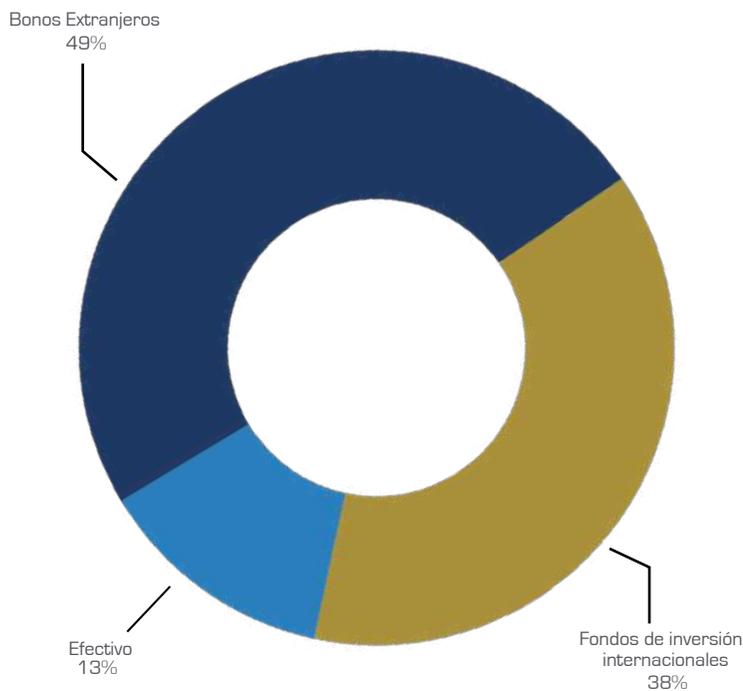


## FONDO DE INVERSIÓN EQUILIBRIO MULTIFONDOS NO DIVERSIFICADO SCR AA-3 (CR)

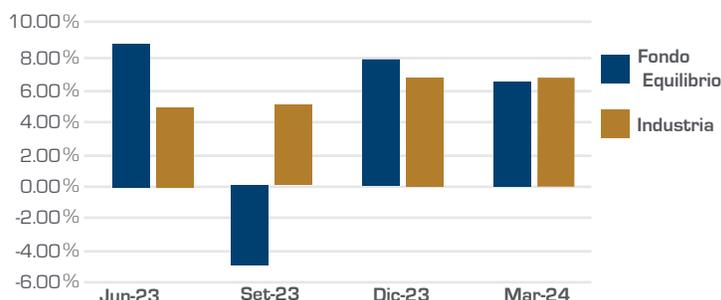
Informe del 01 de enero al 31 de marzo del 2024

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	\$1.06 (al 31/03/2024)
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.

### COMPOSICIÓN POR INSTRUMENTO AL 31/03/2024



### RENDIMIENTOS ÚLTIMOS 12 MESES



#### RENDIMIENTOS ÚLTIMOS 12 MESES AL 31/03/2024

	Fondo Equilibrio	Promedio Industria
Rendimiento total	6.53%	6.99%

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

#### COMISIÓN DE ADMINISTRACIÓN AL 31/03/2024

	Fondo Equilibrio	Promedio Industria
Comisión de administración	1.25%	1.03%

## FONDO DE INVERSIÓN EQUILIBRIO MULTIFONDOS NO DIVERSIFICADO SCR AA-3 (CR)

Informe del 01 de enero al 31 de marzo del 2024

Emisor	COMPOSICIÓN DE LA CARTERA POR EMISOR			
	Al 31/12/2023		Al 31/03/2024	
	Activo Total	%	Activo Total	%
República de Chile	\$514,862	10%	\$491,980	9%
ClearBridge US Equity Sustainability Leaders Fund	\$223,907	4%	\$392,471	7%
República de Colombia	\$332,401	6%	\$324,837	6%
GIS Global Investment Grade Credit ESG Fund	\$211,765	4%	\$311,215	5%
SPDR® S&P® 500 Fossil Fuel Reserves Free ETF	\$236,617	5%	\$258,129	4%
iShares ESG Aware MSCI USA ETF	\$235,623	5%	\$256,181	4%
NBM US Holdings (Marfrig)	\$253,918	5%	\$251,497	4%
iShares ESG Aware USD Corporate Bond ETF	\$152,158	3%	\$250,988	4%
iShares USD Green Bond ETF	\$150,050	3%	\$249,139	4%
Klabn Austria	\$227,006	4%	\$232,221	4%
Mercado Libre	\$218,071	4%	\$211,177	4%
iShares ESG Aware MSCI EM ETF	\$209,640	4%	\$210,359	4%
Banco Do Brasil	\$200,690	4%	\$197,251	3%
República de Guatemala	\$196,334	4%	\$196,831	3%
Comisión Federal de Electricidad	\$179,124	3%	\$175,759	3%
Ford Motor Company	\$155,038	3%	\$153,233	3%
FMG Resources	\$153,639	3%	\$152,869	3%
Suzano International	\$155,339	3%	\$151,755	3%
iShares Global Clean Energy ETF	\$168,113	3%	\$149,095	3%
HP INC	\$128,074	2%	\$128,380	2%
AES Corporation	\$127,944	2%	\$123,963	2%
JP Mornagan Carbon Transition Global Equity	\$0	0%	\$113,835	2%
Efectivo	\$733,924	14%	\$773,860	13%
<b>Total</b>	<b>\$5,164,237</b>	<b>100%</b>	<b>\$5,757,024</b>	<b>100%</b>

FONDO EN BREVE AL 31/03/2024	
Tipo	Abierto
Clasificación	Crecimiento
Sector	No especializado en sector
Mercado	No especializado en mercado
Activo neto total	\$5,755,693
# inversionistas	159

MEDIDAS DE RIESGO			
	Al 31/12/2023	Al 31/03/2024	Promedio Industria Al 31/03/2024
Duración modificada	4.00	3.42	0.93
% Endeudamiento	0.02%	0.02%	0.34%
Desv estándar*	7.61	6.70	2.06

\*Rendimientos últimos 12 meses.

RENDIMIENTOS ANUALES*	
2023	7.97%

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

### 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](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.
- 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 (CR)

Informe del 01 de enero al 31 de marzo del 2024

### MÉTRICAS ASG DEL FONDO



### MÉTRICAS ASG DE ETF/FONDOS

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

**165.33**

Ingresos verdes:

**13%**

Independencia JD:

**85%**

Diversidad JD:

**35%**

### 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 las 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	✓
Social	✓
Clientes	✓
Derechos Humanos & Comunidad	✓
Derechos Laborales & Cadena de Suministro	✓
Gobernanza	✓

✓ 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 (CR)

Informe del 01 de enero al 31 de marzo del 2024

### COMENTARIOS DE LA ADMINISTRACIÓN

Para el primer trimestre 2024, la industria de fondos de inversión ha evolucionado entorno a importantes desafíos, entre ellos: La persistencia de una política monetaria con un tono restrictivo, en particular las economías avanzadas consideran prudente mantener las tasas de interés altas por más tiempo y esto impactó sobre las expectativas de los mercados globales reduciendo la probabilidad de ajustes a la baja de las tasas de interés, el mercado laboral estadounidense continua siendo fuerte, por el lado de las economías emergentes, estas han pausado las reducciones de tasas de interés, explicado porque los niveles de inflación de estas economías han convergido paulatinamente a las metas establecidas por sus bancos centrales, finalmente el riesgo geopolítico en el medio oriente se ha acentuado, donde las tensiones en el mar rojo han incrementado los costos del transporte marítimo, lo que constituye una amenaza a la evolución de la inflación mundial, la suma de estos acontecimientos han originado volatilidad de los mercados internacionales.

Ante esta coyuntura económica, los mercados de renta fija (bonos) se ajustaron paulatinamente a la baja en precio, explicado por los incrementos en los rendimientos de los bonos del tesoro de los Estados Unidos. En este sentido el rendimiento del bono del tesoro de Estados Unidos a 10 años se ajustó al 4.30% al cierre de marzo 2024 desde un nivel del 3.88% en el mes de diciembre 2023, entre tanto, la renta variable (acciones) mantuvo su tendencia al alza, donde sectores principalmente como la energía y la tecnología exhibieron un buen rendimiento durante el primer trimestre.

Los mercados internacionales continuarán su desempeño entorno a la incertidumbre sobre la evolución de la inflación, las tensiones geopolíticas, las elecciones presidenciales en los Estados Unidos, así como la expectativa del manejo de la política monetaria de la Reserva Federal de Estados Unidos durante el 2024.

El Fondo de Inversión Equilibrio Multifondos inició operaciones a inicios del segundo trimestre del 2023, con el propósito de conformar una cartera de inversiones con exposición a temas que generen un impacto positivo a nivel ambiental, social y de gobernanza, permitiendo establecer una estrategia de inversión en paralelo con los objetivos de desarrollo sostenible de la Organización de las Naciones Unidas (ONU).

El Fondo de Inversión Equilibrio Multifondos cierra el primer trimestre 2024 con activos netos totales por \$5.76 millones y una rentabilidad total muy buena de los últimos 12 meses del 6.53%, por su naturaleza al realizar inversiones en activos internacionales, su desempeño está directamente relacionado con el comportamiento de los mercados financieros globales y sus principales fundamentos.

El portafolio de inversiones se mantiene en un 49% con exposición a bonos corporativos internacionales y soberanos, 38% a fondos internacionales de renta fija y variable, y un 13% en efectivo, lo que permite incorporar nuevas oportunidades de inversión. Dentro de los objetivos de inversión para este fondo, se busca mantener una mayor exposición hacia la renta fija, por lo que los movimientos de las tasas de interés de los bonos del Tesoro de los Estados Unidos inciden en el desempeño de la cartera.

Sin embargo, la expectativa para este trimestre y durante el 2024, es un escenario donde las tasas de interés inicien a revertir el ciclo de aumentos de tasas de interés, especialmente por parte de la Reserva Federal de los Estados Unidos (FED), lo cual se hizo evidente al mantener el rango de tasas de interés durante este primer trimestre sin ninguna variación, este escenario favorecerá los precios de los instrumentos de renta fija global, lo cual es beneficioso para el Fondo Inversión Equilibrio Multifondos dada su composición de cartera.

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 el 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 165.33, 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 12.61% de ingresos verdes, un 84.96% donde existe independencia de las juntas directivas y un 34.86% 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 38.04% corresponden a emisiones verdes, un 25.56% a emisiones sociales y un 36.40% 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 seis 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.

Para este trimestre, se realizaron las siguientes inversiones: En un ETF de la empresa gestora Black Rock que ofrece exposición a bonos corporativos ESG en Estados Unidos, en un fondo de inversión de la empresa gestora PIMCO con exposición a renta fija a nivel global con características sostenibles, en un fondo de inversión de la empresa gestora Franklin Templeton con exposición a renta variable sostenible en Estados Unidos, ETF del banco de inversión JP Morgan, el cual replica el índice bursátil Standard&Poors 500, escogiendo aquellas empresas que son libres de emisiones de carbono.

La administración continuará en la búsqueda de oportunidades de inversión en medio de la coyuntura internacional actual con el propósito de mantener un desempeño competitivo para este tipo de instrumentos de inversión.

# INFORME TRIMESTRAL DE FONDOS I TRIMESTRE 2024

Preparado por: Pablo González, Analista Económico.

## NACIONAL

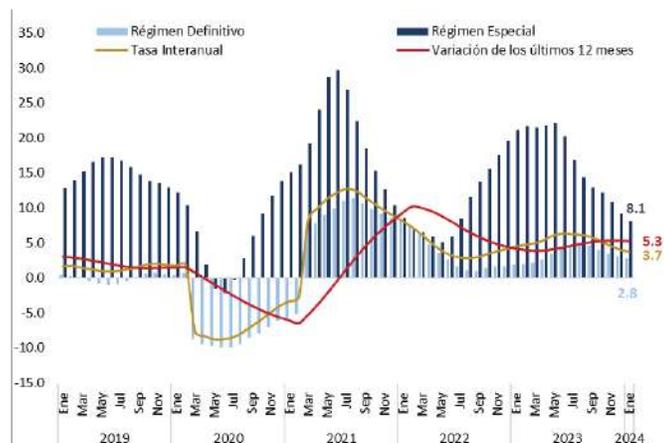
### Productividad

La actividad económica nacional mantiene su crecimiento, aunque modera su aceleración según el Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE), que aumentó un 3.7% interanual en enero. El crecimiento acumulado de 12 meses fue de 5.3%, y se han registrado siete meses de desaceleración.

El crecimiento a enero sigue sustentado en la producción para mercados externos de implementos médicos, y en menor medida por servicios profesionales y de desarrollo informático, sin embargo, todos los sectores han moderado sus tasas de crecimiento, en parte por el efecto base estadístico. La contribución del régimen definitivo al crecimiento del IMAE fue de 70.2%, mientras que el resto provino del régimen especial. El comercio, transporte y almacenamiento y servicios profesionales del primero sustenta la dinámica económica del régimen.

El régimen especial disminuye su tasa de crecimiento por debajo del 10%, después de 16 meses creciendo a dos dígitos, sin demérito de que el nivel de producción es mucho mayor. Por su parte el régimen definitivo también desacelera su crecimiento hasta el 2.8%, 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 1.9%, el comercio por su parte está mostrando mayor dinamismo y creció 5.2%

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



Fuente: Mercado de Valores con datos del BCCR.

### Comercio exterior

A febrero, se registra un menor déficit comercial de USD 884.7 millones, equivalente al 0.9% del PIB (frente al 1.0% en el 2023). 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 aumento interanual en la factura petrolera de 1.1%, donde pesa más el efecto el volumen que precio de importación; sin embargo, en su conjunto, las importaciones presentaron un crecimiento de 4.7% acumulado a febrero, 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 3.8% interanual mientras que los ingresos tributarios aumentaron un 3.6% (frente al 4.7% y 4.3% respectivamente en el año anterior).

Los gastos son un 5.8%, 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 60% del aumento y el 1.0% del PIB del 2024. El gasto sin intereses representó el 2.0% del PIB.

El Balance Primario alcanzó un 0.3% del PIB, mayor que el año anterior en términos nominales, y el déficit financiero registró 0.8% del PIB, principalmente debido al alto costo en intereses. La razón deuda/PIB alcanzó un 58.1%.

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

## INFORME TRIMESTRAL DE FONDOS I TRIMESTRE 2024

Preparado por: Pablo González, Analista Económico.

### Inflación

Las cifras de inflación mostraron una variación interanual del Índice de Precios al Consumidor (IPC) de -1.19% para finalizar el primer trimestre del 2024, un número que reafirma el comportamiento deflacionario en los precios que lleva más de medio año.

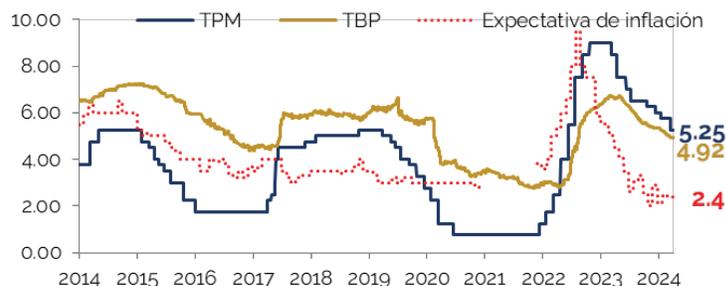
Este proceso se explica por la disipación de los choques externos que llevaron al aumento generalizado de precios durante la segunda mitad del 2022 y la primera del 2023. Algunas divisiones del índice se ven beneficiadas por el menor tipo de cambio, principalmente la de transporte, tanto por el menor 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, por un total de 75 p.b., para que este indicador se ubicara en el 5.25%, concretando una disminución de 375 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 marzo en 4.94%. 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. La política monetaria se dirigirá hacia un nivel neutral en los próximos meses.

**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 2.0% para el primer trimestre, según estimaciones de Capital Economics. Se espera un crecimiento anual del 2.4% en 2024 y del 2.0% en 2025, 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. En la eurozona podríamos ver el primer rebajo de tasas de interés en junio, pero en Estados Unidos, debido a los últimos datos inflacionarios y del mercado laboral, las expectativas se han ajustado para finales del tercer trimestre.