

FONDO GLOBAL MULTIFONDOS NO DIVERSIFICADO SCR AA 3 (CR)

Informe del 01 de abril al 30 de junio 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	\$1.43 (al 30/06/2024)
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.

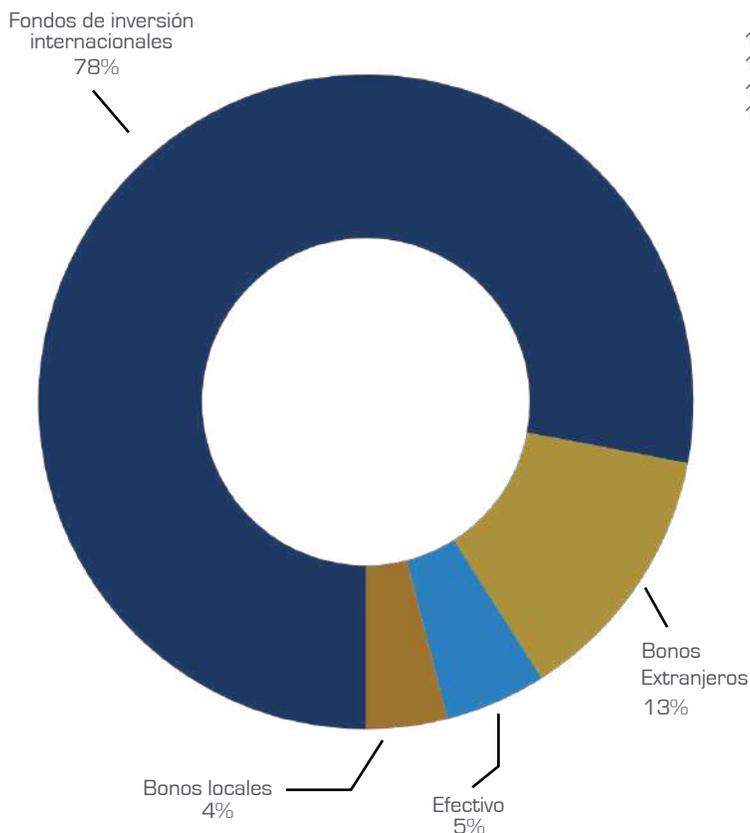
RENDIMIENTOS ANUALES*	
2018	-9.71%
2019	14.81%
2020	14.85%
2021	8.38%
2022	-17.77%
2023	12.91%

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

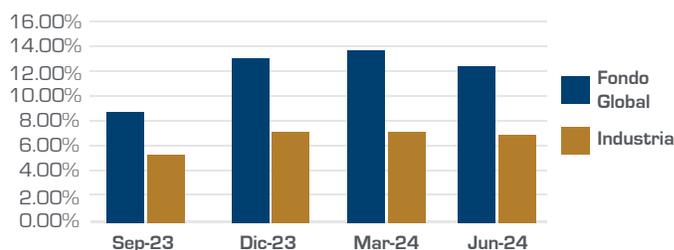
RENDIMIENTOS ÚLTIMOS 12 MESES AL 30/06/2024		
	Fondo Global	Promedio Industria
Rendimiento total	12.19%	6.70%

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

COMPOSICIÓN POR INSTRUMENTO AL 30/06/2024



RENDIMIENTOS ÚLTIMOS 12 MESES



FONDO EN BREVE AL 30/06/2024

Tipo	Abierto
Clasificación	Crecimiento
Sector	No especializado en sector
Mercado	No especializado en mercado
Activo neto total	\$10,074,336
# inversionistas	232

COMISIÓN DE ADMINISTRACIÓN AL 30/06/2024

Fondo Global	Promedio Industria
1.30%	1.04%

FONDO GLOBAL MULTIFONDOS NO DIVERSIFICADO SCR AA 3 (CR)

Informe del 01 de abril al 30 de junio del 2024

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA POR EMISOR

Emisor	AI 31/03/2024		AI 30/06/2024	
	Activo Total	%	Activo Total	%
G	\$936,996	11%	\$1,233,606	12%
iShares U.S. Technology ETF	\$626,377	8%	\$1,000,773	10%
AB Low Volatility Equity Portfolio	\$435,522	5%	\$654,713	6%
Vanguard S&P500	\$401,948	5%	\$619,866	6%
JPMorgan Funds - Income Fund	\$520,082	6%	\$526,998	5%
JPM Fund - US Value	\$474,799	6%	\$477,499	5%
Federated Hermes Short - Termin Daily U.S Dollar Fund Ltd.	\$11,930	0%	\$429,245	4%
iShares MSCI World ETF	\$419,134	5%	\$428,340	4%
Vanguard Total Stock ETF	\$355,218	4%	\$368,156	4%
Janus Henderson Balanced Fund	\$0	0%	\$331,575	3%
JPMorgan Investment Funds - US Select Equity Fund	\$0	0%	\$325,727	3%
RCOLO	\$0	0%	\$312,248	3%
State Street Short Term High Yield Bond ETF	\$305,803	4%	\$302,772	3%
Investment Grade Corporate Bond Index ETF	\$302,369	4%	\$300,069	3%
Global Equity Fund	\$261,453	3%	\$267,907	3%
Global Brands Fund	\$269,167	3%	\$265,375	3%
AB American Income Portfolio	\$257,510	3%	\$258,268	3%
iShares MSCI USA ESG Select ETF	\$225,255	3%	\$234,066	2%
USTES	\$148,310	2%	\$196,654	2%
Franklin Floating Rate Fund PLC	\$173,002	2%	\$173,977	2%
BGF Fixed Income Global Opportunities Fund	\$158,272	2%	\$159,381	2%
Global X Preferred & Income ETF	\$139,628	2%	\$135,617	1%
iShares iBoxx \$ Investment Grade Corporate Bond ETF	\$126,883	2%	\$125,665	1%
JPMorgan Nasdaq Equity Premium Income ETF	\$0	0%	\$105,397	1%
iShares iBoxx \$ High Yield Corporate Bond ETF	\$0	0%	\$80,103	1%
Preferred Securities Fund	\$77,297	1%	\$78,368	1%
Vanguard FTSE Europe ETF	\$77,024	1%	\$76,257	1%
Healthcare Sector	\$76,030	1%	\$75,136	1%
iShares Core Moderate Allocation ETF	\$362,182	4%	\$0	0%
First Trust Cyber Security ETF	\$331,606	4%	\$0	0%
Nasdaq 100 Covered Call ETF	\$102,059	1%	\$0	0%
ICE	\$48,453	1%	\$0	0%
Efectivo	\$617,301	7%	\$531,663	5%
Total	\$8,241,610	100%	\$10,075,424	100%

MEDIDAS DE RIESGO

	AI 31/03/2024	AI 30/06/2024	Promedio Industria AI 30/06/2024
Duración modificada	0.45	0.71	0.99
% Endeudamiento	0.03%	0.01%	0.31%
Desv estándar*	5.88	4.04	1.41

* 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 abril al 30 de junio del 2024

COMENTARIOS DE LA ADMINISTRACIÓN

Para el segundo trimestre 2024, la dinámica de rendimientos y activos administrados de la industria de fondos de inversión giró en torno a importantes desafíos, entre ellos: La persistente incertidumbre de la Reserva Federal de los Estados Unidos (FED) sobre la administración de su política monetaria, sin embargo, ha mostrado disposición para recortar tasas de interés hacia finales de este año, dependiendo de la evolución de los datos de inflación, la cual se ubicó en el 3% en junio y para las cifras de empleo, el mercado laboral ha mostrado cifras que se está ralentizando, con un aumento de la tasa de desempleo en 4,10%, este panorama ha impactado las expectativas de los mercados globales incrementando la probabilidad de ajustes a la baja de las tasas de interés, en dos movimientos este año, uno en setiembre y el otro en diciembre.

Por lo tanto, retrocesos en el indicador de la inflación, permitirán a los bancos centrales de economías desarrolladas ajustar las tasas de interés, tal y como lo ha hecho el Banco Central Europeo, 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, además enfrentan riesgos de depreciación de sus monedas locales en un escenario donde las tasas de interés internacionales se mantengan altas por un mayor periodo de tiempo.

Ante esta coyuntura económica, los precios del mercado de renta fija (bonos) han tenido una alta volatilidad, explicado por los movimientos 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 4.18% al cierre de junio 2024 desde un nivel del 3.84% en el mes de junio 2023, entre tanto, la renta variable (acciones) mantuvo su tendencia al alza, las principales empresas de tecnología superaron las expectativas de ganancias debido al tema de la inteligencia artificial, este sector en particular continúa exhibiendo un sobresaliente rendimiento del orden del 30%, un escenario de tasas de interés a la baja incide positivamente sobre este tipo de empresas al tener menores costos financieros.

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 segundo semestre del 2024.

El fondo de inversión Global cierra el segundo trimestre con activos netos totales por \$10.1 millones, un crecimiento de 31,24% con relación al nivel de activos mantenidos en el fondo al cierre de diciembre 2023. Y una rentabilidad sobresaliente de los últimos 12 meses de 12.19%, 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 un 17% en bonos con mayor exposición a eurobonos de Costa Rica y un 4% de efectivo a la espera de oportunidades de inversión que se presenten en momentos de volatilidad de los mercados y para flujo de caja.

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. 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 de sectores más amplios de la economía, tratando de reducir exposición en inversiones temáticas. 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 semestre 2024, por lo que es posible continuar con otras inversiones en proporciones adecuadas con exposición a diferentes sectores más innovadores.

Del efectivo generado a partir de nuevas inversiones de clientes, se ha destinado a la inversión en un fondo de mercado de 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, así como, la incorporación de un ETF de Alliance Bernstein, el cual funciona como un protector del portafolio de inversiones, ya que en momentos de volatilidad del mercado, este instrumento se ajusta en su valoración de mercado en una menor proporción hacia la baja.

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 calificadora de riesgos Sociedad Calificadora de Riesgos Centroamericana S.A. (SCRiesgo).

INFORME TRIMESTRAL DE FONDOS II TRIMESTRE 2024

Preparado por: Pablo González, Analista Económico.

NACIONAL

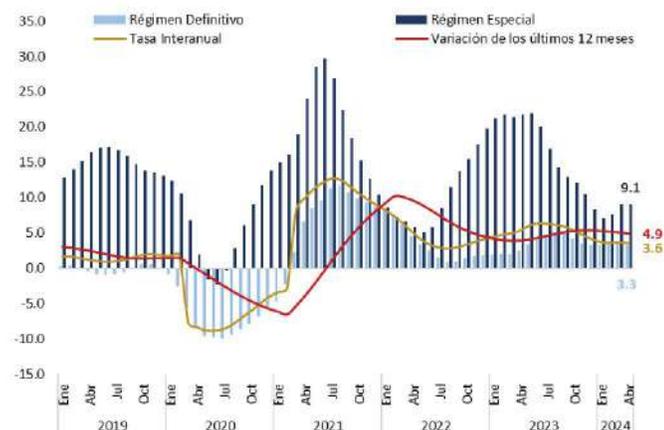
Productividad

Continúa la moderación hacia la baja en la dinámica económica medida por el Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE), que aumentó un 3.6% interanual en abril, con un claro estancamiento en este indicador durante el 2024. El crecimiento acumulado de 12 meses fue de 4.9%.

La dinámica sigue sustentada en la producción para mercados externos de implementos médicos, servicios profesionales y de desarrollo informático. La contribución del régimen definitivo al crecimiento del IMAE fue de 71%, mientras que el resto provino del régimen especial. El comercio, transporte y almacenamiento y servicios profesionales del primero sustenta su variación interanual.

El régimen especial ha mostrado una tendencia al alza en el 2024, sin embargo, parece haber alcanzado un techo en los últimos meses, con lo cual este ciclo de crecimiento sería menor al registrado en 2023 tanto en magnitud como en temporalidad. La variación respecto al año anterior fue de 9.1%. Por su parte el régimen definitivo también moderado su crecimiento hasta el 3.3%, y se ha mantenido plano en el 2024, principalmente porque la construcción crece a tasas menores mientras el comercio está mostrando mayor dinamismo pues creció 5.2% que lo compensa.

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



Fuente: Mercado de Valores con datos del BCCR.

Comercio exterior

Al primer trimestre, el déficit en cuenta corriente disminuyó a USD 192.4 millones, continuando con la tendencia hacia la baja que está experimentando la economía costarricense desde hace varios años, debido a la dinámica relevante de las exportaciones sobre las importaciones.

Hasta mayo de 2024, las exportaciones han crecido un 6.6% respecto al mismo mes del año anterior, incluso, solamente en enero han variado por debajo del 6%. El régimen especial tiene un proceso al alza relevante durante todo el año -2% en enero y 9.5% en mayo-, impulsado por la manufactura médica y servicios profesionales.

Para sobrellevar el déficit en cuenta corriente, el país recurre a recursos del exterior. El sector privado recibió Inversión Directa del por un total de USD 1.272 millones para el primer trimestre, más de un 30% adicional que, en el mismo periodo del 2023. Dada su magnitud, esto ha permitido al Banco Central de Costa Rica (BCCR) acumular reservas durante ese periodo por USD 223 millones.

Finanzas Públicas

Las cifras fiscales mostraron una evolución baja en los ingresos totales, que crecieron un 0.9% interanual a mayo, mientras que los ingresos tributarios cayeron un 0.2% (frente al 4.5% y 8.5% respectivamente en el año anterior).

Los gastos son un 8.5%, mayores que en el mismo período del año anterior, con el gasto por intereses siendo el principal problema para el Ministerio de Hacienda, el 2.0% del PIB del as mayo. El gasto sin intereses representó el 2.0% del PIB.

El Balance Primario alcanzó un 0.7% del PIB, menor que el año anterior en términos nominales, y el déficit financiero registró 1.3% del PIB, principalmente debido al alto costo en intereses. La razón deuda/PIB alcanzó un 59.8%.

INFORME TRIMESTRAL DE FONDOS II 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 -0.03% continuando con las cifras negativas registradas durante todo el 2024, un número que reafirma el comportamiento deflacionario, aunque se observa también una tendencia al alza que podría materializarse en inflaciones positivas para la segunda mitad del año.

Este proceso se explica por los precios favorables de materias primas, principalmente combustibles que se ven beneficiadas por el menor tipo de cambio, por el menor precio en colones del cóctel de combustibles; también se han beneficiado del tipo de cambio los bienes y servicios duraderos y aquellos que se transan en dólares, por ejemplo, el precio de vehículos.

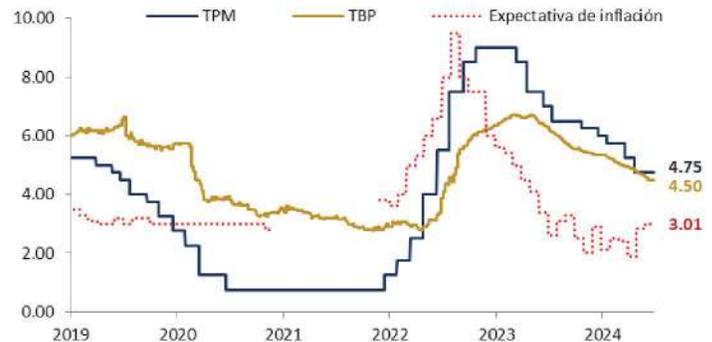
Política Monetaria

En el último trimestre del año se dio una reducción de la Tasa de Política Monetaria, de 50 p.b., para que este indicador se ubicara en el 4.75%, concretando una disminución de 425 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 junio en 4.50%.

La coyuntura internacional de tasas de interés todavía altas mantiene al Banco con mayor precaución, situación expresada en la última reunión de política monetaria donde indicó que prefiere no profundizar en el diferencial de tasas de interés internas contra las externas, decidiendo entonces mantener la TPM en el valor antes indicado, pausando los recortes iniciados en 2023.

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 estima que la variación del PIB mundial en 2024 será de 2.6%, el bloque de las economías avanzadas fue revisada al alza en 0.3 p.p. y en conjunto las economías emergentes crecerán un 4%, entre ellas la región latinoamericana un aceptable 1.8% [revisado a la baja por el menor crecimiento proyectado para Argentina].

En general la posición de política monetaria continua restrictiva, sin embargo, las afectaciones sobre la producción no se han materializado en la magnitud asumida al inicio del año, al contrario, las proyecciones para la economía internacional son revisadas hacia el alza, incluso los indicadores adelantados diversas economías muestran una perspectiva favorable para el corto plazo.

Los mercados financieros han interiorizado tanto las decisiones de los bancos centrales como la situación geopolítica, lo que se ha reflejado en una volatilidad relativamente estable. Los principales índices accionarios se han visto beneficiados por las compañías tecnológicas, lo que ha provocado que alcancen históricos de valoración.