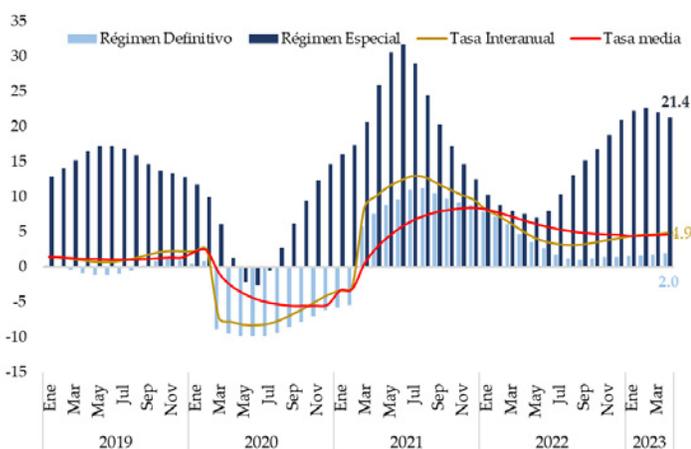
NACIONAL

Productividad

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

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

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



Fuente: Mercado de Valores con datos del BCCR.

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

Comercio exterior

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

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

Finanzas Públicas

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

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

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

Inflación

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

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

Política Monetaria

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

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

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

COMENTARIO ECONÓMICO

REVISIÓN DEL ENTORNO LOCAL E INTERNACIONAL

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



Fuente: Mercado de Valores con datos del BCCR.

INTERNACIONAL

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

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

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