

++
++
++



INFORME TRIMESTRAL FONDOS DE INVERSIÓN



DEL 01 DE ENERO AL 31 DE MARZO DEL 2024

ADMINISTRE SU LIQUIDEZ A TRAVÉS DE
NUESTROS FONDOS DE MERCADO DE DINERO
Y MAXIMICE SU RENDIMIENTO DE CORTO PLAZO

CONOZCA
NUESTROS FONDOS
DE MERCADO DE
DINERO

En dólares \$ - Fondo de Inversión **Premium** No Diversificado
En colones ₡ - Fondo de Inversión **Suma** No Diversificado

Moneda	Multifondos	Industria
En dólares (\$)	3.90%	3.37%
En colones (₡)	3.53%	3.55%

“Los rendimientos producidos en el pasado no garantizan un rendimiento similar en el futuro”
Fuente Sugeval, datos al 31 de marzo 2024. Rendimientos últimos 30 días.

INVIERTA EN LA SAFI PRIVADA
#1 DE COSTA RICA

CONSULTE POR NUESTROS FONDOS DE INVERSIÓN

PARA MÁS INFORMACIÓN CONTACTE A WWW.MVALORES.FI.CR / 2201-2400 / 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

Ranking según activos netos totales SFI	4
Comparación de rendimientos con la industria	6
Fondos de Mercado de Dinero	
Fondo de Inversión Premium No Diversificado	8
Fondo de Inversión Suma No Diversificado	11
Fondos a Plazo	
Fondo de Inversión de Ingreso Cerrado Multifondos No Diversificado	14
Fondo de Inversión Concentrado Cerrado de Deudas Soberanas Mundiales Multifondos No Diversificado	17
Fondo de Inversión No Diversificado Cerrado de Productos Financieros Multifondos	20
Fondo de Inversión de Ingreso Cerrado C Multifondos No Diversificado	23
Fondo de Inversión Global Multifondos No Diversificado	27
Fondo de Inversión Equilibrio Multifondos No Diversificado	30
Fondos Inmobiliarios	
Fondo de Inversión Inmobiliario Multifondos	34
Fondos de Desarrollo de Proyectos	
Fondo de Inversión de Desarrollo de Proyectos Multifondos	37
Rendimientos históricos	39
Comités de inversión	40
Comentario Económico	42
Directorio	44
Glosario	45

RANKING SEGÚN ACTIVOS NETOS TOTALES S.F.I

ACTIVOS NETOS TOTALES SEGÚN SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN [EN MILES DE DÓLARES] AL 31/03/2024

SAFI	DIC 2023	RANK DIC 23	MAR 2024	RANK MAR 24	% PART.	CAMBIO DIC 23 -MAR 24	RANK CAMBIO	CAMBIO %	# FONDOS
BN S.F.I.	\$1,295,305	1	\$1,428,264	1	24%	\$132,959	1	10%	16
BCR S.F.I.	\$1,139,369	2	\$1,135,782	2	19%	-\$3,587	10	0%	14
POPULAR S.F.I.	\$692,995	3	\$722,805	3	13%	\$79,810	2	12%	10
MULTIFONDOS DE C. R. S.F.I.	\$608,233	4	\$638,386	4	11%	\$30,153	5	5%	10
IMPROSA S.F.I.	\$561,814	5	\$558,252	5	9%	-\$3,561	9	-1%	5
BAC SAN JOSE S.F.I.	\$347,229	6	\$392,651	6	6%	\$45,422	3	13%	6
PRIVAL S.F.I.	\$326,025	7	\$352,790	7	6%	\$26,765	6	8%	6
VISTA S.F.I.	\$287,152	8	\$280,746	8	5%	-\$6,406	12	-2%	6
INS-INVERSIONES S.F.I.	\$239,389	9	\$270,065	9	4%	\$30,676	4	13%	9
SCOTIA S.F.I.	\$81,300	10	\$74,880	10	1%	-\$6,420	13	-8%	5
BCT S.F.I.	\$61,370	12	\$62,957	11	1%	\$1,587	7	3%	2
SAMA S.F.I.	\$68,340	11	\$61,963	12	1%	-\$6,377	11	-9%	6
MUTUAL S.F.I.	\$31,522	13	\$31,958	13	1%	\$436	8	1%	5
TOTAL	\$5,740,042		\$6,061,499		100.00%	\$321,457		6%	100

*Fuente: Sugeval

Tipo de cambio Dic 2023 ₡526.88; Mar 2024 ₡505.99

RANKING SEGÚN ACTIVOS NETOS TOTALES S.F.I

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 continúa 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.

En el ámbito local, el Banco Central de Costa Rica (BCCR) ha continuado con ajustes graduales a la baja de su tasa de política monetaria (TPM), el 21 de marzo acordó una reducción del orden de 50 puntos base (pb) para ubicarla en 5.25% impulsada por la desaceleración de la inflación en la economía costarricense con tonos deflacionarios.

Desde marzo 2023 la TPM se ha reducido en 325 pb, dicha reducción se ha trasladado a las tasas de interés del mercado financiero y bursátil, originando un menor premio por invertir en colones. Respecto al tipo de cambio, persiste un superávit de divisas en el mercado cambiario, lo cual ha originado una fuerte apreciación del colón respecto al dólar.

Finalmente, los buenos resultados fiscales han permitido una menor percepción de riesgo soberano, lo cual ha permitido que calificadoras de riesgo internacionales como Standard & Poor's, Moody's y recientemente Fitch, mejoraran la calificación de riesgo de la deuda costarricense, así como en la trayectoria a 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 comparadas al año anterior.

Multifondos administra a marzo 2024, \$638.39 millones en activos netos a través de 10 fondos de inversión. Este volumen representa un aumento del 5.00% con relación a diciembre 2023, 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 \$6,061.49 millones, un aumento del 6% 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, ha persistido una abundante liquidez especialmente en colones, explicado porque ha aumentado la preferencia por instrumentos más líquidos, respecto a depósitos a mayor plazo dada la coyuntura actual de tasas de interés más bajas, al cierre de marzo 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 66% de la industria concentrada en cuatro sociedades administradoras, entre ellas Multifondos.

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 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 31/03/2024

Fondos de Mercado de Dinero	Multifondos	Industria
Fondo de Inversión Premium No Diversificado	3.81%	3.00%
Fondo de Inversión Suma No Diversificado	4.94%	4.79%

Fondos a Plazo	Multifondos	Industria
Fondo de Inversión de Ingreso Cerrado Multifondos No Diversificado	5.69%*	7.36%
Fondo de Inversión Concentrado Cerrado de Deudas Soberanas Mundiales Multifondos No Diversificado	3.90%*	7.36%
Fondo de Inversión No Diversificado de Productos Financieros Multifondos	5.78%*	7.36%
Fondo de Inversión de Ingreso Cerrado C Multifondos No Diversificado	7.42%*	9.42%
Fondo de Inversión Global Multifondos No Diversificado	13.90%	6.99%
Fondo De Inversión Equilibrio Multifondos No Diversificado	6.53%	6.99%

Fondos Inmobiliarios	Multifondos	Industria
Fondo de Inversión Inmobiliario Multifondos	3.85%	2.89%

Fondos de Desarrollo de Proyectos	Multifondos	Industria
Fondo de Inversión de Desarrollo de Proyectos Multifondos	0.00%	N/A

*Rendimientos líquidos.

COMPARACIÓN DE RENDIMIENTOS CON LA INDUSTRIA

COMENTARIOS DE LA ADMINISTRACIÓN

Durante el primer trimestre del 2024, la industria de fondos de mercado de dinero en colones ha mostrado rendimientos de 30 días con ajustes a la baja, explicado por la coyuntura de tasas de interés actual, en el caso de los fondos del mercado del dinero en dólares, la tendencia de los rendimientos se ha mantenido 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, en el caso del fondo de inversión SUMA, el desempeño de rendimiento de 30 días se mantuvo similar al promedio de la industria. Ambos fondos han permitido a los inversionistas obtener una mejor rentabilidad en sus recursos financieros de corto plazo.

Los fondos financieros cerrados a plazo, dirigidos a inversionistas que buscan una renta periódica y preservar su capital a través de la diversificación y con un horizonte de inversión de mediano y largo plazo, mostraron en el trimestre rendimientos líquidos 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, se destaca para este trimestre el desempeño del Fondo Global, el cual presentó un rendimiento de los últimos 12 meses de 13.90%, muy superior al promedio de la industria que se situó en un 6.99%, dado que el fondo tiene una mayor exposición a la renta variable y con la certeza de que la economía estadounidense no entrará en una recesión económica, evidencia de un mercado laboral resiliente ante los incrementos de tasas de interés por parte de la Reserva Federal (FED), lo cual ha favorecido la implementación de la estrategia ante la nueva coyuntura económica internacional.

En cuanto al Fondo de Inversión Equilibrio Multifondos ND, el cual tiene como estrategia mantener dentro de su cartera de inversiones exposición a temas Ambientales, Sociales y de Gobernanza, permitiéndole al inversionista adquirir un producto financiero con propósito de sostenibilidad. El rendimiento de los últimos 12 meses para el Fondo Equilibrio fue de 6.53%, explicado puntualmente por las expectativas de menores incrementos de las tasas de interés internacionales, lo cual incide de manera positiva sobre el desempeño de la renta fija, ya que aumentan los precios a mercado de los bonos en general.

Dada la naturaleza de ambos fondos al tener exposición a carteras globales y una composición del portafolio en instrumentos internacionales, su desempeño está directamente asociado al comportamiento de los mercados financieros internacionales tanto de renta fija como renta variable, así mismo a la expectativa de los inversionistas sobre la evolución de las tasas de interés internacionales, la inflación y la administración de la política monetaria en los Estados Unidos.

El Fondo de Inversión Inmobiliario Multifondos mantiene sus resultados muy por encima del promedio de la industria. Al corte del primer trimestre del 2024, generó una rentabilidad líquida para los últimos 12 meses de 3.85% y total de 2.32%, mientras que el promedio de los participantes obtuvo resultados inferiores, 2.89% y 0.12% respectivamente.

La administración continúa 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, con el fin de gestionar activamente la cartera y procurar su estabilidad a mediano y largo plazo.

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

Informe del 01 de enero al 31 de marzo del 2024

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	\$1.21 (al 31/03/2024)
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.

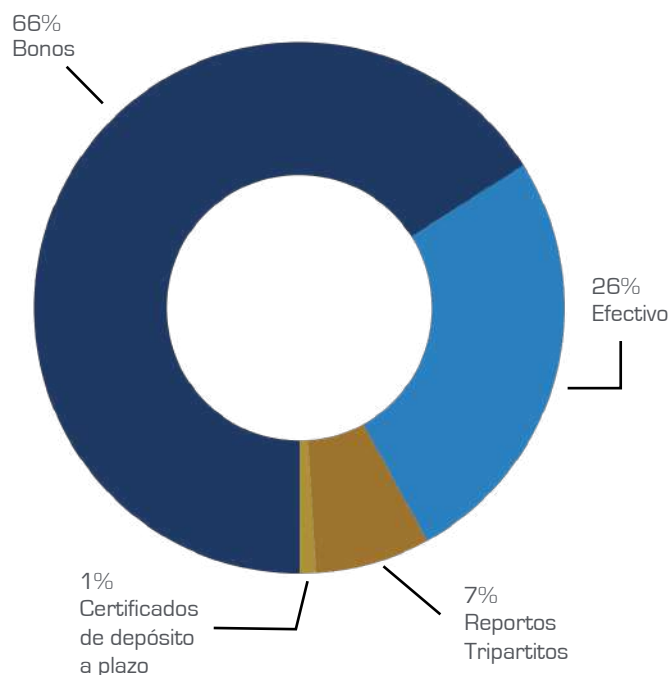
RENDIMIENTOS ANUALES*	
2018	1.97%
2019	2.48%
2020	1.37%
2021	1.27%
2022	1.17%
2023	3.43%

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

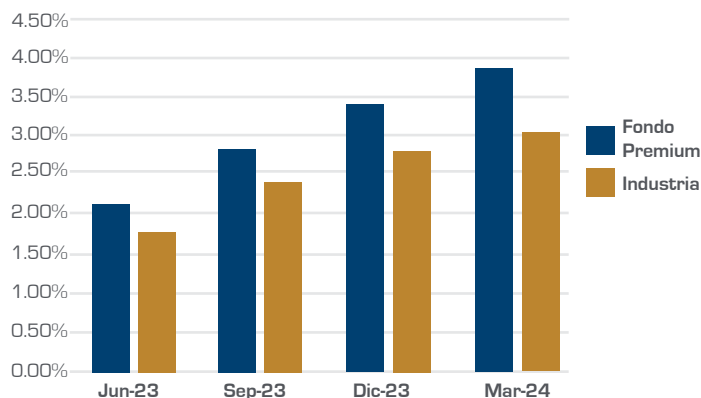
RENDIMIENTOS AL 31/03/2024		
	Fondo Premium	Promedio Industria
Últ. 30 días	3.90%	2.73%
Últ. 12 meses	3.81%	3.00%

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

COMPOSICIÓN POR INSTRUMENTO AL 31/03/2024



RENDIMIENTOS ÚLTIMOS 12 MESES



COMPOSICIÓN DE LA CARTERA POR EMISOR

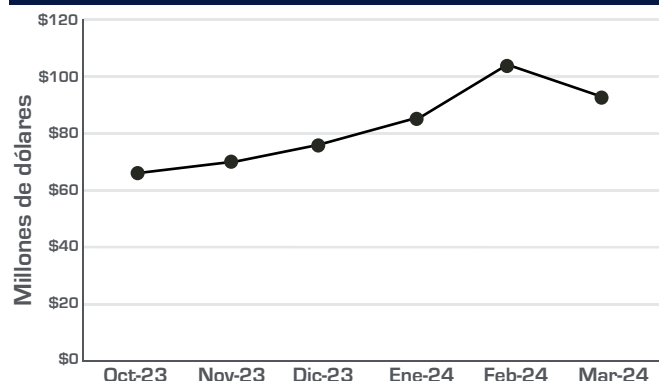
Emisor	Al 31/12/2023		Al 31/03/2024	
	Activo Total	%	Activo Total	%
USTES	\$ 21,879,793	28%	\$ 43,699,575	46%
Gobierno de CR	\$ 27,346,981	35%	\$ 24,522,893	26%
ICE	\$ 854,542	1%	\$ 1,786,114	2%
BNCR	\$ 1,002,035	1%	\$ 501,019	1%
Efectivo	\$ 27,864,753	35%	\$ 24,682,516	26%
Total	\$ 78,948,104	100%	\$ 95,192,117	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 enero al 31 de marzo del 2024

ACTIVOS NETOS FONDO DE MERCADO DE DINERO EN DÓLARES PREMIUM



MEDIDAS DE RIESGO

	Al 31/12/2023	Al 31/03/2024	Promedio Industria Al 31/03/2024
Duración modificada	0.24	0.18	0.18
% Endeudamiento	1.33%	0.01%	0.04%
Desv estándar*	0.70	0.71	0.55

* Rendimientos últimos 12 meses.

FONDO EN BREVE AL 31/03/2024

Tipo	Abierto
Clasificación	Mercado de dinero
Sector	No especializado
Mercado	No especializado
Activo neto líquido	\$95,179,455
# inversionistas	2,568

COMISIÓN DE ADMINISTRACIÓN AL 31/03/2024

Fondo Premium	Promedio Industria
0.75%	0.74%

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.

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

En el ámbito local, el Banco Central de Costa Rica (BCCR) ha continuado con ajustes graduales a la baja de su tasa de política monetaria (TPM), el 21 de marzo acordó una reducción del orden de 50 puntos base (pb) para ubicarla en 5.25% impulsada por la desaceleración de la inflación en la economía costarricense con tonos deflacionarios.

Desde marzo 2023 la TPM se ha reducido en 325 pb, dicha reducción se ha trasladado a las tasas de interés del mercado financiero y bursátil, originando un menor premio por invertir en colones. Respecto al tipo de cambio, persiste un superávit de divisas en el mercado cambiario, lo cual ha originado una fuerte apreciación del colón respecto al dólar.

Finalmente, los buenos resultados fiscales han permitido una menor percepción de riesgo soberano, lo cual ha permitido que calificadoras de riesgo internacionales como Standard & Poor's, Moody's y recientemente Fitch, mejoraran la calificación de riesgo de la deuda costarricense, así como en la trayectoria a 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 comparadas al año anterior.

(en las páginas 42 y 43 se incorpora un comentario económico, que resume los principales indicadores y resultados del entorno local e internacional para el primer trimestre del año 2024)

Dada la coyuntura internacional de tasas de interés, el Fondo Premium ha implementado una estrategia de inversión en bonos del Tesoro de los Estados Unidos lo cual ha favorecido el desempeño del Fondo.

El fondo Premium presentó a marzo 2024, un crecimiento del 20.58% con relación al nivel de activos mantenidos en el fondo al cierre de diciembre 2023, alcanzando un nivel de \$95.19 millones, ocupando el segundo lugar del ranking general de fondos de mercado de dinero en dólares con cartera 100% pública, 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 primer trimestre 2024, el crecimiento en particular para estos fondos se ha mantenido estable y acorde a los años prepandemia.

El fondo alcanzó una rentabilidad líquida para los últimos 30 días de 3.90% y a 12 meses de 3.81%, manteniendo su competitividad con un desempeño superior al promedio de la industria tanto para los rendimientos de los últimos 30 días como para los últimos 12 meses.

El portafolio del fondo se invierte 100% en instrumentos en dólares del sector público: Se destaca para este trimestre una proporción mayor de inversión en los bonos del Tesoro de los Estados Unidos (46%) a 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 (26%), explicado por una mayor exposición en operaciones de recompras que utilizan subyacentes del sector público, con vencimientos en promedio de 30 días (7%).

El efectivo representó el 26% de la cartera, y se administra en cuentas de los bancos Davivienda, Scotiabank, Promerica, Banco Nacional, Banco Improsa y Banco Lafise, 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 la 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 MERCADO DE DINERO PÚBLICO EN COLONES NO DIVERSIFICADO¹ (SUMA) SCR AA+2 (CR)*

Informe del 01 de enero al 31 de marzo del 2024

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	¢ 1.38 (al 31/03/2024)
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.

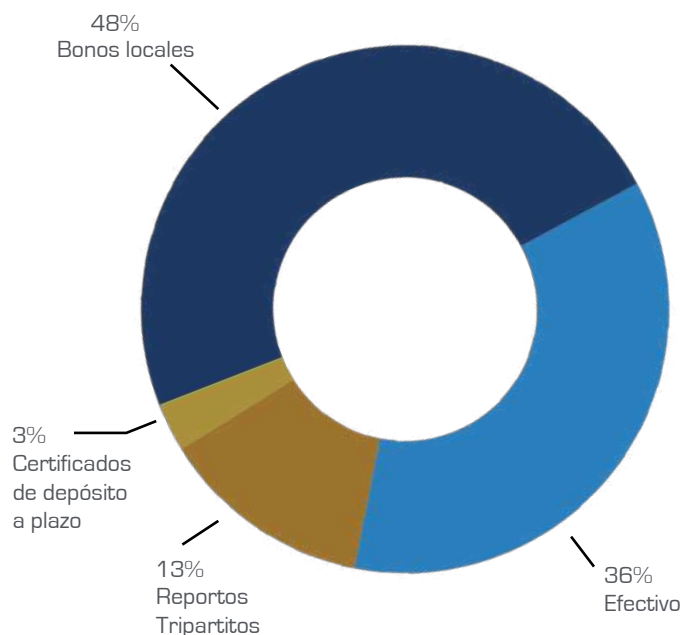
RENDIMIENTOS ANUALES*	
2018	3.68%
2019	4.00%
2020	1.89%
2021	0.94%
2022	1.42%
2023	5.34%

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

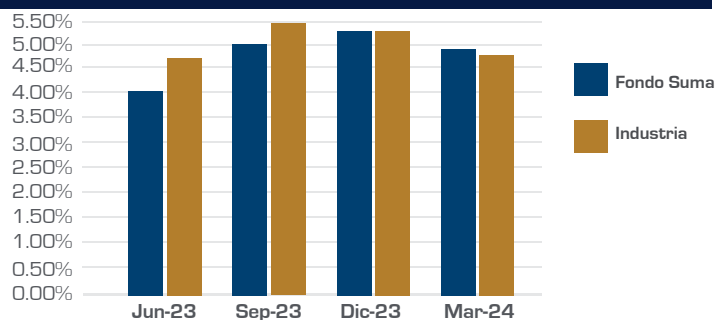
RENDIMIENTOS AL 31/03/2024		
	Fondo Suma	Promedio Industria
Últ. 30 días	3.53%	3.57%
Últ. 12 meses	4.94%	4.79%

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

COMPOSICIÓN POR INSTRUMENTO AL 31/03/2024



RENDIMIENTOS ÚLTIMOS 12 MESES



COMPOSICIÓN DE LA CARTERA POR EMISOR

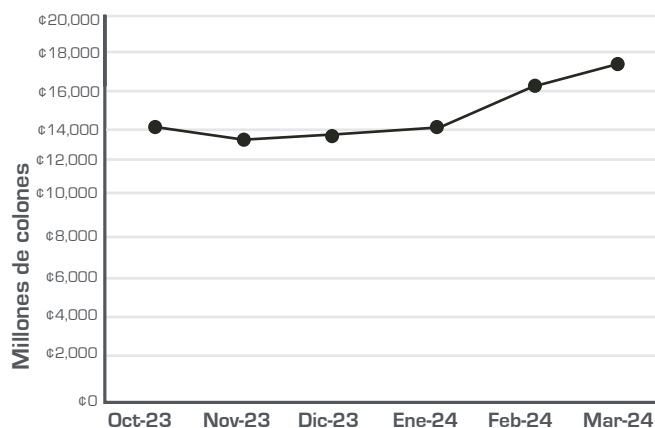
Emisor	Al 31/12/2023		Al 31/03/2024	
	Activo Total	%	Activo Total	%
Gobierno de CR	¢ 4,078,578,780	29%	¢ 6,441,836,471	37%
BCCR	¢ 3,825,896,159	27%	¢ 4,126,295,526	23%
BPDC	¢ 1,108,679,466	8%	¢ 302,888,183	2%
BNCR	¢ 555,885,370	4%	¢ 300,928,328	2%
ICE	¢ 0	0%	¢ 50,132,044	0%
Efectivo	¢ 4,399,837,749	31%	¢ 6,406,261,150	36%
Total	¢ 13,968,877,525	100%	¢ 17,628,341,701	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 enero al 31 de marzo del 2024

ACTIVOS NETOS FONDO DE MERCADO DE DINERO EN COLONES SUMA



MEDIDAS DE RIESGO

	Al 31/12/2023	Al 31/03/2024	Promedio Industria al 31/03/2024
Duración modificada	0.30	0.34	0.25
% Endeudamiento	1.99%	0.02%	0.06%
Desv estándar*	1.30	0.81	0.46

*Rendimientos últimos 12 meses.

FONDO EN BREVE AL 31/03/2024

Tipo	Abierto
Clasificación	Mercado de dinero
Sector	No especializado
Mercado	Nacional
Activo neto líquido	€ 17,624,075,732
# inversionistas	896

COMISIÓN DE ADMINISTRACIÓN AL 31/03/2024

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 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 DE MERCADO DE DINERO PÚBLICO EN COLONES NO DIVERSIFICADO¹ (SUMA) SCR AA+2 (CR)*

Informe del 01 de enero al 31 de marzo del 2024

COMENTARIOS DE LA ADMINISTRACIÓN

En el ámbito local, el Banco Central de Costa Rica (BCCR) ha continuado con ajustes graduales a la baja de su tasa de política monetaria (TPM), el 21 de marzo acordó una reducción del orden de 50 puntos base (pb) para ubicarla en 5.25% impulsada por la desaceleración de la inflación en la economía costarricense con tonos deflacionarios.

Desde marzo 2023 la TPM se ha reducido en 325 pb, dicha reducción se ha trasladado a las tasas de interés del mercado financiero y bursátil, originando un menor premio por invertir en colones. Respecto al tipo de cambio, persiste un superávit de divisas en el mercado cambiario, lo cual ha originado una fuerte apreciación del colón respecto al dólar.

Finalmente, los buenos resultados fiscales han permitido una menor percepción de riesgo soberano, lo cual ha permitido que calificadoras de riesgo internacionales como Standard & Poor's, Moody's y recientemente Fitch, mejoraran la calificación de riesgo de la deuda costarricense, así como en la trayectoria a 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 comparadas al año anterior.

[en las páginas 42 y 43 se incorpora un comentario económico, que resume los principales indicadores y resultados del entorno local e internacional para el primer trimestre del año 2024]

Para el primer trimestre del año, el fondo Suma alcanza activos administrados por ₡17,628 millones, un crecimiento de 26.20% con relación al nivel de activos mantenidos en el fondo al cierre de diciembre 2023. La industria de fondos del mercado del dinero en colones ha crecido moderadamente durante este primer trimestre, 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 3.53% y a 12 meses de 4.94%, 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, para 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 37% del activo total, otros emisores invertidos son Banco Central de Costa Rica, Banco Popular y Banco Nacional de Costa Rica. El efectivo representa el 36%, 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 enero al 31 de marzo del 2024

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	56,366,948 participaciones (al 31/03/2024)
Inversión mínima y saldo mínimo de permanencia	5,000 participaciones
Valor de la participación facial	\$1.00
Valor de la participación contable	100.40% (resultado de la cartera valorada a costo al 31/03/2024)
Valor de la participación en mercado secundario	99.00% (última negociación se registró el 26/03/2024)
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	4.92%
2019	4.81%
2020	5.08%
2021	4.79%
2022	4.91%
2023	5.71%

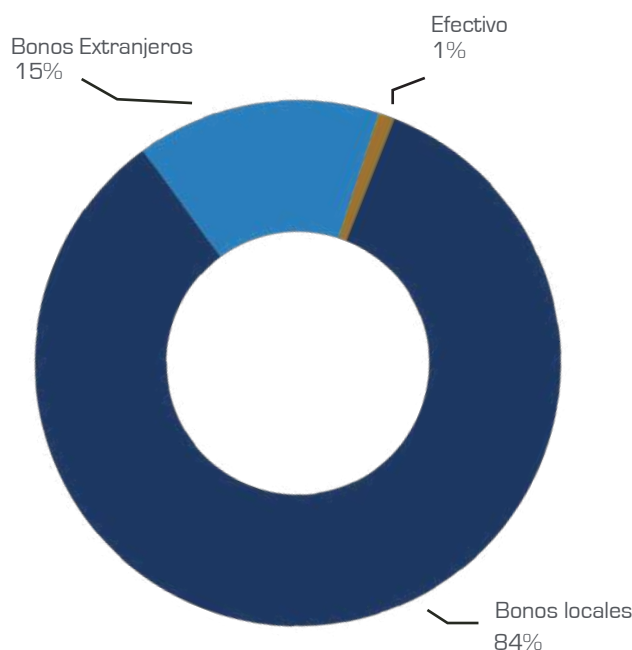
*Rendimiento líquido últimos 12 meses al cierre de diciembre.

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

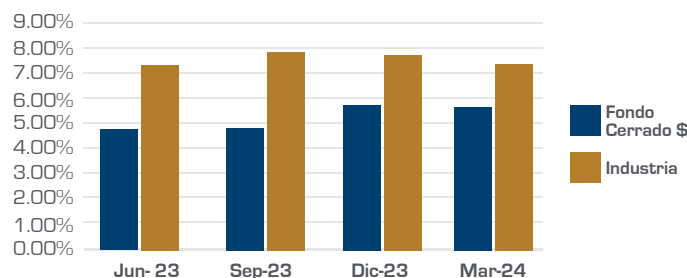
RENDIMIENTOS ÚLTIMOS 12 MESES AL 31/03/2024		
	Fondo Ingreso Cerrado \$	Promedio Industria
Rendimiento líquido	5.69%	7.36%
Rendimiento mercado secundario	5.80%	n/a

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

COMPOSICIÓN POR INSTRUMENTO AL 31/03/2024



RENDIMIENTOS ÚLTIMOS 12 MESES



COMPOSICIÓN DE LA CARTERA POR EMISOR

Emisor	Al 31/12/2023		Al 31/03/2024	
	Activo Total	%	Activo Total	%
Gobierno de CR	\$ 49,427,372	87%	\$ 50,276,844	89%
ICE	\$ 3,541,662	6%	\$ 3,583,076	6%
RECOPE	\$ 2,029,995	4%	\$ 2,058,557	4%
Efectivo	\$ 1,705,486	3%	\$ 768,990	1%
Total	\$ 56,704,516	100%	\$ 56,687,467	100%

Cartera de inversión valorada a costo amortizado

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

Informe del 01 de enero al 31 de marzo del 2024

BENEFICIOS DISTRIBUIDOS* AL 31/03/2024	
FECHA	MONTO
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
01/03/24	\$0.0123

*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 31/12/2023	Al 31/03/2024	Promedio Industria Al 31/03/2024
Duración modificada	4.55	4.78	4.83
% Endeudamiento	0.03%	0.04%	2.21%
Desv estándar*	0.33	0.43	0.95

*Rendimientos últimos 12 meses.

FONDO EN BREVE AL 31/03/2024	
Tipo	Cerrado
Clasificación	Ingreso
Sector	No especializado
Mercado	Nacional
Activo neto líquido	\$56,592,156
Relación de participaciones negociadas*	8.24%

*Último año.

COMISIÓN DE ADMINISTRACIÓN AL 31/03/2024	
Fondo Ingreso Cerrado \$	Promedio Industria
1.80%	1.78%

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 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.

FONDO DE INGRESO CERRADO DÓLARES NO DIVERSIFICADO¹ 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.

En el ámbito local, el Banco Central de Costa Rica (BCCR) ha continuado con ajustes graduales a la baja de su tasa de política monetaria (TPM), el 21 de marzo acordó una reducción del orden de 50 puntos base (pb) para ubicarla en 5.25% impulsada por la desaceleración de la inflación en la economía costarricense con tonos deflacionarios.

Desde marzo 2023 la TPM se ha reducido en 325 pb, dicha reducción se ha trasladado a las tasas de interés del mercado financiero y bursátil, originando un menor premio por invertir en colones. Respecto al tipo de cambio, persiste un superávit de divisas en el mercado cambiario, lo cual ha originado una fuerte apreciación del colón respecto al dólar.

Finalmente, los buenos resultados fiscales han permitido una menor percepción de riesgo soberano, lo cual ha permitido que calificadoras de riesgo internacionales como Standard & Poor's, Moody's y recientemente Fitch, mejoraran la calificación de riesgo de la deuda costarricense, así como en la trayectoria a 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 comparadas al año anterior.

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.

Al cierre de marzo 2024, el Fondo Ingreso Cerrado Dólares administra \$56.69 millones, con una rentabilidad líquida para los últimos doce meses de 5.69%, y una rentabilidad calculada a partir de los precios de negociación en el mercado secundario de 5.80%. 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 (6%), Recope (4%) y un 1% en efectivo.

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 Ingreso Cerrado Dólares es de 100.40%, 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 0.04%, inferior al 2.21% 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 mantiene un seguimiento de la evolución de las tasas de interés internacionales, tal y como se indicaba se han mantenido presiones inflacionarias especialmente en los Estados Unidos, que ha impactado las expectativas del mercado para que las tasas de interés se ajusten a la baja en el corto plazo, y por lo tanto los ajustes esperados a la baja podrían concretarse a partir del segundo semestre de este año. Ante este panorama, se realizaron inversiones en bonos del Gobierno de Costa Rica tanto a nivel local (tp\$) como internacional (eurobonos) a plazos entre los 10 y 20 años al vencimiento, ya que en el momento que las tasas de interés internacionales inicien el ciclo de ajuste a la baja, es oportuno mantener inversiones de mayor duración y con rendimientos más altos, permitiéndole al fondo mantener una rentabilidad estable en el tiempo.

Bajo este escenario y con una mejor expectativa fiscal de Costa Rica, el Fondo Cerrado \$ se constituye como una alternativa de inversión atractiva para inversionistas con un horizonte de inversión de mediano y largo plazo y que desean recibir un flujo de ingresos de manera trimestral.

La proporción actual de efectivo se ha destinado para invertir en operaciones de recompras, esto 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 8.24% de las participaciones en circulación.

Para este trimestre se celebró una asamblea de inversionistas, donde se alcanzaron los siguientes acuerdos: a) Aprobación de la gestión del fondo por parte de la sociedad administradora al 31 diciembre 2023 b) Aprobar los estados financieros a diciembre 2023 y c) Incrementar el plazo máximo para la colocación del monto total del capital autorizado (actualmente \$150 millones) a un plazo de 10 años (11 de octubre 2034).

Se mantiene sin variación la buena calificación SCR AA+3 (CR), otorgada por la calificadoras 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 enero al 31 de marzo del 2024

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	126,352 participaciones (al 31/03/2024)
Inversión mínima y saldo mínimo de permanencia	50 participaciones
Valor de la participación facial	\$100.00
Valor de la participación contable	\$186.81 (resultado de la cartera valorada a costo al 31/03/2024)
Valor de la participación en mercado secundario	\$169.00 (última negociación se registró el 26/03/2024)
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%

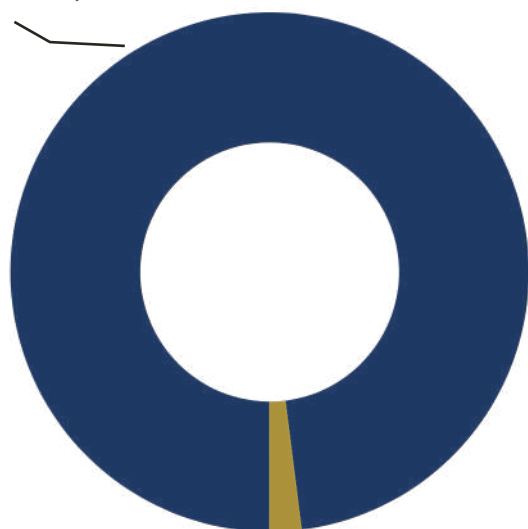
*Rendimiento líquido últimos 12 meses al cierre de diciembre.
"Los rendimientos producidos en el pasado no garantizan un rendimiento similar en el futuro."

RENDIMIENTOS ÚLTIMOS 12 MESES AL 31/03/2024		
	Fondo Deudas Soberanas	Promedio Industria
Rendimiento líquido	3.90%	7.36%
Rendimiento mercado secundario	-5.59%	n/a

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

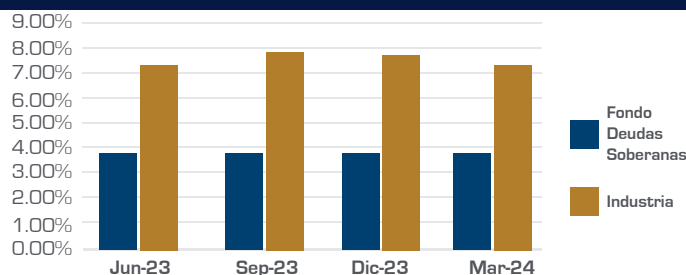
COMPOSICIÓN POR INSTRUMENTO AL 31/03/2024

Bonos Extranjeros
98%



Efectivo
2%

RENDIMIENTOS ÚLTIMOS 12 MESES



COMPOSICIÓN DE LA CARTERA POR EMISOR

Emisor	Al 31/12/2023		Al 31/03/2024	
	Activo Total	%	Activo Total	%
RDOMIN	\$ 5,004,425	21%	\$ 4,952,422	21%
ROCO	\$ 3,860,340	16%	\$ 3,823,559	16%
RGUAT	\$ 3,415,580	14%	\$ 3,438,504	15%
RCHILE	\$ 2,352,110	10%	\$ 2,359,959	10%
RURUG	\$ 2,015,927	8%	\$ 1,977,213	8%
RPANA	\$ 1,861,333	8%	\$ 1,870,290	8%
GOBIERNO DE CR	\$ 1,622,538	7%	\$ 1,595,972	7%
RBRA	\$ 1,527,432	6%	\$ 1,506,452	6%
RTRIT	\$ 879,413	4%	\$ 876,424	4%
PARGU	\$ 728,206	3%	\$ 720,540	3%
USTES	\$ 599,965	3%	\$ 0	0%
EFFECTIVO	\$ 53,649	0%	\$ 519,029	2%
TOTAL	\$ 23,920,918	100%	\$ 23,640,366	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 enero al 31 de marzo del 2024

BENEFICIOS DISTRIBUIDOS* AL 31/03/2024	
FECHA	MONTO
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
01/04/24	\$1.8129

*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 31/12/2023	Al 31/03/2024	Promedio Industria Al 31/03/2024
Duración modificada	6.43	6.27	4.83
% Endeudamiento	2.10%	0.02%	2.21%
Desv estándar*	0.03	0.04	0.95

*Rendimientos últimos 12 meses.

FONDO EN BREVE AL 31/03/2024	
Tipo	Cerrado
Clasificación	Ingreso
Sector	Público
Mercado	Internacional
Activo neto líquido	\$23,604,187
Relación de participaciones negociadas*	3.00%

*Último año.

COMISIÓN DE ADMINISTRACIÓN AL 31/03/2024	
Fondo Deudas Soberanas	Promedio Industria
1.10%	1.78%

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.

FONDO CONCENTRADO CERRADO DE DEUDAS SOBERANAS MUNDIALES NO DIVERSIFICADO¹ 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.

Durante todo el año 2023 las tasas de interés internacionales se mantuvieron 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, para inicios de este primer trimestre 2024, ante una expectativa de que los niveles de inflación globales han empezado a ceder en especial en los países emergentes, esto ha permitido a los principales bancos centrales continuar con ajustes 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 ha enfocado en buscar alternativas de inversión, aprovechando la coyuntura de tasas de interés internacionales actuales, lo cual permita un adecuado desempeño y una estabilidad en el rendimiento, en línea con la naturaleza del fondo, su política de inversión y su horizonte de inversión.

El fondo de inversión de Deudas Soberanas Mundiales cierra el trimestre con una rentabilidad líquida para los últimos doce meses de 3.90%, una rentabilidad a partir del precio de negociación de la participación en mercado secundario de -5.59%, y activos administrados por \$23.64 millones. 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 (15%), 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 3.00% 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 \$186.81 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 0.02%, por debajo de la industria que se ubicó en 2.21% 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.

Para este trimestre se celebró una asamblea de inversionistas, donde se alcanzaron los siguientes acuerdos: a) Aprobación de la gestión del fondo por parte de la sociedad administradora al 31 diciembre 2023 b) Aprobación de los estados financieros a diciembre 2023 y c) Incrementar el plazo máximo para la colocación del monto total del capital autorizado (actualmente \$50 millones) a un plazo de 10 años (11 de octubre 2034).

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 enero al 31 de marzo del 2024

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 seriado, 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	1,049,407 participaciones (al 31/03/2024)
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 31/03/2024)
Valor de la participación en mercado secundario	\$89.00 (última negociación se registró el 26/03/2024)
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 presenta 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%

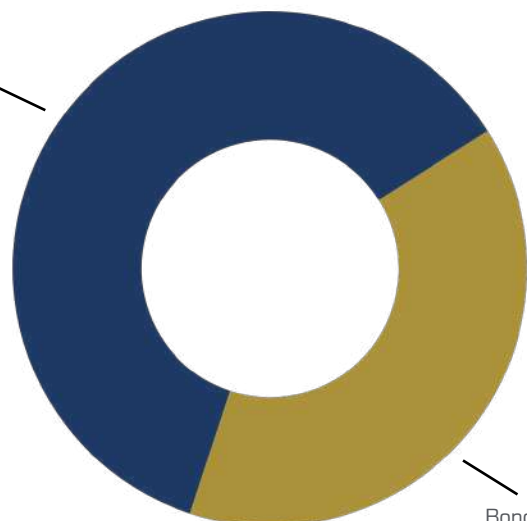
*Rendimiento líquido últimos 12 meses al cierre de diciembre.
"Los rendimientos producidos en el pasado no garantizan un rendimiento similar en el futuro."

RENDIMIENTOS ÚLTIMOS 12 MESES AL 31/03/2024		
	Fondo Productos Financieros	Promedio Industria
Rendimiento líquido	5.78%	7.36%
Rendimiento mercado secundario	5.87%	n/a

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

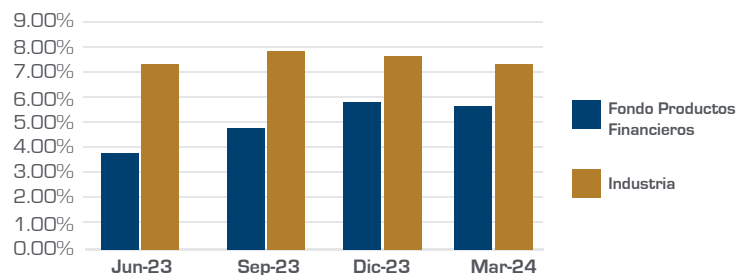
COMPOSICIÓN POR INSTRUMENTO AL 31/03/2024

Bonos locales
61%



Bonos Extranjeros
39%

RENDIMIENTOS ÚLTIMOS 12 MESES



COMPOSICIÓN DE LA CARTERA POR EMISOR

Emisor	Al 31/12/2023		Al 31/03/2024	
	Activo Total	%	Activo Total	%
Gobierno de CR	\$ 89,911,645	93%	\$ 90,479,715	93%
ICE	\$ 4,194,726	4%	\$ 4,221,243	4%
RECOPE	\$ 2,029,995	2%	\$ 2,058,557	2%
Efectivo	\$ 497,665	1%	\$ 31,114	0%
Total	\$ 96,634,032	100%	\$ 96,790,630	100%

Cartera de inversión valorada a costo amortizado

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

Informe del 01 de enero al 31 de marzo del 2024

BENEFICIOS DISTRIBUIDOS* AL 31/03/2024	
FECHA	MONTO
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
01/03/24	\$1.0751

*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 31/12/2023	Al 31/03/2024	Promedio Industria Al 31/03/2024
Duración modificada	6.60	6.55	4.83
% Endeudamiento	1.86%	1.89%	2.21%
Desv estándar*	0.37	0.48	0.95

*Rendimientos últimos 12 meses.

FONDO EN BREVE AL 31/03/2024	
Tipo	Cerrado
Clasificación	Ingreso
Sector	No especializado en sector
Mercado	No especializado en mercado
Activo neto líquido	\$94,824,549
Relación de participaciones negociadas*	11.84%

*Último año.

COMISIÓN DE ADMINISTRACIÓN AL 31/03/2024	
Fondo Productos Financieros	Promedio Industria
1.75%	1.78%

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.

FONDO CERRADO DE PRODUCTOS FINANCIEROS NO DIVERSIFICADO¹ 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 a la expectativa del manejo de la política monetaria de la Reserva Federal de Estados Unidos durante el 2024.

En el ámbito local, el Banco Central de Costa Rica (BCCR) ha continuado con ajustes graduales a la baja de su tasa de política monetaria (TPM), el 21 de marzo acordó una reducción del orden de 50 puntos base (pb) para ubicarla en 5.25% impulsada por la desaceleración de la inflación en la economía costarricense con tonos deflacionarios.

Desde marzo 2023 la TPM se ha reducido en 325 pb, dicha reducción se ha trasladado a las tasas de interés del mercado financiero y bursátil, originando un menor premio por invertir en colones. Respecto al tipo de cambio, persiste un superávit de divisas en el mercado cambiario, lo cual ha originado una fuerte apreciación del colón respecto al dólar.

Finalmente, los buenos resultados fiscales han permitido una menor percepción de riesgo soberano, lo cual ha permitido que calificadoras de riesgo internacionales como Standard & Poor's, Moody's y recientemente Fitch, mejoraran la calificación de riesgo de la deuda costarricense, así como en la trayectoria a 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 comparadas al año anterior.

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.

El fondo de inversión Productos Financieros alcanza a marzo 2024, activos administrados por \$96.79 millones, una rentabilidad líquida de 5.78% para los últimos doce meses y de 5.87% a partir de los precios de negociación en mercado secundario. El portafolio del fondo está 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 11.84% 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 valoración 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 1.89%, inferior al promedio de la industria del 2.21%; pero inferior al límite máximo de 10% permitido en su Política de Inversión.

Como parte de la gestión de la administración, se mantiene un seguimiento de la evolución de las tasas de interés internacionales, tal y como se indicaba se han mantenido presiones inflacionarias especialmente en los Estados Unidos, que ha impactado las expectativas del mercado para que las tasas de interés se ajusten a la baja en el corto plazo, y por lo tanto los ajustes esperados a la baja podrían concretarse a partir del segundo semestre de este año. Ante este panorama, se realizaron inversiones en bonos del Gobierno de Costa Rica tanto a nivel local (tp\$) como internacional (eurobonos) a plazos entre los 10 y 20 años al vencimiento, ya que en el momento que las tasas de interés internacionales inicien el ciclo de ajuste a la baja, es oportuno mantener inversiones de mayor duración y con rendimientos más altos, permitiéndole al fondo mantener una rentabilidad estable en el tiempo.

Bajo este escenario y con una mejor expectativa fiscal de Costa Rica, el Fondo Productos Financieros se constituye como una alternativa de inversión atractiva para inversionistas con un horizonte de inversión de mediano y largo plazo y que desean recibir un flujo de ingresos de manera trimestral.

La proporción actual de efectivo se ha destinado para invertir en operaciones de recompras, esto 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.

Para este trimestre se celebró una asamblea de inversionistas, donde se alcanzaron los siguientes acuerdos: a) Aprobación de la gestión del fondo por parte de la sociedad administradora al 31 diciembre 2023 b) Aprobar los estados financieros a diciembre 2023 y c) Incrementar el plazo máximo para la colocación del monto total del capital autorizado (actualmente \$150 millones) a un plazo de 07 años (11 de octubre 2034).

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 enero al 31 de marzo del 2024

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	52,479,488 participaciones (al 31/03/2024)
Inversión mínima y saldo mínimo de permanencia	100 participantes
Valor de la participación facial	€1,000.00
Valor de la participación contable	€1,006.15 (resultado de la cartera valorada a costo al 31/03/2024)
Valor de la participación en mercado secundario	€1,000.00 (última negociación se registró el al 19/03/2024)
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	7.03%
2019	7.65%
2020	8.45%
2021	7.44%
2022	6.94%
2023	7.41%

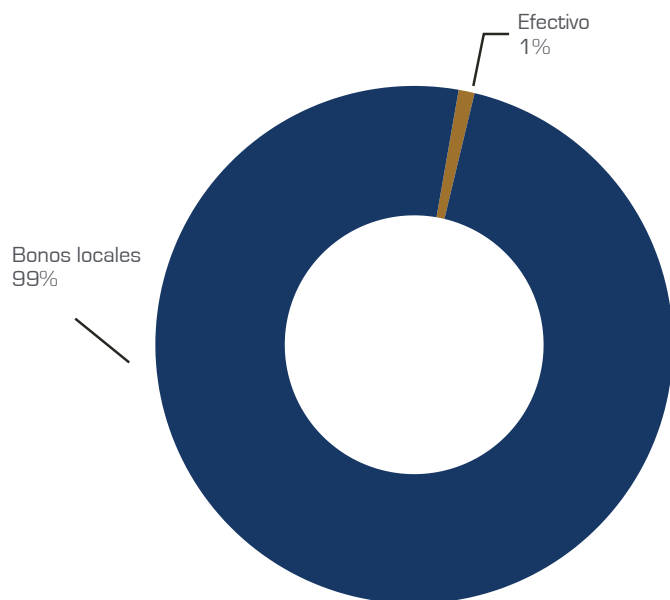
*Rendimiento líquido últimos 12 meses al cierre de diciembre.

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

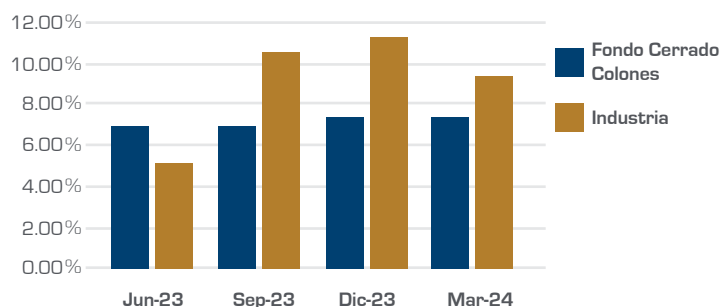
RENDIMIENTOS ÚLTIMOS 12 MESES AL 31/03/2024		
	Fondo Ingreso Cerrado C	Promedio Industria
Rendimiento líquido	7.42%	9.42%
Rendimiento mercado secundario	9.64%	n/a

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

COMPOSICIÓN POR INSTRUMENTO AL 31/03/2024



RENDIMIENTOS ÚLTIMOS 12 MESES



COMPOSICIÓN DE LA CARTERA POR EMISOR

Emisor	Al 31/12/2023		Al 31/03/2024	
	Activo Total	%	Activo Total	%
Gobierno de CR	€48,372,841,423	95%	€50,152,102,317	95%
BCR	€1,519,045,218	3%	€1,518,111,713	3%
BPDC	€551,556,995	1%	€565,988,559	1%
BCCR	€162,523,337	0%	€158,035,756	0%
Efectivo	€346,813,518	1%	€535,275,354	1%
Total	€50,952,780,492	100%	€52,929,513,699	100%

Cartera de inversión valorada a costo amortizado

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

Informe del 01 de enero al 31 de marzo del 2024

BENEFICIOS DISTRIBUIDOS* AL 31/03/2024	
FECHA	MONTO
01/10/23	¢ 5.90
01/11/23	¢ 5.85
01/12/23	¢ 10.37
01/01/24	¢ 5.77
01/02/24	¢ 5.77
01/03/24	¢ 5.68

*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 31/03/2024	
Tipo	Cerrado
Clasificación	Ingreso
Sector	Público
Mercado	Nacional
Activo neto líquido	¢ 52,802,214,684
Relación de participaciones negociadas*	6.46%

*Último año.

COMISIÓN DE ADMINISTRACIÓN AL 31/03/2024	
Fondo Ingreso Cerrado C	Promedio Industria
1.50%	1.29%

MEDIDAS DE RIESGO			
	Al 31/12/2023	Al 31/03/2024	Promedio Industria Al 31/03/2024
Duración modificada	6.01	6.16	2.80
% Endeudamiento	0.02%	0.04%	0.57%
Desv estándar*	0.18	0.25	2.93

*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.

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

Informe del 01 de enero al 31 de marzo del 2024

COMENTARIOS DE LA ADMINISTRACIÓN

En el ámbito local, el Banco Central de Costa Rica (BCCR) ha continuado con ajustes graduales a la baja de su tasa de política monetaria (TPM), el 21 de marzo acordó una reducción del orden de 50 puntos base (pb) para ubicarla en 5.25% impulsada por la desaceleración de la inflación en la economía costarricense con tonos deflacionarios.

Desde marzo 2023 la TPM se ha reducido en 325 pb, dicha reducción se ha trasladado a las tasas de interés del mercado financiero y bursátil, originando un menor premio por invertir en colones. Respecto al tipo de cambio, persiste un superávit de divisas en el mercado cambiario, lo cual ha originado una fuerte apreciación del colón respecto al dólar.

Finalmente, los buenos resultados fiscales han permitido una menor percepción de riesgo soberano, lo cual ha permitido que calificadoras de riesgo internacionales como Standard & Poor's, Moody's y recientemente Fitch, mejoraran la calificación de riesgo de la deuda costarricense, así como en la trayectoria a 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 comparadas al año anterior.

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.

El fondo de inversión de Ingreso Cerrado C (colones) muestra a marzo 2024, activos administrados por ₡52,929 millones, durante el trimestre, se realizó una colocación en el mercado primario por un monto de ₡1,500 millones de colones a un precio por participación de ₡1,000 colones, lo que demuestra la demanda que ha tenido el fondo de inversión dado su buen desempeño.

En el mercado secundario se mantuvo una bursatilidad con un volumen de negociación anualizado equivalente al 6.46% de las participaciones en circulación. El fondo obtiene una rentabilidad líquida de 7.42% para los últimos 12 meses y de 9.64% a partir de los precios de negociación en mercado secundario. Importante mencionar que la distribución de intereses para este fondo es de forma mensual, lo que lo consolida como un instrumento atractivo para los inversionistas que necesitan mantener una renta periódica en moneda nacional.

El portafolio se invierte 100% 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 la búsqueda de oportunidades de inversión para mantener la estabilidad del rendimiento en el tiempo.

Los activos de la cartera se clasifican en la categoría de valoración 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 ₡1,006.15, 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 ₡1,000 colones.

Como parte de la gestión de la administración, los flujos disponibles de efectivo así como vencimientos de títulos se lograron invertir cuando se presentaban rendimientos atractivos en colones, incorporando bonos del Gobierno y de emisores estatales bancarios con plazos al vencimiento mayores a los 10 años al vencimiento, 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 constituye una excelente alternativa de inversión para inversionistas que deseen ingresos periódicos en moneda nacional. Por otro lado, dada la emisión de primario de este trimestre más otros flujos de efectivo del fondo, se han realizado inversiones en bonos del Gobierno de Costa Rica con vencimiento al 2035 y 2038, con el propósito de mantener el desempeño del fondo y la estabilidad del rendimiento en el tiempo. 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.

Para este trimestre se celebró una asamblea de inversionistas, donde se alcanzaron los siguientes acuerdos: a) Aprobación de la gestión del fondo por parte de la sociedad administradora al 31 diciembre 2023 b) Aprobación de los estados financieros a diciembre 2023 y c) Incrementar el plazo máximo para la colocación del monto total del capital autorizado (actualmente ₡100.000 millones) a un plazo de 08 años [22 de febrero 2034].

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.

ACCEDA A LOS MERCADOS INTERNACIONALES A TRAVÉS DE UN SOLO PRODUCTO

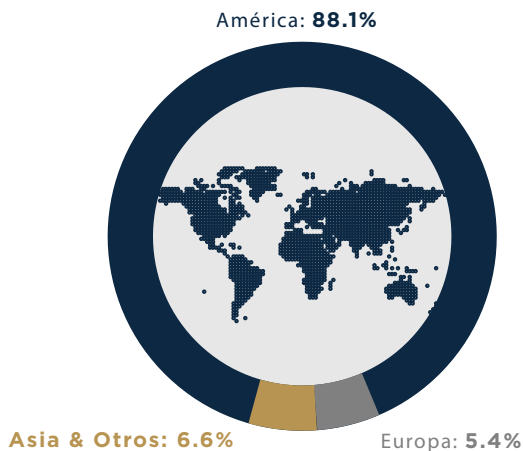
FONDO DE INVERSIÓN GLOBAL MULTIFONDOS

Diversifique su portafolio a través de inversiones en carteras globales, variadas en regiones, industrias y monedas.



"Los rendimientos producidos en el pasado no garantizan un rendimiento similar en el futuro"
Fuente Sugeval, datos al 31 de marzo 2024.

CARTERA POR REGIÓN



CARTERA POR SECTORES



*Datos al 31 de marzo 2024.

CONSULTE POR NUESTROS FONDOS DE INVERSIÓN. PARA MÁS INFORMACIÓN CONTACTE A WWW.MVALORES.FI.CR / 2201-2400 / 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."

FONDO GLOBAL 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 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	\$1.40 (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.

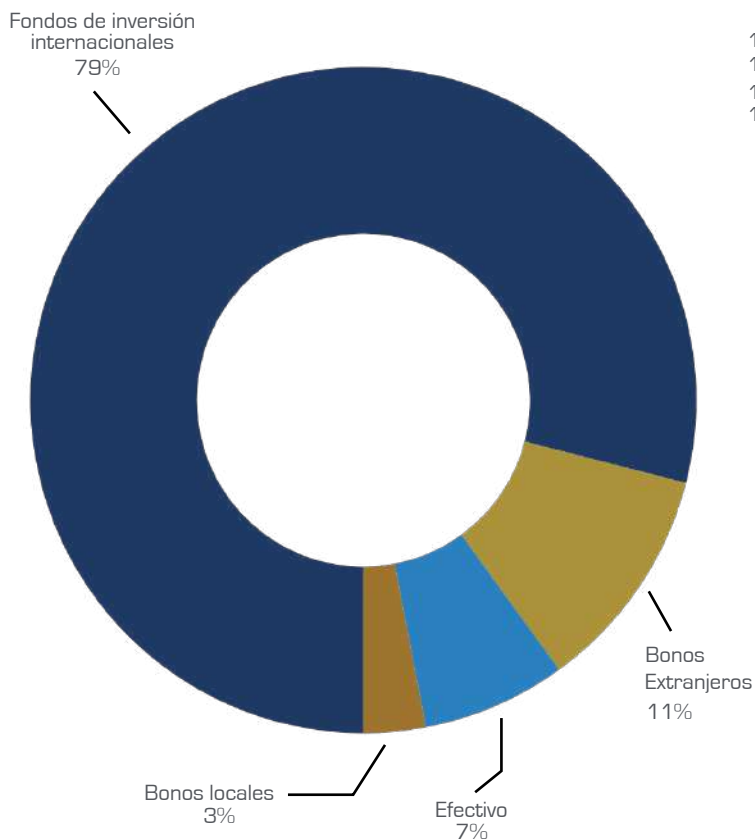
RENDIMIENTOS ANUALES*	
2018	-9.71%
2019	14.81%
2020	14.85%
2021	8.38%
2022	-17.77%
2023	12.91%

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

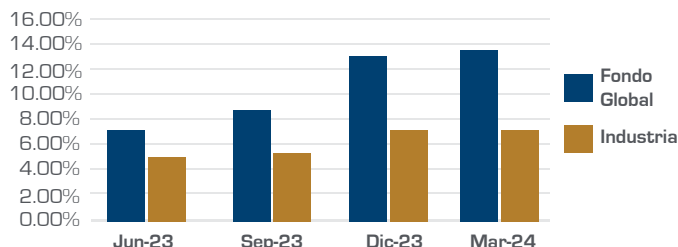
RENDIMIENTOS ÚLTIMOS 12 MESES AL 31/03/2024		
	Fondo Global	Promedio Industria
Rendimiento total	13.90%	6.99%

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

COMPOSICIÓN POR INSTRUMENTO AL 31/03/2024



RENDIMIENTOS ÚLTIMOS 12 MESES



FONDO EN BREVE AL 31/03/2024

Tipo	Abierto
Clasificación	Crecimiento
Sector	No especializado en sector
Mercado	No especializado en mercado
Activo neto total	\$8,239,030
# inversionistas	218

COMISIÓN DE ADMINISTRACIÓN AL 31/03/2024

Fondo Global	Promedio Industria
1.30%	1.03%

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

Informe del 01 de enero al 31 de marzo del 2024

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA POR EMISOR

Emisor	AI 31/12/2023		AI 31/03/2024	
	Activo Total	%	Activo Total	%
G	\$700,210	9%	\$936,966	11%
iShares U.S. Technology ETF	\$574,474	7%	\$626,377	8%
JPMorgan Funds - Income Fund	\$390,089	5%	\$520,082	6%
JPM Fund - US Value	\$576,867	8%	\$474,799	6%
AB Low Volatility Equity Portfolio	\$409,551	5%	\$435,522	5%
iShares MSCI World ETF	\$387,045	5%	\$419,134	5%
Vanguard S&P500	\$245,498	3%	\$401,948	5%
iShares Core Moderate Allocation ETF	\$291,270	4%	\$362,182	4%
Vanguard Total Stock ETF	\$327,883	4%	\$355,218	4%
First Trust Cyber Security ETF	\$320,279	4%	\$331,606	4%
State Street Short Term High Yield Bond ETF	\$205,335	3%	\$305,803	4%
Investment Grade Corporate Bond Index ETF	\$204,435	3%	\$302,369	4%
Global Brands Fund	\$259,223	3%	\$269,167	3%
Global Equity Fund	\$228,599	3%	\$261,453	3%
AB American Income Portfolio	\$156,161	2%	\$257,510	3%
iShares MSCI USA ESG Select ETF	\$209,670	3%	\$225,255	3%
Franklin Floating Rate Fund PLC	\$168,129	2%	\$173,002	2%
BGF Fixed Income Global Opportunities Fund	\$157,566	2%	\$158,272	2%
USTES	\$146,433	2%	\$148,272	2%
Global X Preferred & Income ETF	\$134,739	2%	\$139,628	2%
iShares iBoxx \$ Investment Grade Corporate Bond ETF	\$125,821	2%	\$126,883	2%
Nasdaq 100 Covered Call ETF	\$99,038	1%	\$102,059	1%
Preferred Securities Fund	\$74,923	1%	\$77,297	1%
Vanguard FTSE Europe ETF	\$73,818	1%	\$77,024	1%
Healthcare Sector	\$70,571	1%	\$76,030	1%
ICE	\$48,349	1%	\$48,453	1%
Federated Hermes Short-Term Daily U.S. Dollar Fund Ltd.	\$258,714	3%	\$11,930	0%
MSCI Min Vol EAFE ETF	\$106,706	1%	\$0	0%
iShares ESG Aware MSCI EM ETF	\$78,054	1%	\$0	0%
Efectivo	\$648,847	8%	\$617,301	7%
Total	\$7,679,196	100%	\$8,241,610	100%

MEDIDAS DE RIESGO

	AI 31/12/2023	AI 31/03/2024	Promedio Industria AI 31/03/2024
Duración modificada	0.22	0.45	0.93
% Endeudamiento	0.02%	0.03%	0.34%
Desv estándar*	7.77	5.88	2.06

* 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 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 Global cierra el primer trimestre con activos netos totales por \$8.24 millones, un crecimiento de 7.32% con relación al nivel de activos mantenidos en el fondo al cierre de diciembre 2023. Y una rentabilidad muy buena de los últimos 12 meses de 13.90%, 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 79% 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 14% en bonos locales y un 7% de efectivo a la espera de oportunidades de inversión que se presenten.

La estrategia de la administración se ha enfocado en realizar inversiones con el propósito de darle protección al portafolio, considerando los escenarios de las altas tasas de interés, mayores niveles de inflación e incluso con probabilidades de una desaceleración económica, escenario menos probable ante un mercado laboral estadounidense más resiliente ante la implementación de la política monetaria de la Reserva Federal de los Estados Unidos. Se evaluó que las empresas de pequeña y mediana capitalización están más expuestas al riesgo de altas tasas de interés, las cuales deben de enfrentar costos de financiamiento más altos, por lo tanto, se incorporaron inversiones en instrumentos a sectores más amplios de la economía, tratando de reducir exposición en inversiones temáticas. En esta estrategia se había incorporado inversiones a un sector global de tecnología a través de la inversión en el etf iShares U.S. Technology, y precisamente este sector ha continuado con un alto desempeño durante este primer trimestre 2024, por lo que es posible continuar con otras inversiones en proporciones adecuadas con exposición a diferentes sectores más innovadores.

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 de las economías emergentes, se realizaron compras de fondos con exposición a renta fija de emisores de grado de inversión a nivel global, es importante mencionar que este fondo tiene como objetivo mantener una mayor proporción de inversión en renta variable, por lo que ajustes en la cartera hacia inversiones de renta fija es con el propósito de estabilizar el desempeño ante escenarios de alta volatilidad de los mercados internacionales, en este sentido durante este trimestre se han incorporado ETFs con exposición a bonos corporativos, de corto plazo y alto rendimiento de Estados Unidos, así como fondos accionarios que siguen el índice bursátil del Standard&Poors 500.

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.

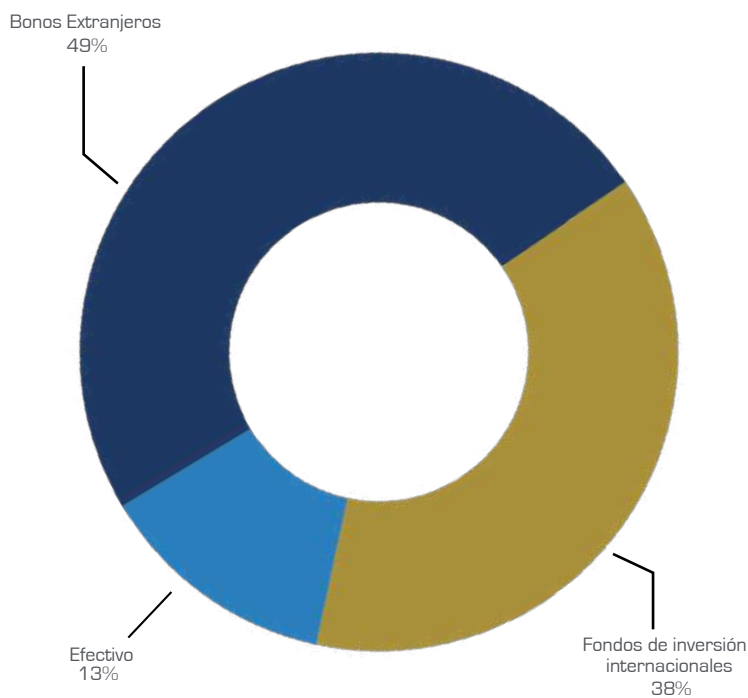
El fondo mantiene sin variación la buena calificación SCR AA 3 (CR), otorgada por la calificador de riesgos Sociedad Calificadora de Riesgos Centroamericana S.A. (SCRiesgo).

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

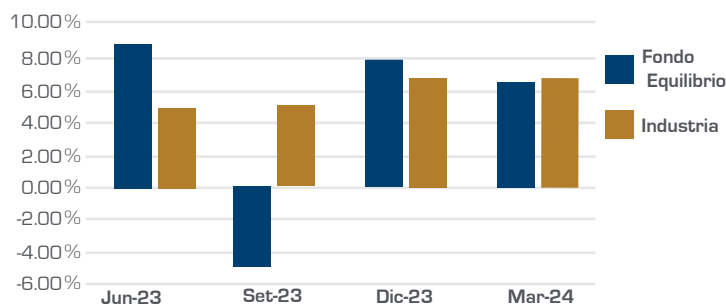
Informe del 01 de enero al 31 de marzo del 2024

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%
Total	\$5,164,237	100%	\$5,757,024	100%

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."

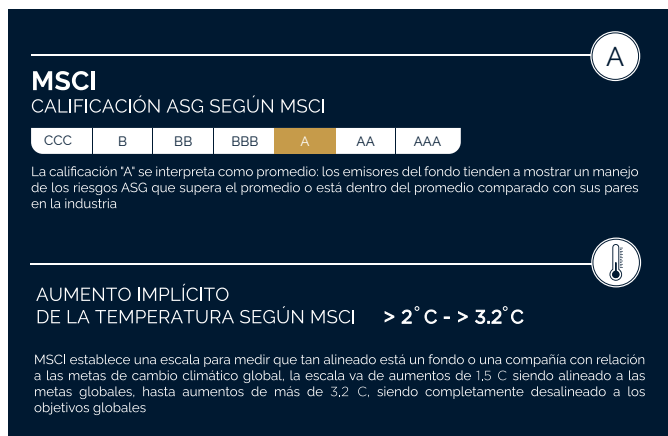
RIESGOS ASOCIADOS AL FONDO

- 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 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%

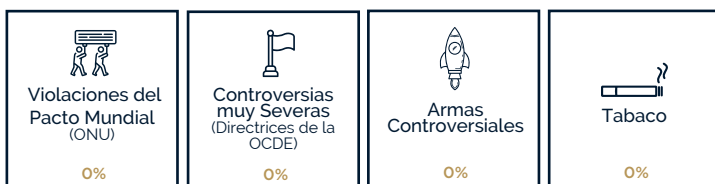
Independencia JD:

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 empresa 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

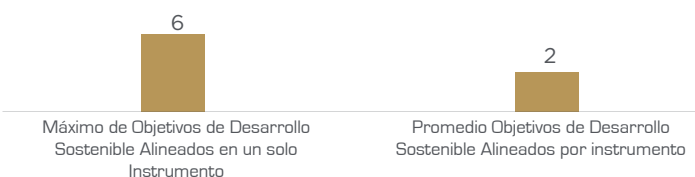
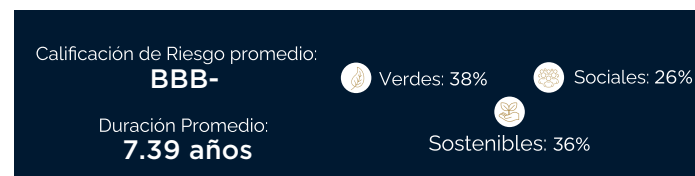


MÉTRICAS ASG DE BONOS

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.

FONDO INMOBILIARIO MULTIFONDOS SCR AA+3 (CR)

Informe del 01 de enero al 31 de marzo del 2024

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 31/03/2024)
Inversión mínima y saldo mínimo de permanencia	1 participación
Valor de la participación facial	\$ 5,039.59 (valor total de la participación)
Valor de la participación contable	\$ 5,081.10 al 31/03/2024
Valor de la participación en mercado secundario	\$ 4,400.00 última negociación registrada al 26/01/2024
Plazo recomendado de permanencia	1 año
Plazo de vencimiento	No tiene fecha de vencimiento
Calificación del fondo	SCR AA+3 (CR): 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	AI 31/12/2023	AI 31/03/2024
Centro Corporativo El Cafetal	40.56%	39.80%
Zona Franca Metropolitana	22.76%	23.22%
Bonos de Gobierno CR	10.12%	9.81%
Zona Franca La Lima	4.58%	4.67%
Epic Corporate Center	4.20%	4.28%
Centro de Negocios Trilogía del Oeste	3.49%	3.56%
Centro Comercial Multiplaza Escazú	2.98%	3.04%
Locales Comerciales Avenida Segunda	2.19%	2.23%
Condopark	2.12%	2.17%
Edificio I Parque Empresarial Forum	1.40%	1.95%
Local Comercial Barrio Dent	0.81%	0.83%
Torre G Parque Empresarial Forum	0.56%	0.53%
Condominio Plaza Bratsi	0.43%	0.44%
Condominio Plaza Roble, Edif. Los Balcones	0.36%	0.36%
Vedova & Obando	0.34%	0.34%
Clínica Santa Mónica	0.27%	0.28%
Otros activos	2.84%	2.49%
Activo total	100.00%	100.00%

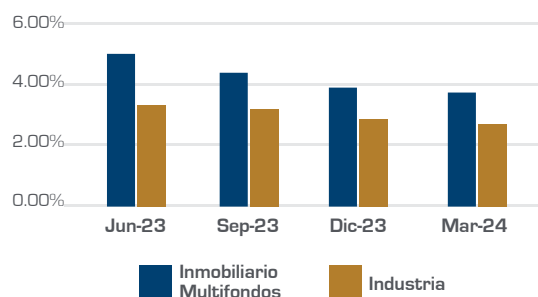
RENDIMIENTOS ANUALES*	
2018	7.26%
2019	6.65%
2020	5.21%
2021	5.20%
2022	4.95%
2023	3.98%

*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 31/03/2024		
	Fondo Inmobiliario Multifondos	Promedio Industria
Rendimiento líquido	3.85%	2.89%
Rendimiento total	2.32%	0.12%
Rendimiento mercado secundario	-1.96%	n/a

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

RENDIMIENTOS LÍQUIDOS ÚLTIMOS 12 MESES



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

FONDO EN BREVE AL 31/03/2024	
Tipo	Cerrado
Clasificación	Inmobiliario
Mercado	Nacional
Activo neto total	\$214,462,896.13
Relación de participaciones negociadas*	0.21%

*Último año.

FONDO INMOBILIARIO MULTIFONDOS SCR AA+3 (CR)

Informe del 01 de enero al 31 de marzo del 2024

ORIGEN DE INGRESOS DE INQUILINOS		
Sector	Al 31/12/2023	Al 31/03/2024
Actividades Inmobiliarias, Empresariales y de Alquiler	42%	44%
Intermediación Financiera	23%	23%
Industrias Manufactureras	22%	20%
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%
Otras Actividades de Servicios Comunitarios, Sociales y Personales	0%	0%
Suministro de Electricidad, Gas y Agua	0%	0%
TOTAL	100%	100%

MEDIDAS DE RIESGO			
	Al 31/12/2023	Al 31/03/2024	Promedio Industria Al 31/03/2024
Coefficiente de endeudamiento	31.87%	31.98%	28.40%
Desviación estándar *	0.30	0.29	0.55
Porcentaje de ocupación	85.58%	83.96%	74.02%* *

* * Información correspondiente al último día hábil del período marzo 2024.

BENEFICIOS DISTRIBUIDOS* AL 31/03/2024	
FECHA	MONTO
08/10/22	\$63.59
08/01/23	\$63.28
08/04/23	\$52.50
08/07/23	\$52.53
08/10/23	\$48.73
08/01/24	\$49.25

* Beneficios distribuidos por participación últimos seis trimestres.

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

COMISIÓN DE ADMINISTRACIÓN AL 31/03/2024	
Fondo Inmobiliario Multifondos	Promedio Industria
2.00%	1.21%

CONCENTRACIÓN DE INQUILINOS POR ACTIVIDAD ECONÓMICA		
Sector	Al 31/12/2023	Al 31/03/2024
Servicio	65.0%	63.8%
Industria	26.5%	27.4%
Comercio	8.6%	8.8%
Total	100.0%	100.0%

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 enero al 31 de marzo del 2024

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 primer trimestre con un rendimiento total y líquido del 2.32% y 3.85%, respectivamente, en comparación con el 0.12% y 2.89% del resto del mercado. Distribuyó dividendos en enero, un monto de \$49,25 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 bajó ligeramente del 85.58% de diciembre 2023 a 83,96% al cierre de marzo, principalmente por la salida de un inquilino de oficinas cuyo contrato de alquiler estaba por vencer. Por otra parte, se gestionaron nuevas colocaciones, durante el trimestre entraron inquilinos en los locales comerciales de Avenida Segunda, plaza comercial del Cafetal, industria en Zona Franca Metropolitana y alquiler de parqueos de oficinas en el CC El Cafetal.

La gestión del cobro se mantuvo en niveles muy sanos; en promedio, únicamente el 1.68% de la cartera durante el trimestre tenía saldos superiores a los 30 días de retraso. El endeudamiento de la cartera cerró en 31.98% por debajo de lo permitido en nuestro prospecto (60%). La liquidez de la participación sigue muy 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 (63.8%), industria (27.4%) y comercio (8.8%).

Durante el primer trimestre del 2024, el fondo registró las valoraciones anuales de los edificios del Cafetal, Multiplaza, Torre G de Forum y Trilogía con un efecto neto sobre el precio de la participación de -2.12%, cerrando el periodo con un valor de \$5,081,10. Las empresas valoradoras de estos activos fueron Logan, CBRE, Ilicor, Grant Thornton; 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 (NIF 13), acorde con la normativa de la Sugeval. Durante el 2024, la administración ha gestionado la rotación de empresas valoradoras para nuestros activos y se incorporó la empresa Logan y Grant Thornton en el grupo de compañías proveedoras.

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 (CR)).

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. Este trimestre se obtuvo la licencia de la marca Esencial Costa Rica en el CC El Cafetal, siendo el único complejo de oficinas clase A+ en Costa Rica en lograr esta distinción; adicionalmente, dentro de la estrategia de acciones sostenibles, se inauguró el cargador para autos eléctricos No.10 de la CNFL en la plaza comercial del Cafetal.

Durante el mes de marzo se llevó a cabo la Asamblea de Inversionistas con una concurrida participación de los inversionistas, donde se pudo presentar ampliamente los resultados y gestiones del Fondo durante el 2023, así como, el enfoque y expectativas para el 2024. Todos los puntos de agenda y acuerdos fueron aprobados por unanimidad de los presentes.

En cuanto a los mercados inmobiliarios, según reportes de Newmark, el sector de oficinas cerró el primer trimestre del 2024 con una tasa de disponibilidad del 20,30%, bajando levemente con respecto al año 2023, debido a la renovada tendencia de interés en arrendamiento de espacios de oficinas más amplios, pero con ambientes adaptativos, capaz de facilitar el trabajo en equipo y el desempeño individual. Las empresas estarán buscando espacios más grandes, pero mejor equipados y con diseños de mayor conciencia del medio ambiente y bienestar de sus ocupantes, el ecosistema laboral será la constante donde se responda las necesidades de la fuerza laboral y propicie una cultura corporativa sólida. Esta tendencia refleja una absorción de espacios previamente desocupados, así como, una renovada confianza de los inquilinos en arrendar, dada la claridad en las expectativas post pandemia y la adaptación de unidades de negocio a modelos híbridos.

La búsqueda de espacios flexibles ha propiciado ajustes en precios a la baja y condiciones contractuales flexibles para atraer nuevos arrendatarios. La necesidad de los propietarios de ocupar sus espacios ha propiciado una baja en los precios de cierre ubicándose en un precio promedio de \$17,65 por cada metro cuadrado alquilado. En este trimestre se incrementó el inventario en un 8% con respecto al trimestre anterior por la finalización de proyectos en construcción que habían sido postergados para un total de 2,7 millones de metros cuadrados.

El sector industrial presenta un leve descenso en la tasa de disponibilidad, ubicándose en 4.55%. En este mercado se sigue observando un robusto dinamismo, impulsado por la demanda de productos manufacturados, la incorporación de nuevos actores internacionales en el mercado costarricense y un fortalecimiento general del comercio global ha fortalecido al sector. Se observa una evolución significativa en la logística local y regional, apalancada por inversiones continuas en infraestructura y un enfoque renovado a prácticas de logística más eficientes y flexibles. Costa Rica ha emprendido un esfuerzo por renovar su integración logística con otros países de Centro y Latinoamérica para elevar su perfil como un centro logístico dentro de la región. Los precios muestran un ligero incremento situándose en \$7,42 por cada metro cuadrado alquilado.

El sector comercio, según datos de Newmark, marzo 2024 registró de nuevo una disminución en la disponibilidad con una tasa de 7.92%, mientras que el precio promedio de alquiler se ubica a marzo en \$19,83 por metro cuadrado. Esta mejora indica un fortalecimiento en la demanda de espacios comerciales, especialmente en proyectos de uso mixto y grandes centros comerciales donde se ofrecen amplia gama de servicios y amenidades.

FONDO DE DESARROLLO DE PROYECTOS MULTIFONDOS SCR B4 (CR)

Informe del 01 de enero al 31 de marzo del 2024

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 31/03/2024)
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 31/03/2024
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 31/12/2023	Al 31/03/2024
Proyecto de Condominios ZEN	99.5%	99.5%
Otros activos	0.5%	0.5%
Activo total	100.0%	100.0%

CONCENTRACIÓN DE INQUILINOS POR ACTIVIDAD ECONÓMICA

	Al 31/12/2023	Al 31/03/2024
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 31/03/2024

	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 enero al 31 de marzo del 2024

FONDO EN BREVE AL 31/03/2024	
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 31/03/2024	
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 al año anterior.

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 o bien, la venta del terreno.

Al igual que en períodos anteriores, 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.

Durante el mes de marzo se llevó a cabo la Asamblea de Inversionistas, donde se pudo presentar ampliamente los resultados y gestiones del Fondo durante el 2023, así como las expectativas del 2024. Todos los puntos de agenda y acuerdos fueron aprobados por unanimidad de los presentes.

Según datos suministrados por Newmark, la recuperación en la provincia de Guanacaste se va evidenciando por el regreso de aerolíneas y aumento en la frecuencia de vuelos, así como, la mejora en la infraestructura y el posicionamiento de Costa Rica como un destino para la conexión con la naturaleza, el bienestar, la cultura y aventura. Estos factores contribuyen a una hospitalidad de larga duración en hoteles de playa, en combinación con el teletrabajo. Esta tendencia ha atraído inversores a la industria hotelera que apuestan por desarrollar complejos de uso mixto y de residencias de playa asociadas a marcas hoteleras de lujo. Las propiedades con acceso a la playa continúan siendo las más buscadas y valoradas en la región.

RENDIMIENTOS HISTÓRICOS FONDOS DE INVERSIÓN

Informe del 01 de enero al 31 de marzo del 2024

FONDOS MERCADO DE DINERO

RENDIMIENTO ÚLTIMOS 30 DÍAS		
	Fondo Mercado Dinero Dólares (Premium)	Fondo Mercado Dinero Colones (Suma)
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%
Enero 2024	3.82%	3.85%
Febrero 2024	3.93%	3.82%
Marzo 2024	3.90%	3.53%

RENDIMIENTO HISTÓRICO			
	1 año	3 años	5 años
Fondo Mercado Dinero Dólares (Premium)	3.81%	2.23%	2.09%
Fondo Mercado Dinero Colones (Suma)	4.94%	2.84%	2.84%

FONDOS A PLAZO

RENDIMIENTO HISTÓRICO			
	1 año	3 años	5 años
Fondo Ingreso Cerrado	5.69%*	5.14%*	4.82%*
Fondo Deudas Soberanas	3.90%*	4.09%*	4.08%*
Fondo Productos Financieros	5.78%*	5.36%*	5.19%*
Fondo Ingreso Cerrado Colones	7.42%*	7.19%*	7.47%*
Fondo Global Multifondos	13.90%	0.43%	5.32%
Fondo Equilibrio Multifondos	6.53%	n/a	n/a
Fondo Inmobiliario Multifondos	3.85%	4.57%	5.00%
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 I TRIMESTRE 2024

Preparado por: Pablo González, Analista Económico.

NACIONAL

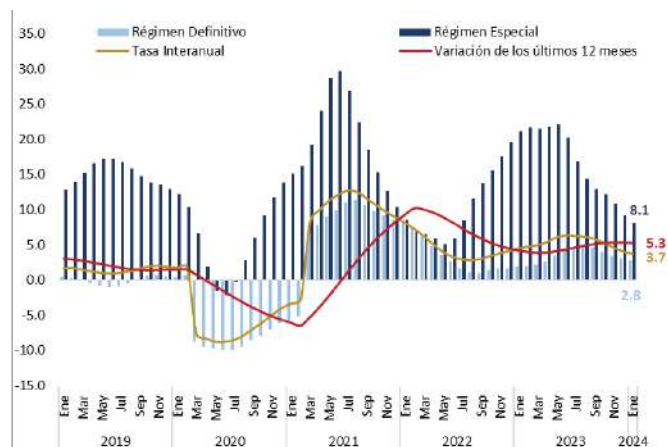
Productividad

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.

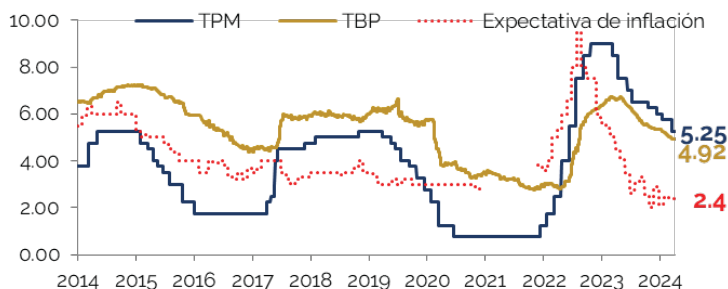
Este proceso se explica por la disipación de los choques externos que llevaron al aumento generalizado de precios durante la segunda mitad del 2022 y la primera del 2023. Algunas divisiones del índice se ven beneficiadas por el menor tipo de cambio, principalmente la de transporte, tanto por el menor 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.

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
Ana 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
Maria Isabel Mora Murillo	Gestor de Portafolios No Financieros	mmoram@mvalores.fi.cr
Luis Ramírez Sánchez	Gestor de Portafolios No Financieros Jr.	lramirez@mvalores.fi.cr
Damaris Matamoros Montero	Asistente Fondos Financieros	dmatamoros@mvalores.fi.cr
Farid Castillo Montero	Asistente 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
Brandon Rojas Arce	brojas@mvalores.fi.cr
Brian Harrington Masís	bharrington@mvalores.fi.cr
Francisco Pinto Esquivel	fpinto@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
José Miguel Martínez Ruíz	jmartinez@mvalores.fi.cr
Jose Roberto Montero Bravo	jmontero@mvalores.fi.cr
Karina Cordero Jara	kacordero@mvalores.fi.cr
Laura Gabriela Madriz Martínez	lmadriz@mvalores.fi.cr
Pablo Sauma Masís	psauma@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 objeto 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

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

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

Equilibrio

MULTIFONDOS ND

FONDO	RENDIMIENTO ÚLTIMOS 12 MESES
FONDO EQUILIBRIO MULTIFONDOS	6.53%

“Los rendimientos producidos en el pasado no garantizan un rendimiento similar en el futuro”
Fuente Sugeval, datos al 31 de marzo 2024.

Invierta en un fondo con beneficios financieros y también con impacto para el ambiente, la sociedad y la gobernanza:

- Calificación de riesgo SCR AA-3 (CR)
- Inversión en mercado local e internacional
- Potencia la transición de la industria hacia una economía global sostenible

CONSULTE POR NUESTROS FONDOS DE INVERSIÓN.
PARA MÁS INFORMACIÓN CONTACTE A WWW.MVALORES.FI.CR / 2201-2400 / SERVICIOALCLIENTE@MVALORES.FI.CR

ENTE COMERCIALIZADOR:



SERVICIOALCLIENTE@MVALORES.FI.CR

WWW.MVALORES.FI.CR

+506 2201 2400

