MERCADO DE VALORES
— MULTIFONDOS —

INFORME TRIMESTRAL
FONDOS DE INVERSIÓN

DEL 01 DE ABRIL AL 30 DE JUNIO DEL 2024

MERCADO DE VALORES
— MULTIFONDOS —

Equilibrio MULTIFONDOS ND

Es el primer fondo de inversión con enfoque ambiental, social y gobernanza (ASG) administrado por una Sociedad Administradora de Fondos de Inversión costarricense.

¡CELEBRAMOS EL PRIMER AÑO DE OPERACIÓN DEL FONDO!

INICIO DE OPERACIÓN	ACTIVOS ADMINISTRADOS
ABRIL 2023	USD $9.3 MM
CALIFICACIÓN DE RIESGO	**RENDIMIENTO 12 MESES**
SCR AA-3 (CR)	5.36%

UN FONDO DE INVERSIÓN QUE GENERA UN IMPACTO POSITIVO EN EL MUNDO

12% de su inversión **apoya objetivos sociales y educación social**

13% de su inversión **apoya a combatir la deforestación**

17% de su inversión **apoya los esfuerzos de cero emisiones netas de carbono**

AL 30/06/2024

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."

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 — 35

Fondos de Desarrollo de Proyectos

Fondo de Inversión de Desarrollo de Proyectos Multifondos — 38

Rendimientos históricos — 40
Comités de inversión — 41
Comentario Económico — 43
Directorio — 45
Glosario — 46

"Antes de invertir solicite el prospecto del fondo de inversión." "La autorización para realizar oferta pública no implica calificación sobre la bondad de las participaciones del fondo de inversión ni sobre la solvencia del fondo o de su 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 de su grupo económico, pues su patrimonio es independiente."

RANKING SEGÚN ACTIVOS NETOS TOTALES S.F.I

ACTIVOS NETOS TOTALES
SEGÚN SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN
[EN MILES DE DÓLARES]
AL 30/06/2024

SAFI	DIC 2023	RANK DIC 23	JUN 2024	RANK JUN 24	% PART.	CAMBIO DIC 23 - JUN 24	RANK CAMBIO	CAMBIO %	# FONDOS
BN S.F.I.	$1,295,305	1	$1,464,712	1	24%	$169,406	1	13%	16
BCR S.F.I.	$1,139,368	2	$1,058,742	2	17%	-$80,626	13	-7%	13
POPULAR S.F.I.	$692,994	3	$797,427	3	13%	$104,433	2	15%	10
MULTIFONDOS DE C. R. S.F.I.	$608,232	4	$651,041	4	11%	$42,808	5	7%	10
IMPROSA S.F.I.	$561,813	5	$557,107	5	9%	-$4,706	10	-1%	5
BAC SAN JOSE S.F.I.	$347,228	6	$403,815	6	7%	$56,587	4	16%	6
VISTA S.F.I.	$287,152	8	$360,059	7	6%	$72,907	3	25%	6
PRIVAL S.F.I	$326,025	7	$347,813	8	6%	$21,788	7	7%	7
INS-INVERSIONES S.F.I.	$239,389	9	$270,662	9	4%	$31,273	6	13%	9
SCOTIA S.F.I.	$81,299	10	$69,192	10	1%	-$12,107	12	-15%	5
BCT S.F.I	$61,370	12	$68,662	11	1%	$7,292	8	12%	2
SAMA S.F.I.	$68,340	11	$57,967	12	1%	-$10,372	11	-3%	7
MUTUAL S.F.I.	$31,522	13	$30,664	13	0%	-$857	9	3%	5
TOTAL	**$5,740,042**		**$6,137,870**		**100.00%**	**$321,457**		**7%**	**101**

*Fuente: Sugeval
Tipo de cambio Dic 2023 ¢526.88; Jun 2024 ¢528.80

"Antes de invertir solicite el prospecto del fondo de inversión." "La autorización para realizar oferta pública no implica calificación sobre la bondad de las participaciones del fondo de inversión ni sobre la solvencia del fondo o de su 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 de su grupo económico, pues su patrimonio es independiente."

RANKING SEGÚN ACTIVOS NETOS TOTALES S.F.I

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.

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 26 de abril acordó una reducción del orden de 50 puntos base (pb) para ubicarla en 4.75%, para la reunión de junio, se decide mantener la TPM sin ninguna variación, explicado porque la tasa de interés local está más cerca de la tasa de neutralidad, se pronostica que el nivel de inflación se torne positiva en el segundo semestre del 2024, ante los riesgos de que las tasas de interés internacionales se mantengan altas por más tiempo, podrían llevar a presiones al alza del tipo de cambio.

Desde junio 2023 la TPM se ha reducido en 225 pb, dicha reducción se ha trasladado a las tasas de interés pasivas del mercado financiero y bursátil, originando un menor premio por invertir en colones.

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 Fitch, mejorar la calificación de riesgo de la deuda costarricense en el primer trimestre del año, 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 junio 2024, $651.04 millones en activos netos a través de 10 fondos de inversión. Este volumen representa un aumento del 7.04% 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 $6,137.87 millones, un aumento del 6.93% 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 junio 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 65% de la industria concentrada en cuatro sociedades administradores, 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.

"Antes de invertir solicite el prospecto del fondo de inversión." "La autorización para realizar oferta pública no implica calificación sobre la bondad de las participaciones del fondo de inversión ni sobre la solvencia del fondo o de su 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 de su grupo económico, pues su patrimonio es independiente."

COMPARACIÓN DE RENDIMIENTOS CON LA INDUSTRIA

COMPARACIÓN DE RENDIMIENTOS ÚLTIMOS 12 MESES MULTIFONDOS VS INDUSTRIA AL 30/06/2024

Fondos de Mercado de Dinero	Multifondos	Industria
Fondo de Inversión Premium No Diversificado	3.99%	3.06%
Fondo de Inversión Suma No Diversificado	4.13%	4.07%

Fondos a Plazo	Multifondos	Industria
Fondo de Inversión de Ingreso Cerrado Multifondos No Diversificado	5.95%*	6.79%
Fondo de Inversión Concentrado Cerrado de Deudas Soberanas Mundiales Multifondos No Diversificado	3.94%*	6.79%
Fondo de Inversión No Diversificado de Productos Financieros Multifondos	5.97%*	6.79%
Fondo de Inversión de Ingreso Cerrado C Multifondos No Diversificado	7.34%*	7.18%
Fondo de Inversión Global Multifondos No Diversificado	12.19%	6.70%
Fondo De Inversión Equilibrio Multifondos No Diversificado	5.36%	6.70%

Fondos Inmobiliarios	Multifondos	Industria
Fondo de Inversión Inmobiliario Multifondos	3.78%	3.00%

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

*Rendimientos líquidos.

"Antes de invertir solicite el prospecto del fondo de inversión." "La autorización para realizar oferta pública no implica calificación sobre la bondad de las participaciones del fondo de inversión ni sobre la solvencia del fondo o de su 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 de su grupo económico, pues su patrimonio es independiente."

COMPARACIÓN DE RENDIMIENTOS CON LA INDUSTRIA

COMENTARIOS DE LA ADMINISTRACIÓN

Para el cierre del segundo trimestre de 2024, el Fondo de Inversión Inmobiliario Multifondos mantuvo un desempeño superior al promedio de la industria. Generó una rentabilidad líquida para los últimos 12 meses de 3.78% y total de 2.04%; mientras que el promedio de los participantes obtuvo resultados inferiores, 3.00% y 0.61% respectivamente.

Durante el segundo 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 y una mayor liquidez en colones, 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 sobresaliente desempeño del Fondo Global, el cual presentó un rendimiento de los últimos 12 meses de 12.19%, muy superior al promedio de la industria que se situó en un 6.70%, dado que el fondo tiene una mayor exposición a la renta variable y con la expectativa de que la economía estadounidense se desacelere de forma moderada, 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 en nuevos instrumentos de inversión ante la coyuntura económica internacional actual.

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 5.36%, este fondo tiene una mayor exposición de su cartera de inversiones a la renta fija, por lo que su expectativa de desempeño está en función de los movimientos futuros de las tasas de interés internacionales, lo cual incide en la valoración 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.

"Antes de invertir solicite el prospecto del fondo de inversión." "La autorización para realizar oferta pública no implica calificación sobre la bondad de las participaciones del fondo de inversión ni sobre la solvencia del fondo o de su 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 de su grupo económico, pues su patrimonio es independiente."

FONDO DE MERCADO DE DINERO PÚBLICO EN DÓLARES NO DIVERSIFICADO[1] (PREMIUM) SCR AA+2 (CR)*

Informe del 01 de abril al 30 de junio 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	$1.22 (al 30/06/2024)
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.

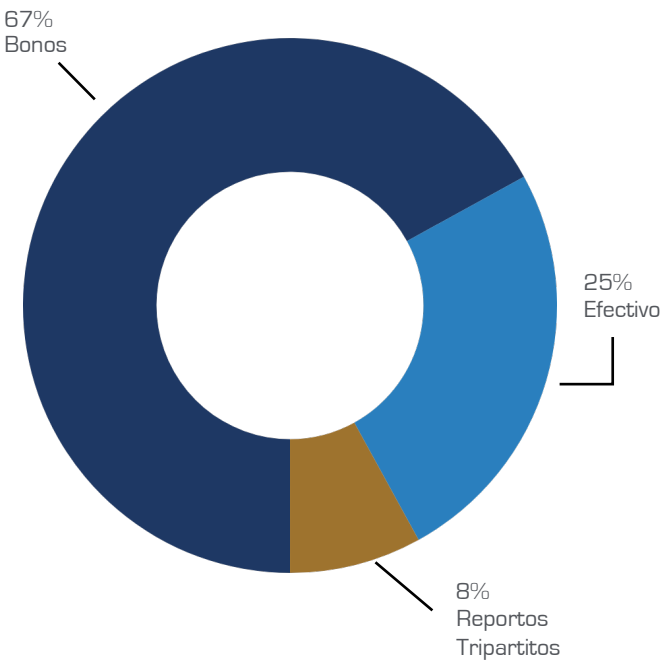
RENDIMIENTOS ANUALES*	
2018	1.97%
2019	2.48%
2020	1.37%
2021	1.27%
2022	1.17%
2023	3.43%

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

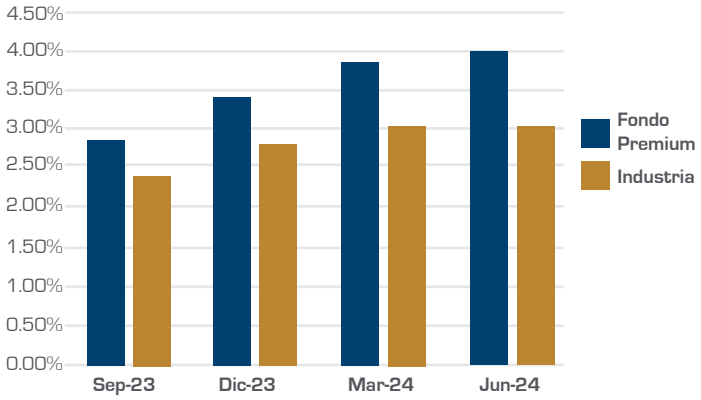
RENDIMIENTOS AL 30/06/2024		
	Fondo Premium	**Promedio Industria**
Últ. 30 días	3.93%	2.77%
Últ. 12 meses	3.99%	3.06%

"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



COMPOSICIÓN DE LA CARTERA POR EMISOR

Emisor	Al 31/03/2024		Al 30/06/2024	
	Activo Total	%	Activo Total	%
USTES	$ 43,699,575	46%	$ 49,545,233	50%
Gobierno de CR	$ 24,522,893	26%	$ 20,336,088	21%
ICE	$ 1,786,114	2%	$ 3,882,314	4%
BNCR	$ 501,019	1%	$ 0	0%
BCR	$ 0	0%	$ 230,625	0%
Efectivo	$ 24,682,516	26%	$ 25,156,982	25%
Total	**$ 95,192,117**	**100%**	**$ 99,151,241**	**100%**

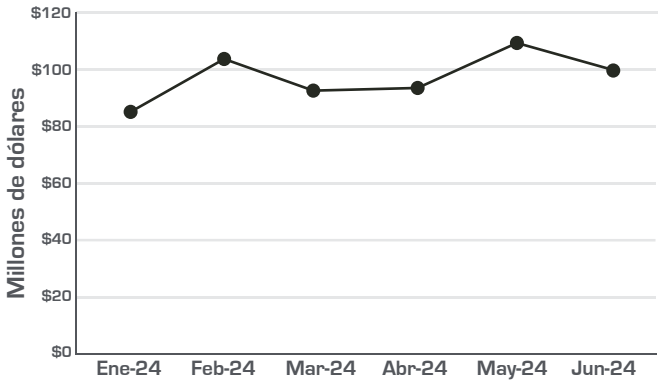
Cartera de inversión valorada a costo amortizado

"Antes de invertir solicite el prospecto del fondo de inversión." "La autorización para realizar oferta pública no implica calificación sobre la bondad de las participaciones del fondo de inversión ni sobre la solvencia del fondo o de su 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 de su grupo económico, pues su patrimonio es independiente."

FONDO DE MERCADO DE DINERO PÚBLICO EN DÓLARES NO DIVERSIFICADO[1] (PREMIUM) SCR AA+2 (CR)*

Informe del 01 de abril al 30 de junio del 2024

ACTIVOS NETOS FONDO DE MERCADO DE DINERO EN DÓLARES PREMIUM



MEDIDAS DE RIESGO

	Al 31/03/2024	Al 30/06/2024	Promedio Industria Al 30/06/2024
Duración modificada	0.18	0.22	0.39
% Endeudamiento	0.01%	0.01%	0.04%
Desv estándar*	0.71	0.58	0.39

* Rendimientos últimos 12 meses.

FONDO EN BREVE AL 30/06/2024

Tipo	Abierto
Clasificación	Mercado de dinero
Sector	No especializado
Mercado	No especializado
Activo neto líquido	$99,143,438
# inversionistas	2,633

COMISIÓN DE ADMINISTRACIÓN AL 30/06/2024

Fondo Premium	Promedio Industria
0.85%	0.76%

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.

"Antes de invertir solicite el prospecto del fondo de inversión." "La autorización para realizar oferta pública no implica calificación sobre la bondad de las participaciones del fondo de inversión ni sobre la solvencia del fondo o de su 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 de su grupo económico, pues su patrimonio es independiente."

FONDO DE MERCADO DE DINERO PÚBLICO EN DÓLARES NO DIVERSIFICADO[1] (PREMIUM) SCR AA+2 (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.

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. (en las páginas 43 y 44 se incorpora un comentario económico, que resume los principales indicadores y resultados del entorno local e internacional para el segundo trimestre del año 2024)

Dado el escenario actual de tasas de interés internacionales, el Fondo Premium continúa invirtiendo en bonos del Tesoro de los Estados Unidos de corto plazo, lo cual ha favorecido el desempeño del Fondo, así mismo, se han realizado compras en mercado secundario de títulos del Gobierno y del ICE con plazos al vencimiento de corto plazo, con el propósito de aprovechar las condiciones de rendimientos actuales.

El fondo Premium presentó a junio 2024, un crecimiento del 27.27% con relación al nivel de activos mantenidos en el fondo al cierre de diciembre 2023, alcanzando un nivel de $99.15 millones, respecto al ranking general de rendimientos el Fondo se ubicó en el segundo lugar para fondos de mercado de dinero en dólares con cartera 100% pública, la industria de fondos del mercado del dinero en general ha experimentado este año un crecimiento del volumen de activos administrados en comparación al cierre del 2023, explicado por ser instrumentos de corto plazo, los cuales ofrecen la opción de rentabilizar recursos líquidos ante escenarios de incertidumbre para el inversionista.

El fondo alcanzó una rentabilidad líquida para los últimos 30 días de 3.93% y a 12 meses de 3.99%, 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 (49%) 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. Se realizaron compras de títulos del ICE con vencimiento a diciembre 2024, lo que representa un peso de la cartera del orden del 3.92%. para este trimestre. El resto de las inversiones están colocadas con el emisor de Gobierno de Costa Rica (21%), explicado por una mayor exposición en operaciones de recompras que utilizan subyacentes del sector público, con vencimientos en promedio de 30 días (8%).

El efectivo representó el 25% de la cartera, y se administra en cuentas de los bancos Davivienda, Scotiabank, Promérica, 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.

"Antes de invertir solicite el prospecto del fondo de inversión." "La autorización para realizar oferta pública no implica calificación sobre la bondad de las participaciones del fondo de inversión ni sobre la solvencia del fondo o de su 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 de su grupo económico, pues su patrimonio es independiente."

FONDO DE MERCADO DE DINERO PÚBLICO EN COLONES NO DIVERSIFICADO[1] (SUMA) SCR AA+2 (CR)*

Informe del 01 de abril al 30 de junio 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	¢1.39 (al 30/06/2024)
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 (-)
Calificadora de riesgo	Sociedad Calificadora de Riesgo Centroamericana, S.A.
Custodio	Mercado de Valores de Costa Rica, Puesto de Bolsa.

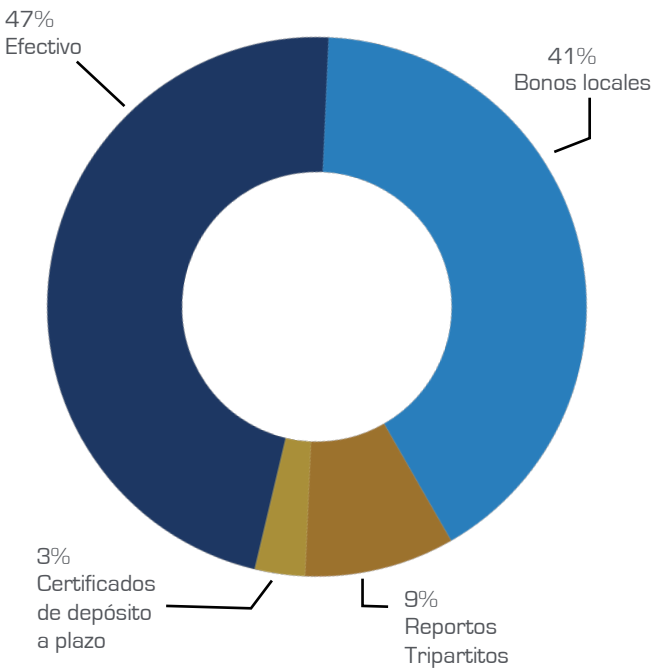
RENDIMIENTOS ANUALES*	
2018	3.68%
2019	4.00%
2020	1.89%
2021	0.94%
2022	1.42%
2023	5.34%

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

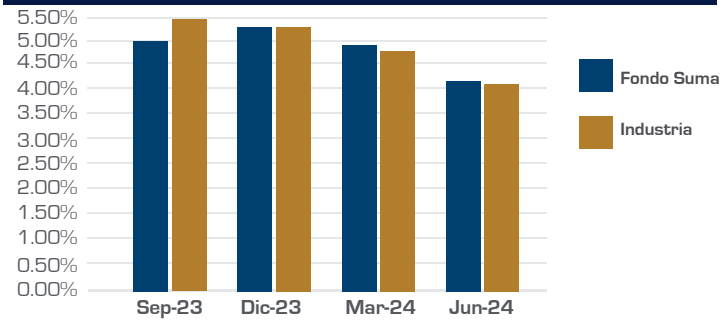
RENDIMIENTOS AL 30/06/2024	Fondo Suma	Promedio Industria
Últ. 30 días	3.15%	3.13%
Últ. 12 meses	4.13%	4.07%

"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



COMPOSICIÓN DE LA CARTERA POR EMISOR

Emisor	Al 31/03/2024		Al 30/06/2024	
	Activo Total	%	Activo Total	%
BCCR	¢4,126,295,526	23%	¢4,889,193,836	26%
Gobierno de CR	¢6,441,836,471	37%	¢4,469,478,665	23%
BNCR	¢300,928,328	2%	¢504,880,155	3%
BPDC	¢302,888,183	2%	¢314,057,924	2%
ICE	¢50,132,044	0%	¢50,263,377	0%
Efectivo	¢6,406,261,150	36%	¢8,940,027,992	47%
Total	**¢17,628,341,701**	**100%**	**¢19,167,901,950**	**100%**

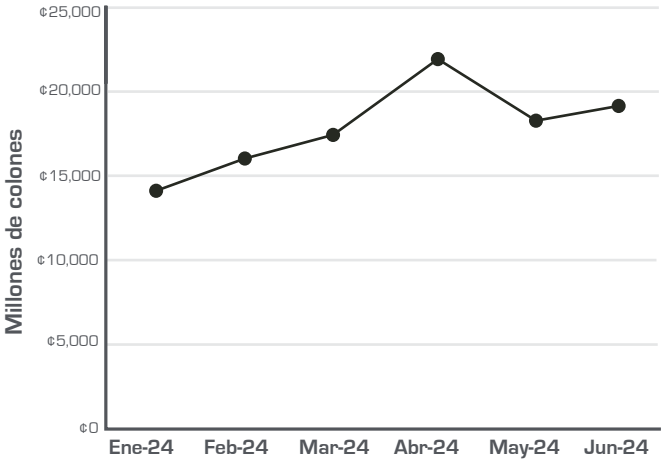
Cartera de inversión valorada a costo amortizado

"Antes de invertir solicite el prospecto del fondo de inversión." "La autorización para realizar oferta pública no implica calificación sobre la bondad de las participaciones del fondo de inversión ni sobre la solvencia del fondo o de su 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 de su grupo económico, pues su patrimonio es independiente."

FONDO DE MERCADO DE DINERO PÚBLICO EN COLONES NO DIVERSIFICADO[1] (SUMA) SCR AA+2 (CR)*

Informe del 01 de abril al 30 de junio del 2024

ACTIVOS NETOS FONDO DE MERCADO DE DINERO EN COLONES SUMA



FONDO EN BREVE AL 30/06/2024	
Tipo	Abierto
Clasificación	Mercado de dinero
Sector	No especializado
Mercado	Nacional
Activo neto líquido	¢19,165,561,719
# inversionistas	968

COMISIÓN DE ADMINISTRACIÓN AL 30/06/2024	
Fondo Suma	**Promedio Industria**
1.30%	1.29%

MEDIDAS DE RIESGO			
	Al 31/03/2024	**Al 30/06/2024**	**Promedio Industria al 30/06/2024**
Duración modificada	0.34	0.40	0.31
% Endeudamiento	0.02%	0.01%	0.06%
Desv estándar*	0.81	0.39	0.43

*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: 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.

"Antes de invertir solicite el prospecto del fondo de inversión." "La autorización para realizar oferta pública no implica calificación sobre la bondad de las participaciones del fondo de inversión ni sobre la solvencia del fondo o de su 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 de su grupo económico, pues su patrimonio es independiente."

FONDO DE MERCADO DE DINERO PÚBLICO EN COLONES NO DIVERSIFICADO[1] (SUMA) SCR AA+2 (CR)*

Informe del 01 de abril al 30 de junio 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 26 de abril acordó una reducción del orden de 50 puntos base (pb) para ubicarla en 4.75%, para la reunión de junio, se decide mantener la TPM sin ninguna variación, explicado porque la tasa de interés local está más cerca de la tasa de neutralidad, se pronostica que el nivel de inflación se torne positiva en el segundo semestre del 2024, ante los riesgos de que las tasas de interés internacionales se mantengan altas por más tiempo, podrían llevar a presiones al alza del tipo de cambio.

Desde junio 2023 la TPM se ha reducido en 225 pb, dicha reducción se ha trasladado a las tasas de interés pasivas del mercado financiero y bursátil, originando un menor premio por invertir en colones.

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 Fitch, mejorar la calificación de riesgo de la deuda costarricense en el primer trimestre del año, 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 43 y 44 se incorpora un comentario económico, que resume los principales indicadores y resultados del entorno local e internacional para el segundo trimestre del año 2024)

Para el segundo trimestre del año, el fondo Suma alcanza activos administrados por ¢19,167 millones, un crecimiento de 40,04% 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 durante este segundo trimestre, explicado por la implementación actual de la política monetaria y cambiaria del Banco Central de Costa Rica, un crédito en colones que aún no se reactiva.La suma de estos elementos 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 3.15% y a 12 meses de 4.13%, muy similar al rendimiento promedio alcanzado por la industria, esta coyuntura de tasas de interés bajas incide en el flujo de vencimientos del portafolio de inversiones, ya que se debe de renovar inversiones a las tasas de interés actuales. Se ha estado participando activamente en subastas de corto plazo del BCCR, en el mercado de liquidez de la bolsa (MEDI), y en operaciones de recompra como inversionista. Por otro lado, se han realizado inversiones de títulos que se adquieren en el mercado secundario, con vencimientos a febrero y junio 2025, esto con el propósito de mantener un desempeño adecuado acorde a la política de inversión del fondo.

El portafolio se invierte 100% en instrumentos en colones del sector público costarricense, para este trimestre se mantiene una mayor proporción de inversión de bonos del Banco Central de Costa Rica, representando un 26% del activo total, respecto a la proporción de inversión en bonos del Gobierno de Costa Rica, se redujo respecto al trimestre anterior, explicado por vencimientos de títulos durante el mes de junio, lo cual incrementó el efectivo. Otros emisores invertidos son Banco Popular, Banco Nacional de Costa Rica y el ICE.

El efectivo representa un 47% de la cartera y se administra en cuentas de los bancos Davivienda, Scotiabank, Lafise 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.

"Antes de invertir solicite el prospecto del fondo de inversión." "La autorización para realizar oferta pública no implica calificación sobre la bondad de las participaciones del fondo de inversión ni sobre la solvencia del fondo o de su 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 de su grupo económico, pues su patrimonio es independiente."

FONDO DE INGRESO CERRADO DÓLARES NO DIVERSIFICADO[1] SCR AA+3 (CR)

Informe del 01 de abril al 30 de junio 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	56,368,432 participaciones (al 30/06/2024)
Inversión mínima y saldo mínimo de permanencia	5,000 participaciones
Valor de la participación facial	$1.00
Valor de la participación contable	100.44% (resultado de la cartera valorada a costo al 30/06/2024)
Valor de la participación en mercado secundario	99.00% (última negociación se registró el 26/06/2024)
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.

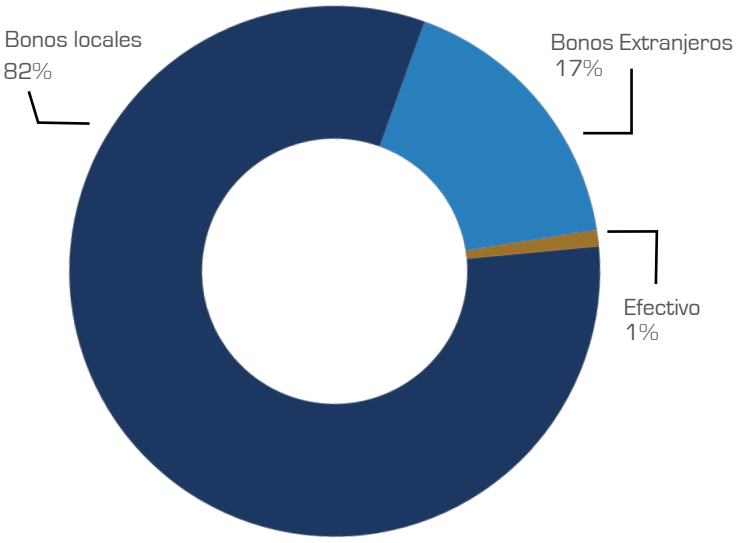
RENDIMIENTOS ANUALES*	
2018	4.92%
2019	4.81%
2020	5.08%
2021	4.79%
2022	4.91%
2023	5.71%

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

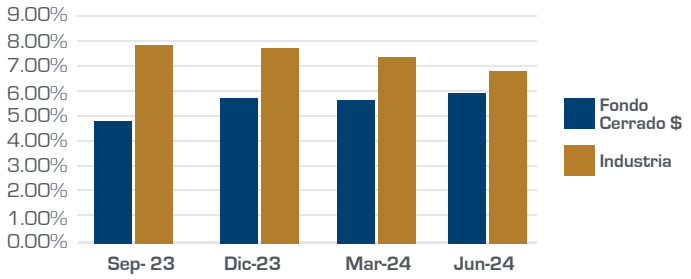
RENDIMIENTOS ÚLTIMOS 12 MESES AL 30/06/2024		
	Fondo Ingreso Cerrado $	Promedio Industria
Rendimiento líquido	5.95%	6.79%
Rendimiento mercado secundario	5.27%	n/a

"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



COMPOSICIÓN DE LA CARTERA POR EMISOR

Emisor	Al 31/03/2024		Al 30/06/2024	
	Activo Total	%	Activo Total	%
Gobierno de CR	$ 50,276,844	89%	$ 50,372,351	89%
ICE	$ 3,583,076	6%	$ 3,769,527	7%
RECOPE	$ 2,058,557	4%	$ 2,029,268	4%
Efectivo	$ 768,990	1%	$ 524,188	1%
Total	**$ 56,687,467**	**100%**	**$ 56,695,333**	**100%**

Cartera de inversión valorada a costo amortizado

"Antes de invertir solicite el prospecto del fondo de inversión." "La autorización para realizar oferta pública no implica calificación sobre la bondad de las participaciones del fondo de inversión ni sobre la solvencia del fondo o de su 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 de su grupo económico, pues su patrimonio es independiente."

FONDO DE INGRESO CERRADO DÓLARES NO DIVERSIFICADO[1] SCR AA+3 (CR)

Informe del 01 de abril al 30 de junio del 2024

BENEFICIOS DISTRIBUIDOS* AL 30/06/2024

FECHA	MONTO
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
01/06/24	$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 31/03/2024	Al 30/06/2024	Promedio Industria Al 30/06/2024
Duración modificada	4.78	4.69	6.89
% Endeudamiento	0.04%	0.02%	3.08%
Desv estándar*	0.43	0.44	0.61

*Rendimientos últimos 12 meses.

FONDO EN BREVE AL 30/06/2024

Tipo	Cerrado
Clasificación	Ingreso
Sector	No especializado
Mercado	Nacional
Activo neto líquido	$56,616,715
Relación de participaciones negociadas*	11.79%

*Último año.

COMISIÓN DE ADMINISTRACIÓN AL 30/06/2024

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 titulos 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.

"Antes de invertir solicite el prospecto del fondo de inversión." "La autorización para realizar oferta pública no implica calificación sobre la bondad de las participaciones del fondo de inversión ni sobre la solvencia del fondo o de su 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 de su grupo económico, pues su patrimonio es independiente."

FONDO DE INGRESO CERRADO DÓLARES NO DIVERSIFICADO[1] 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.

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 26 de abril acordó una reducción del orden de 50 puntos base (pb) para ubicarla en 4.75%, para la reunión de junio, se decide mantener la TPM sin ninguna variación, explicado porque la tasa de interés local está más cerca de la tasa de neutralidad, se pronostica que el nivel de inflación se torne positiva en el segundo semestre del 2024, ante los riesgos de que las tasas de interés internacionales se mantengan altas por más tiempo, podrían llevar a presiones al alza del tipo de cambio.

Desde junio 2023 la TPM se ha reducido en 225 pb, dicha reducción se ha trasladado a las tasas de interés pasivas del mercado financiero y bursátil, originando un menor premio por invertir en colones.

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 Fitch, mejorar la calificación de riesgo de la deuda costarricense en el primer trimestre del año, 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 junio 2024, el Fondo Ingreso Cerrado Dólares administra $56.69 millones, con una rentabilidad líquida para los últimos doce meses de 5.95%, y una rentabilidad calculada a partir de los precios de negociación en el mercado secundario de 5.27%. 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 (7%), 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%, precio actual de negociación en el mercado secundario. Esto representa un descuento del orden del 1.39% versus su valor en libros, por lo que se constituye en una oportunidad de compra de participaciones para el inversionista. El fondo tiene un nivel de apalancamiento bajo de 0.02%, inferior al 3.08% promedio de la industria; y al límite máximo de 10% permitido en su Política de Inversión.

Como parte de la gestión, se mantiene un seguimiento de la evolución de las tasas de interés internacionales, las expectativas del mercado se han ajustado a dos disminuciones para el resto del 2024. Ante este panorama, se realizaron inversiones en bonos del Gobierno de Costa Rica y del ICE a plazos cercanos a los 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 del 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 11.79% de las participaciones en circulación.

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

"Antes de invertir solicite el prospecto del fondo de inversión." "La autorización para realizar oferta pública no implica calificación sobre la bondad de las participaciones del fondo de inversión ni sobre la solvencia del fondo o de su 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 de su grupo económico, pues su patrimonio es independiente."

FONDO CONCENTRADO CERRADO DE DEUDAS SOBERANAS MUNDIALES NO DIVERSIFICADO[1]
SCR AA+3 (CR)

Informe del 01 de abril al 30 de junio 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	126,361 participaciones (al 30/06/2024)
Inversión mínima y saldo mínimo de permanencia	50 participaciones
Valor de la participación facial	$100.00
Valor de la participación contable	$186.85 (resultado de la cartera valorada a costo al 30/06/2024)
Valor de la participación en mercado secundario	$169.00 (última negociación se registró el 26/06/2024)
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%

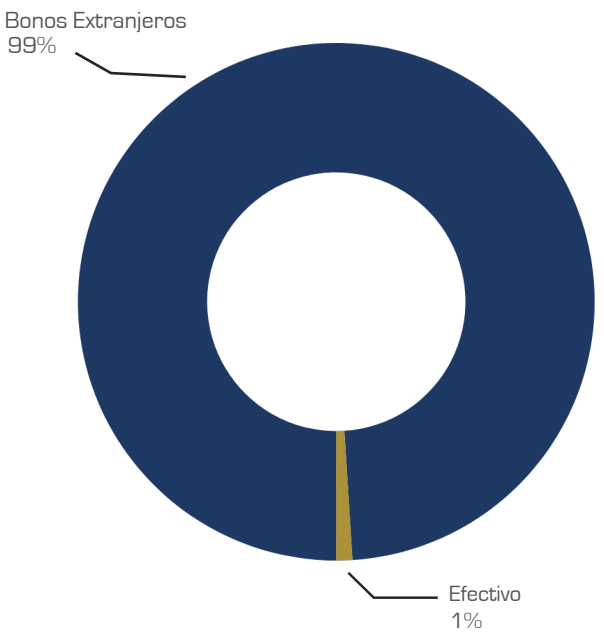
*Rendimiento líquido últimos 12 meses al cierre de diciembre.
"Los rendimientos producidos en el pasado no garantizan un rendimiento similar en el futuro."

RENDIMIENTOS ÚLTIMOS 12 MESES AL 30/06/2024

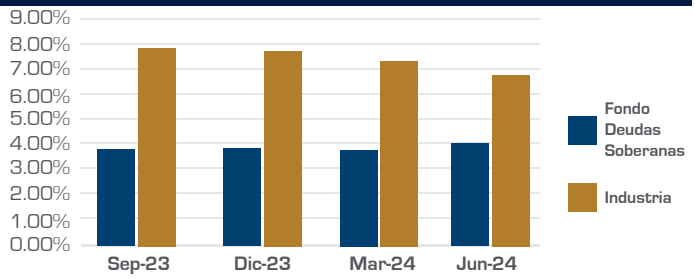
	Fondo Deudas Soberanas	Promedio Industria
Rendimiento líquido	3.94%	6.79%
Rendimiento mercado secundario	-4.18%	n/a

"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



COMPOSICIÓN DE LA CARTERA POR EMISOR

Emisor	Al 31/03/2024		Al 30/06/2024	
	Activo Total	%	Activo Total	%
RDOMIN	$ 4,952,422	21%	$ 4,984,823	21%
RCOLO	$ 3,823,559	16%	$ 3,964,756	17%
RGUAT	$ 3,438,504	15%	$ 3,405,340	14%
RCHILE	$ 2,359,959	10%	$ 2,350,054	10%
RURUG	$ 1,977,213	8%	$ 2,015,610	9%
RPANA	$ 1,870,290	8%	$ 1,856,807	8%
GOBIERNO DE CR	$ 1,595,972	7%	$ 1,621,903	7%
RBRA	$ 1,506,452	6%	$ 1,525,256	6%
RTRIT	$ 876,424	4%	$ 876,297	4%
PARGU	$ 720,540	3%	$ 725,005	3%
EFECTIVO	$ 519,029	2%	$ 316,518	1%
TOTAL	**$ 23,640,366**	**100%**	**$ 23,642,369**	**100%**

Cartera de inversión valorada a costo amortizado

"Antes de invertir solicite el prospecto del fondo de inversión." "La autorización para realizar oferta pública no implica calificación sobre la bondad de las participaciones del fondo de inversión ni sobre la solvencia del fondo o de su 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 de su grupo económico, pues su patrimonio es independiente."

FONDO CONCENTRADO CERRADO DE DEUDAS SOBERANAS MUNDIALES NO DIVERSIFICADO[1]
SCR AA+3 (CR)

Informe del 01 de abril al 30 de junio del 2024

**BENEFICIOS DISTRIBUIDOS*
AL 30/06/2024**

FECHA	MONTO
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
01/07/24	$1.8546

*Beneficios distribuidos por participación últimos seis trimestres.
"Los rendimientos producidos en el pasado no garantizan un rendimiento similar en el futuro."

MEDIDAS DE RIESGO

	Al 31/03/2024	Al 30/06/2024	Promedio Industria Al 30/06/2024
Duración modificada	6.27	6.15	6.89
% Endeudamiento	0.02%	0.31%	3.08%
Desv estándar*	0.04	0.05	0.61

*Rendimientos últimos 12 meses.

**FONDO EN BREVE
AL 30/06/2024**

Tipo	Cerrado
Clasificación	Ingreso
Sector	Público
Mercado	Internacional
Activo neto líquido	$23,539,324
Relación de participaciones negociadas*	7.17%

*Último año.

**COMISIÓN DE ADMINISTRACIÓN
AL 30/06/2024**

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.

"Antes de invertir solicite el prospecto del fondo de inversión." "La autorización para realizar oferta pública no implica calificación sobre la bondad de las participaciones del fondo de inversión ni sobre la solvencia del fondo o de su 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 de su grupo económico, pues su patrimonio es independiente."

FONDO CONCENTRADO CERRADO DE DEUDAS SOBERANAS MUNDIALES NO DIVERSIFICADO[1]
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.

Ante una expectativa de que los niveles de inflación globales han empezado a ceder, muchos bancos centrales de economías emergentes comenzaron a recortar tasas de interés, pero han llegado a un punto donde no pueden continuar con la política monetaria de flexibilización ya que deben de esperar que los países desarrollados también inicien un ciclo de recortes de tasas de interés, ya que al tardar más tiempo en reducirlas, pueden generar riesgos cambiarios y algunas economías son más sensibles a la inflación resultante de una moneda más débil.

De concretarse los ajustes a la baja durante este año, es de esperar una recuperación del desempeño de la renta fija global, lo cual es beneficioso para un fondo que invierte en 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 3.94%, una rentabilidad a partir del precio de negociación de la participación en mercado secundario de -4.18%, y activos administrados por $23.64 millones. El portafolio exhibe una alta diversificación y calificación crediticia, ya que se mantiene invertido en instrumentos de renta fija de emisores soberanos y de mercado extranjero, distribuidos en: República Dominicana (21%), Colombia (17%), 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 7.17% 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 $186.85 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, precio actual de negociación en el mercado secundario. Esto representa un descuento del orden del 9,55% versus su valor en libros, por lo que se constituye en una oportunidad de compra de participaciones para el inversionista, accediendo a un fondo que ofrece una cartera diversificada y con exposición a bonos latinoamericanos, lo cual, bajo la expectativa de un ajuste a la baja de tasas de interés internacionales, se potenciaría el rendimiento que se puede obtener en el mercado secundario.

El fondo mantiene un nivel de apalancamiento para este trimestre en 0.31%, por debajo de la industria que se ubicó en 3.08% 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.

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.

"Antes de invertir solicite el prospecto del fondo de inversión." "La autorización para realizar oferta pública no implica calificación sobre la bondad de las participaciones del fondo de inversión ni sobre la solvencia del fondo o de su 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 de su grupo económico, pues su patrimonio es independiente."

FONDO CERRADO DE PRODUCTOS FINANCIEROS NO DIVERSIFICADO[1] SCR AA+3 (CR)

Informe del 01 de abril al 30 de junio 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 sectorial, 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	1,051,601 participaciones (al 30/06/2024)
Inversión mínima y saldo mínimo de permanencia	50 participaciones
Valor de la participación facial	$100.00
Valor de la participación contable	$90.37 (resultado de la cartera valorada a costo al 30/06/2024)
Valor de la participación en mercado secundario	$89.00 (última negociación se registró el 26/06/2024)
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	5.12%
2019	5.31%
2020	5.92%
2021	5.42%
2022	5.01%
2023	5.82%

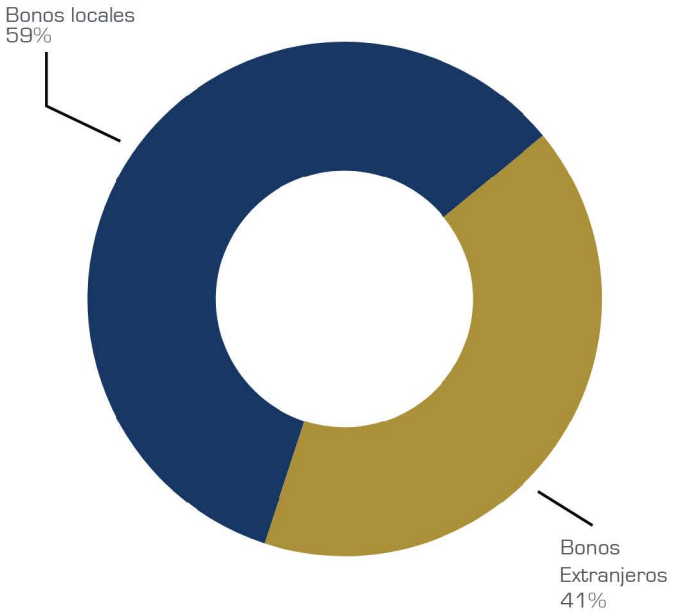
*Rendimiento líquido últimos 12 meses al cierre de diciembre.
"Los rendimientos producidos en el pasado no garantizan un rendimiento similar en el futuro."

RENDIMIENTOS ÚLTIMOS 12 MESES AL 30/06/2024

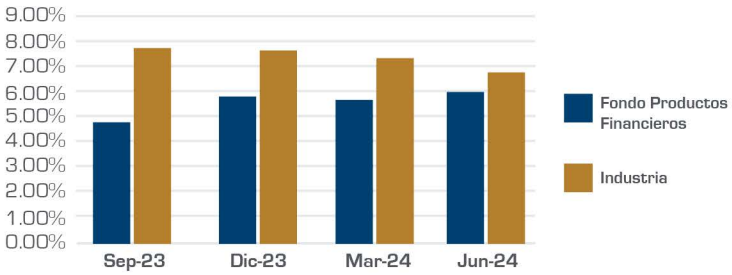
	Fondo Productos Financieros	Promedio Industria
Rendimiento líquido	5.97%	6.79%
Rendimiento mercado secundario	5.85%	n/a

"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



COMPOSICIÓN DE LA CARTERA POR EMISOR

Emisor	Al 31/03/2024		Al 30/06/2024	
	Activo Total	%	Activo Total	%
Gobierno de CR	$ 90,479,715	93%	$ 89,682,584	93%
ICE	$ 4,221,243	4%	$ 4,928,773	5%
RECOPE	$ 2,058,557	2%	$ 2,029,268	2%
Efectivo	$ 31,114	0%	$ 92,701	0%
Total	**$ 96,790,630**	**100%**	**$ 96,733,326**	**100%**

Cartera de inversión valorada a costo amortizado

"Antes de invertir solicite el prospecto del fondo de inversión." "La autorización para realizar oferta pública no implica calificación sobre la bondad de las participaciones del fondo de inversión ni sobre la solvencia del fondo o de su 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 de su grupo económico, pues su patrimonio es independiente."

FONDO CERRADO DE PRODUCTOS FINANCIEROS NO DIVERSIFICADO[1] SCR AA+3 (CR)

Informe del 01 de abril al 30 de junio del 2024

BENEFICIOS DISTRIBUIDOS* AL 30/06/2024

FECHA	MONTO
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
01/06/24	$1.0824

*Beneficios distribuidos por participación últimos seis trimestres.
"Los rendimientos producidos en el pasado no garantizan un rendimiento similar en el futuro."

MEDIDAS DE RIESGO

	Al 31/03/2024	Al 30/06/2024	Promedio Industria Al 30/06/2024
Duración modificada	6.55	6.45	6.89
% Endeudamiento	1.89%	1.63%	3.08%
Desv estándar*	0.48	0.48	0.61

*Rendimientos últimos 12 meses.

FONDO EN BREVE AL 30/06/2024

Tipo	Cerrado
Clasificación	Ingreso
Sector	No especializado en sector
Mercado	No especializado en mercado
Activo neto líquido	$95,035,469
Relación de participaciones negociadas*	15.53%

*Último año.

COMISIÓN DE ADMINISTRACIÓN AL 30/06/2024

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.

"Antes de invertir solicite el prospecto del fondo de inversión." "La autorización para realizar oferta pública no implica calificación sobre la bondad de las participaciones del fondo de inversión ni sobre la solvencia del fondo o de su 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 de su grupo económico, pues su patrimonio es independiente."

FONDO CERRADO DE PRODUCTOS FINANCIEROS NO DIVERSIFICADO[1] 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.

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 26 de abril acordó una reducción del orden de 50 puntos base (pb) para ubicarla en 4.75%, para la reunión de junio, se decide mantener la TPM sin ninguna variación, explicado porque la tasa de interés local está más cerca de la tasa de neutralidad, se pronostica que el nivel de inflación se torne positiva en el segundo semestre del 2024, ante los riesgos de que las tasas de interés internacionales se mantengan altas por más tiempo, podrían llevar a presiones al alza del tipo de cambio.

Desde junio 2023 la TPM se ha reducido en 225 pb, dicha reducción se ha trasladado a las tasas de interés pasivas del mercado financiero y bursátil, originando un menor premio por invertir en colones.

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 junio 2024, activos administrados por $96.73 millones, una rentabilidad líquida de 5.97% para los últimos doce meses y de 5.85% 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 5%, 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 15.53% 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 valorización a costo amortizado, al cierre del trimestre, el precio de la participación a costo amortizado del fondo Productos Financieros es de $90.37, 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, precio actual de negociación en el mercado secundario. Esto representa un descuento del orden del 1.52% versus su valor en libros, por lo que se constituye en una oportunidad de compra de participaciones para el inversionista. El fondo tiene un nivel de apalancamiento bajo de 1.63%, inferior al promedio de la industria del 3.08%; 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, las expectativas del mercado se han ajustado a dos disminuciones para el resto del 2024. Ante este panorama, se realizaron inversiones en bonos del Gobierno de Costa Rica y del ICE a plazos cercanos a los 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.

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.

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.

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.

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.

"Antes de invertir solicite el prospecto del fondo de inversión." "La autorización para realizar oferta pública no implica calificación sobre la bondad de las participaciones del fondo de inversión ni sobre la solvencia del fondo o de su 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 de su grupo económico, pues su patrimonio es independiente."

FONDO DE INGRESO CERRADO COLONES NO DIVERSIFICADO[1] SCR AA+3 (CR)

Informe del 01 de abril al 30 de junio 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	56,046,085 participaciones (al 30/06/2024)
Inversión mínima y saldo mínimo de permanencia	100 participantes
Valor de la participación facial	¢1,000.00
Valor de la participación contable	¢1,005.75 (resultado de la cartera valorada a costo al 30/06/2024)
Valor de la participación en mercado secundario	¢1,000.00 (última negociación se registró el al 27/06/2024)
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.

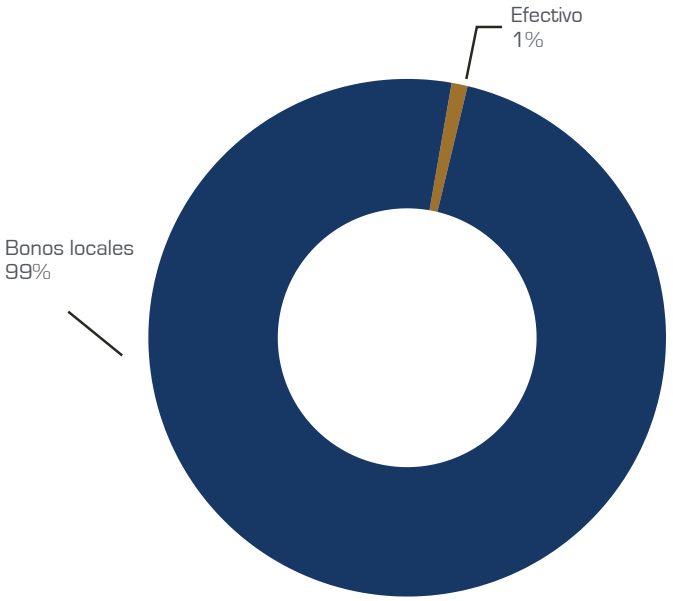
RENDIMIENTOS ANUALES*	
2018	7.03%
2019	7.65%
2020	8.45%
2021	7.44%
2022	6.94%
2023	7.41%

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

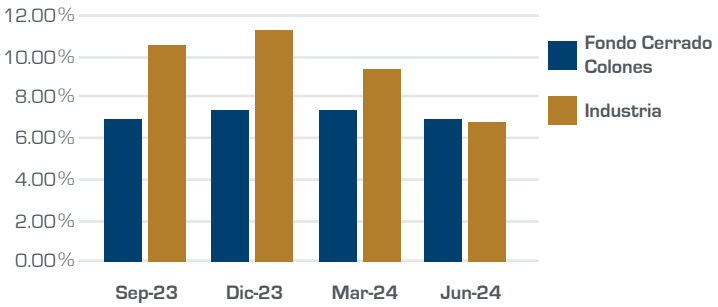
RENDIMIENTOS ÚLTIMOS 12 MESES AL 30/06/2024		
	Fondo Ingreso Cerrado C	**Promedio Industria**
Rendimiento líquido	7.34%	7.18%
Rendimiento mercado secundario	9.62%	n/a

"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



COMPOSICIÓN DE LA CARTERA POR EMISOR

Emisor	Al 31/03/2024		Al 30/06/2024	
	Activo Total	%	Activo Total	%
Gobierno de CR	¢50,152,102,317	95%	¢53,598,069,111	95%
BCR	¢1,518,111,713	3%	¢1,518,032,858	3%
BPDC	¢565,988,559	1%	¢551,185,030	1%
BCCR	¢158,035,756	0%	¢161,588,686	0%
Efectivo	¢535,275,354	1%	¢652,834,008	1%
Total	**¢52,929,513,699**	**100%**	**¢56,481,709.693**	**100%**

Cartera de inversión valorada a costo amortizado

"Antes de invertir solicite el prospecto del fondo de inversión." "La autorización para realizar oferta pública no implica calificación sobre la bondad de las participaciones del fondo de inversión ni sobre la solvencia del fondo o de su 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 de su grupo económico, pues su patrimonio es independiente."

FONDO DE INGRESO CERRADO COLONES NO DIVERSIFICADO[1] SCR AA+3 (CR)

Informe del 01 de abril al 30 de junio del 2024

BENEFICIOS DISTRIBUIDOS* AL 30/06/2024

FECHA	MONTO
01/01/24	¢ 5.77
01/02/24	¢ 5.77
01/03/24	¢ 5.68
01/04/24	¢ 6.15
01/05/24	¢ 5.59
01/06/24	¢ 5.46

*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 30/06/2024

Tipo	Cerrado
Clasificación	Ingreso
Sector	Público
Mercado	Nacional
Activo neto líquido	¢ 56,368,383,084
Relación de participaciones negociadas*	7.64%

*Último año.

COMISIÓN DE ADMINISTRACIÓN AL 30/06/2024

Fondo Ingreso Cerrado C	Promedio Industria
1.50%	1.32%

MEDIDAS DE RIESGO

	Al 31/03/2024	Al 30/06/2024	Promedio Industria Al 30/06/2024
Duración modificada	6.16	6.20	3.39
% Endeudamiento	0.04%	0.02%	0.59%
Desv estándar*	0.25	0.22	1.40

*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.

"Antes de invertir solicite el prospecto del fondo de inversión." "La autorización para realizar oferta pública no implica calificación sobre la bondad de las participaciones del fondo de inversión ni sobre la solvencia del fondo o de su 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 de su grupo económico, pues su patrimonio es independiente."

FONDO DE INGRESO CERRADO COLONES NO DIVERSIFICADO[1] SCR AA+3 (CR)

Informe del 01 de abril al 30 de junio 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 26 de abril acordó una reducción del orden de 50 puntos base (pb) para ubicarla en 4.75%, para la reunión de junio, se decide mantener la TPM sin ninguna variación, explicado porque la tasa de interés local está más cerca de la tasa de neutralidad, se pronostica que el nivel de inflación se torne positiva en el segundo semestre del 2024, ante los riesgos de que las tasas de interés internacionales se mantengan altas por más tiempo, podrían llevar a presiones al alza del tipo de cambio.

Desde junio 2023 la TPM se ha reducido en 225 pb, dicha reducción se ha trasladado a las tasas de interés pasivas del mercado financiero y bursátil, originando un menor premio por invertir en colones.

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 junio 2024, activos administrados por ¢56,481 millones, durante el trimestre, se realizaron colocaciones en el mercado primario por un monto de ¢3,300 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 7.64% de las participaciones en circulación. El fondo obtiene una rentabilidad líquida de 7.34% para los últimos 12 meses y de 9.62% 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 valorización 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 ¢1,005.75, 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 junio es de ¢1,000 colones.

Como parte de la gestión , los flujos disponibles de efectivo generados por las colocaciones de participaciones en el mercado primario, así como, vencimientos de títulos, se invirtieron en subastas del Ministerio de Hacienda, en títulos con vencimientos al 2035, 2038 y 2046, con rendimientos en el orden del 6.85%, 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.

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.

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.

"Antes de invertir solicite el prospecto del fondo de inversión." "La autorización para realizar oferta pública no implica calificación sobre la bondad de las participaciones del fondo de inversión ni sobre la solvencia del fondo o de su 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 de su grupo económico, pues su patrimonio es independiente."

MERCADO DE VALORES
— MULTIFONDOS —

CONOZCA NUESTRO

FONDO GLOBAL

Le ofrece la posibilidad de diversificar sus inversiones a través de una cartera global variada en regiones, industrias y sectores.

FONDO	RENDIMIENTO ÚLTIMOS 12 MESES AL 30/06/2024
FONDO GLOBAL MULTIFONDOS	**12.19%**
PROMEDIO INDUSTRIA	6.70%

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 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.

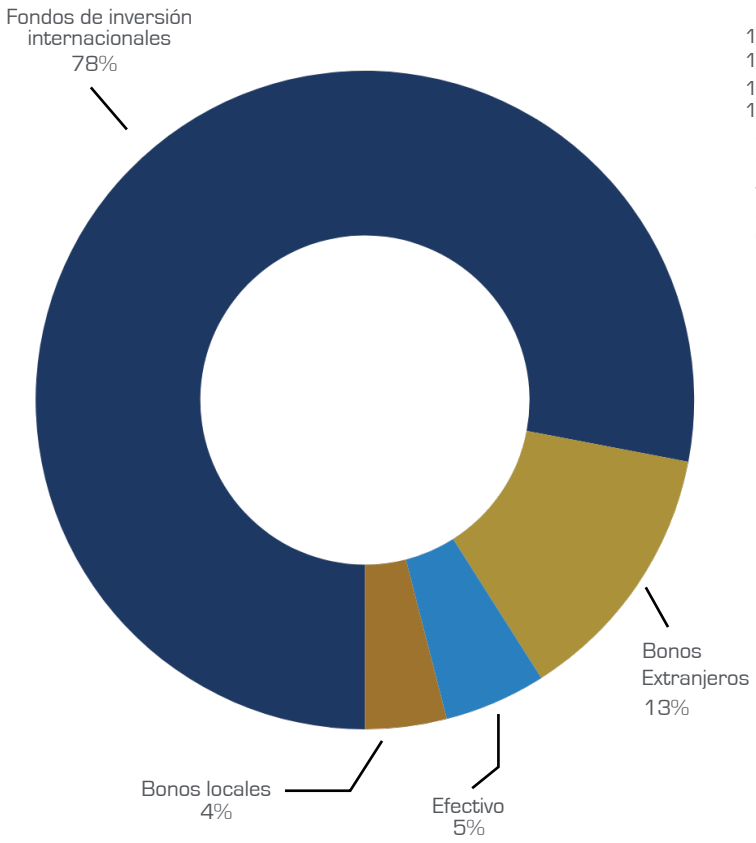
RENDIMIENTOS ANUALES*	
2018	-9.71%
2019	14.81%
2020	14.85%
2021	8.38%
2022	-17.77%
2023	12.91%

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

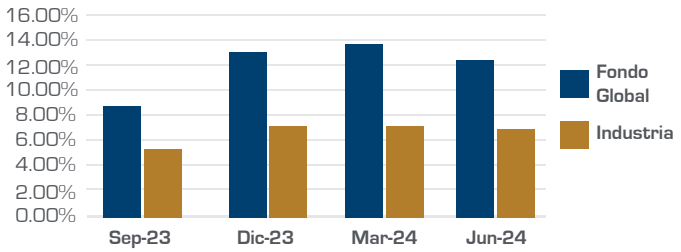
RENDIMIENTOS ÚLTIMOS 12 MESES AL 30/06/2024		
	Fondo Global	**Promedio Industria**
Rendimiento total	12.19%	6.70%

"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%

"Antes de invertir solicite el prospecto del fondo de inversión." "La autorización para realizar oferta pública no implica calificación sobre la bondad de las participaciones del fondo de inversión ni sobre la solvencia del fondo o de su 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 de su grupo económico, pues su patrimonio es independiente."

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	Al 31/03/2024		Al 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 Prefered & 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

	Al 31/03/2024	Al 30/06/2024	Promedio Industria Al 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.

"Antes de invertir solicite el prospecto del fondo de inversión." "La autorización para realizar oferta pública no implica calificación sobre la bondad de las participaciones del fondo de inversión ni sobre la solvencia del fondo o de su 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 de su grupo económico, pues su patrimonio es independiente."

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).

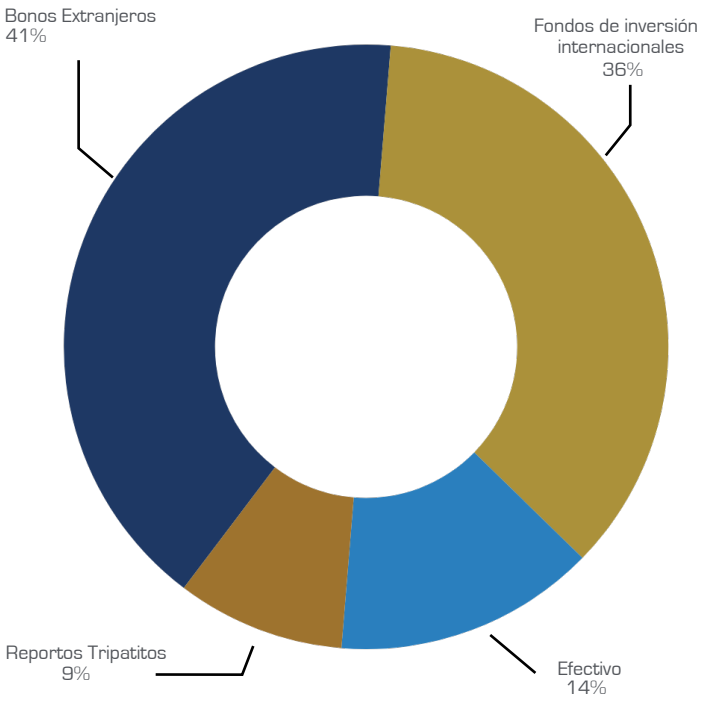
"Antes de invertir solicite el prospecto del fondo de inversión." "La autorización para realizar oferta pública no implica calificación sobre la bondad de las participaciones del fondo de inversión ni sobre la solvencia del fondo o de su sociedad administradora." "La gestión financiera y el riesgo de invertir en este fondo de inversión, no tienen relación con los de entidades bancarias o financieras de su grupo económico, pues su patrimonio es independiente."

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

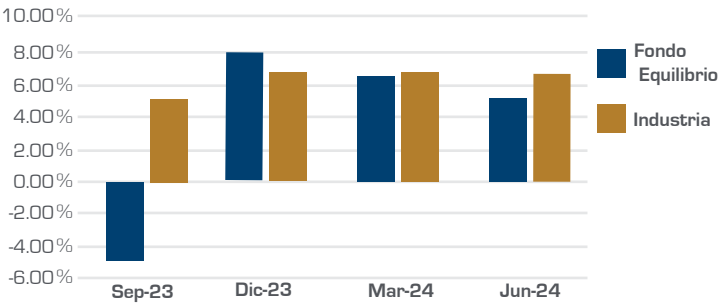
Informe del 01 de abril al 30 de junio del 2024

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 instrumentos que cumplen preferiblemente con criterios de inversión respnsable (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	$1.07 (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.

COMPOSICIÓN POR INSTRUMENTO AL 30/06/2024



RENDIMIENTOS ÚLTIMOS 12 MESES



RENDIMIENTOS ÚLTIMOS 12 MESES AL 30/06/2024		
	Fondo Equilibrio	**Promedio Industria**
Rendimiento total	5.36%	6.70%

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

COMISIÓN DE ADMINISTRACIÓN AL 30/06/2024	
Fondo Equilibrio	**Promedio Industria**
1.25%	1.04%

FONDO DE INVERSIÓN EQUILIBRIO 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	Al 31/03/2024		Al 30/06/2024	
	Activo Total	%	Activo Total	%
G	$0	0%	$795,317	9%
ClearBridge US Equity Sustainability Leaders Fund	$223,907	4%	$600,416	6%
República de Colombia	$332,401	6%	$520,414	6%
República de Chile	$514,862	10%	$496,147	5%
iShares ESG Aware MSCI USA ETF	$235,623	5%	$445,413	5%
SPDR® S&P® 500 Fossil Fuel Reserves Free ETF	$236,617	5%	$415,870	4%
NBM US Holdings (Marfrig)	$253,918	5%	$410,646	4%
GIS Global Investment Grade Credit ESG Fund	$211,767	4%	$374,220	4%
Klabin Austria	$227,006	4%	$371,926	4%
iShares USD Green Bond ETF	$150,050	3%	$363,914	4%
JP Mormagan Carbon Transition Global Equity	$0	0%	$359,783	4%
Comisión Federal de Electricidad	$179,124	3%	$352,183	4%
República de Guatemala	$196,334	4%	$336,962	4%
iShares ESG Aware USD Corporate Bond ETF	$152,158	3%	$305,431	3%
iShares ESG Aware MSCI EM ETF	$209,640	4%	$302,614	3%
Mercado Libre	$218,071	4%	$261,777	3%
Ford Motor Company	$155,038	3%	$255,814	3%
Suzano International	$155,339	3%	$254,768	3%
Banco Do Brasil	$200,690	4%	$196,606	2%
FMG Resources	$153,639	3%	$150,273	2%
iShares Global Clean Energy ETF	$168,113	3%	$141,990	2%
HP INC	$128,074	2%	$127,829	1%
AES Corporation	$127,944	2%	$125,534	1%
Efectivo	$733,924	14%	$1,349,721	14%
Total	**$5,164,237**	**100%**	**$9,315,567**	**100%**

FONDO EN BREVE AL 30/06/2024

Tipo	Abierto
Clasificación	Crecimiento
Sector	No especializado en sector
Mercado	No especializado en mercado
Activo neto total	$9,314,489
# inversionistas	161

MEDIDAS DE RIESGO

	Al 31/03/2024	Al 30/06/2024	Promedio Industria Al 30/06/2024
Duración modificada	3.42	3.11	0.99
% Endeudamiento	0.02%	0.01%	0.31%
Desv estándar*	6.70	4.89	1.41

*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

"Antes de invertir solicite el prospecto del fondo de inversión." "La autorización para realizar oferta pública no implica calificación sobre la bondad de las participaciones del fondo de inversión ni sobre la solvencia del fondo o de su 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 de su grupo económico, pues su patrimonio es independiente."

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

Informe del 01 de abril al 30 de junio del 2024

MÉTRICAS ASG DEL FONDO

MSCI
CALIFICACIÓN ASG SEGÚN MSCI

CCC	B	BB	BBB	A	AA	AAA

A

La calificación "A" se interpreta como promedio: los emisores del fondo tienden a mostrar un manejo de los riesgos ASG que supera el promedio o está dentro del promedio comparado con sus pares en la industria

AUMENTO IMPLÍCITO
DE LA TEMPERATURA SEGÚN MSCI **> 2˚C - > 3.2˚C**

MSCI establece una escala para medir que tan alineado está un fondo o una compañía con relación a las metas de cambio climático global, la escala va de aumentos de 1,5 C siendo alineado a las metas globales, hasta aumentos de más de 3,2 C, siendo completamente desalineado a los objetivos globales

IMPACTO EN OBJETIVOS DE DESARROLLO SOSTENIBLE DE LA ONU

A través del fondo buscamos impactar al menos los siguientes ODS

MÉTRICAS ASG DE ETF/FONDOS

Exposición al Carbono: moderada (toneladas de emisiones de CO2 / millón de $ en ventas):
172.91

Ingresos verdes:	Independencia JD:	Diversidad JD:
10%	**80%**	**34%**

EXPOCISIÓN DE LOS FONDOS / ETFS A COMPAÑIAS IDENTIFICADAS CON ACTIVIDIDADES DE NEGOCIOS QUE LOS INVERSIONISTAS USUALMENTE EVITAN

Violaciones del Pacto Mundial (ONU)	Controversias muy Severas (Directrices de la OCDE)	Armas Controversiales	Tabaco
0%	0%	0%	0%

- Exposición al carbono: una medida de riesgo de transición climática, existen tres niveles de alcance, en el nivel 1 se ubican las emisiones de carbono directas de una empresas por su actividad comercial, en los niveles 2 y 3 se ubican las emisiones de carbono indirectas que generan las empresas por motivos que no están en su control. Msci maneja una escala para identificar estas emisiones dede 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 la 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.

MÉTRICAS ASG DE BONOS

Controversias significativas por indicador

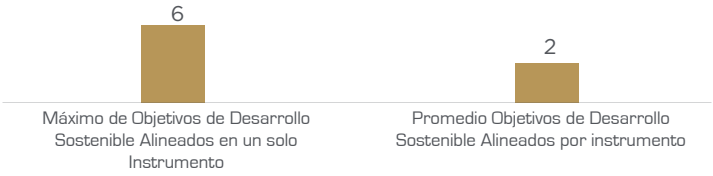
Ambiente	V
Social	V
Clientes	V
Derechos Humanos & Comunidad	V
Derechos Laborales & Cadena de Suministro	V
Gobernanza	V

V 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.

Calificación de Riesgo promedio: **BBB-**

Duración Promedio: **7.16 años**

Verdes: **36%** Sociales: **30%** Sostenibles: **34%**



ENVOLVIMIENTO DE LOS EMISORES EN ACTIVIDIDADES DE NEGOCIOS QUE LOS INVERSIONISTAS USUALMENTE EVITAN

Armas Controversiales Prohibidas	Juegos de Azar	Tabaco	Alcohol
No envuelto	No envuelto	No envuelto	No envuelto

"Antes de invertir solicite el prospecto del fondo de inversión." "La autorización para realizar oferta pública no implica calificación sobre la bondad de las participaciones del fondo de inversión ni sobre la solvencia del fondo o de su 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 de su grupo económico, pues su patrimonio es independiente."

FONDO DE INVERSIÓN EQUILIBRIO 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 Equilibrio Multifondos ya cumplió su primer año de operaciones, 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 segundo trimestre 2024 con activos netos totales por $9.32 millones, lo que representa un crecimiento respecto a diciembre 2023 del orden del 80.43% y una rentabilidad total de los últimos 12 meses del 5.36%, 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 46% con exposición a bonos corporativos internacionales y soberanos, 12% a fondos internacionales de renta fija y variable, un 28% en ETFS y un 5% 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 semestre 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 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 172.91, 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 en ETF y Fondos, se puede desglosar en un 10% de ingresos verdes, un 80% donde existe independencia de las juntas directivas y un 34% 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 36% corresponden a emisiones verdes, un 27% a emisiones sociales y un 34% 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.

"Antes de invertir solicite el prospecto del fondo de inversión." "La autorización para realizar oferta pública no implica calificación sobre la bondad de las participaciones del fondo de inversión ni sobre la solvencia del fondo o de su 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 de su grupo económico, pues su patrimonio es independiente."

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

Informe del 01 de abril al 30 de junio del 2024

COMENTARIOS DE LA ADMINISTRACIÓN

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, dado que se tuvieron ingresos importantes de inversiones, y considerando que la cartera actual está bastante diversificada, se compraron más instrumentos de bonos, ETFS y Fondos que ya tenemos en cartera, es decir sobreponderamos las inversiones actuales, especialmente en bonos de emisiones verdes con altos rendimientos. Además 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.

Con la porción de efectivo que se mantiene, 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.

"Antes de invertir solicite el prospecto del fondo de inversión." "La autorización para realizar oferta pública no implica calificación sobre la bondad de las participaciones del fondo de inversión ni sobre la solvencia del fondo o de su 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 de su grupo económico, pues su patrimonio es independiente."

FONDO INMOBILIARIO MULTIFONDOS SCR AA+3 (CR)

Informe del 01 de abril al 30 de junio 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 30/06/2024)
Inversión mínima y saldo mínimo de permanencia	1 participación
Valor de la participación facial	$ 5,023.26 (valor total de la participación)
Valor de la participación contable	$ 5,066.09 al 30/06/2024
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: 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	Al 31/03/2024	Al 30/06/2024
Centro Corporativo El Cafetal	39.81%	40.05%
Zona Franca Metropolitana	23.23%	23.37%
Zona Franca La Lima	4.67%	4.70%
Epic Corporate Center	4.28%	4.31%
Centro de Negocios Trilogía del Oeste	3.56%	3.59%
Centro Comercial Multiplaza Escazú	3.05%	3.06%
Locales Comerciales Avenida Segunda	2.23%	2.14%
Condopark	2.17%	2.18%
Edificio I Parque Empresarial Forum	1.42%	1.43%
Local Comercial Barrio Dent	0.83%	0.78%
Torre G Parque Empresarial Forum	0.53%	0.53%
Condominio Plaza Bratsi	0.44%	0.48%
Condominio Plaza Roble, Edif. Los Balcones	0.36%	0.36%
Vedova & Obando	0.34%	0.34%
Clínica Santa Mónica	0.28%	0.28%
Bonos de Gobierno CR	9.82%	9.80%
Otros activos	2.98%	2.59%
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%

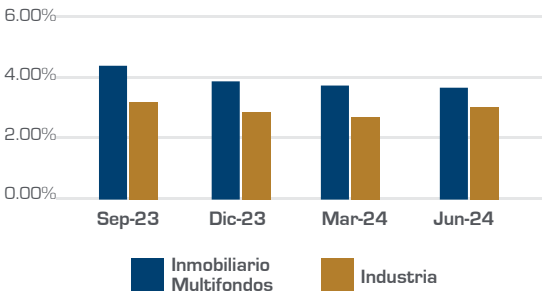
*Rendimiento líquido últimos 12 meses al cierre de diciembre.
"Los rendimientos producidos en el pasado no garantizan un rendimiento similar en el futuro."

RENDIMIENTOS ÚLTIMOS 12 MESES AL 30/06/2024

	Fondo Inmobiliario Multifondos	Promedio Industria
Rendimiento líquido	3.78%	3.00%
Rendimiento total	2.04%	0.61%
Rendimiento mercado secundario	-2.05%	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 30/06/2024

Tipo	Cerrado
Clasificación	Inmobiliario
Mercado	Nacional
Activo neto total	$213,824,581.33
Relación de participaciones negociadas*	0.08%

*Último año.

"Antes de invertir solicite el prospecto del fondo de inversión." "La autorización para realizar oferta pública no implica calificación sobre la bondad de las participaciones del fondo de inversión ni sobre la solvencia del fondo o de su 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 de su grupo económico, pues su patrimonio es independiente."

FONDO INMOBILIARIO MULTIFONDOS SCR AA+3 (CR)

Informe del 01 de abril al 30 de junio del 2024

ORIGEN DE INGRESOS DE INQUILINOS

Sector	Al 31/03/2024	Al 30/06/2024
Actividades Inmobiliaras, Empresariales y de Alquiler	44%	42%
Intermediación Financiera	23%	21%
Industrias Manufactureras	20%	23%
Comercio al por Mayor y al por Menor	7%	7%
Hoteles y Restaurantes	3%	4%
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%**

BENEFICIOS DISTRIBUIDOS* AL 30/06/2024

FECHA	MONTO
08/01/23	$63.28
08/04/23	$52.50
08/07/23	$52.53
08/10/23	$48.76
08/01/24	$49.25
08/04/24	$48.24

*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 30/06/2024

Fondo Inmobiliario Multifondos	Promedio Industria
2.00%	1.17%

MEDIDAS DE RIESGO

	Al 31/03/2024	Al 30/06/2024	Promedio Industria Al 30/06/2024
Coeficiente de endeudamiento	31.98%	31.77%	27.90%
Desviación estándar*	0.29	0.23	0.68
Porcentaje de ocupación	83.60%	86.31%	74.43%**

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

CONCENTRACIÓN DE INQUILINOS POR ACTIVIDAD ECONÓMICA

Sector	Al 31/03/2024	Al 30/06/2024
Servicio	63.8%	63.0%
Industria	27.4%	28.0%
Comercio	8.8%	9.0%
Total	100%	100%

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.

"Antes de invertir solicite el prospecto del fondo de inversión." "La autorización para realizar oferta pública no implica calificación sobre la bondad de las participaciones del fondo de inversión ni sobre la solvencia del fondo o de su 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 de su grupo económico, pues su patrimonio es independiente."

FONDO INMOBILIARIO MULTIFONDOS SCR AA+3 (CR)

Informe del 01 de abril al 30 de junio del 2024

COMENTARIOS DE LA ADMINISTRACIÓN

Para el cierre del segundo trimestre de 2024, el Fondo de Inversión Inmobiliario Multifondos mantuvo un desempeño superior al promedio de la industria. Generó una rentabilidad líquida para los últimos 12 meses de 3.78% y total de 2.04%; mientras que el promedio de los participantes obtuvo resultados inferiores, 3.00% y 0.61% respectivamente.

Durante este trimestre, se realizaron valoraciones anuales de los siguientes inmuebles de la cartera: Edificio Los Balcones en Plaza Roble, local comercial de Barrio Dent, Plaza Bratsi y locales comerciales ubicados en Avenida Segunda. La variación neta en el valor en libros de la cartera inmobiliaria del Fondo como resultado de estas valoraciones impactó el precio de la participación con respecto al trimestre anterior en un -0.30%, cerrando el valor de la participación en el semestre en $5,066,09. Dicho resultado incide sobre el rendimiento total del fondo.

Como parte de la administración del portafolio y sus riesgos, se lleva un seguimiento minucioso de los principales indicadores de la cartera, como lo son la ocupación, la gestión de cobro, el endeudamiento y la liquidez de las participaciones en el mercado secundario. La ocupación del Fondo tuvo un crecimiento con respecto al trimestre anterior y cerró en 86.31% y se ubica por encima de la industria de fondos inmobiliarios (79.56%). Este indicador refleja los esfuerzos realizados por la administración para continuar mejorando la ocupación del fondo, colocando espacios en Zona Franca Metropolitana, Multiplaza Escazú, Centro de Negocios Trilogía y locales comerciales en Avenida Segunda.

La administración está dando seguimiento constante al proceso de comercialización de todos los inmuebles, pero especialmente de El Cafetal, dada la relevancia del inmueble para la cartera, así como, debido al espacio que tiene disponible y el cual se estima incrementará durante el segundo semestre, dada la entrega de espacios por parte de inquilinos. En el caso de El Cafetal existe un contrato de exclusividad con la firma de correduría Newmark para la colocación de los espacios disponibles. Se han recibido diversas empresas interesadas en los espacios, algunas han logrado ser retenidas por los propietarios actuales, pero hay otras que siguen evaluando El Cafetal como posible espacio para sus futuras oficinas, actualmente hay cuatro potenciales inquilinos que buscan metrajes desde los 500 hasta 7 000 metros cuadrados.

El Fondo posee una excelente gestión de cobro, al cierre del trimestre su cuenta de alquileres por cobrar tuvo una morosidad superior a 30 días equivalente al 1.86% de los ingresos mensuales, reflejando una cartera de inquilinos muy sana.

El endeudamiento del Fondo (31.77%) se mantiene en niveles superiores al promedio de la industria (26.60%) y muy por debajo de lo permitido en el prospecto (60%). Hacia el final del segundo semestre se espera se dé una rebaja en las tasas de interés de referencia, lo cual podría favorecer la rentabilidad líquida de la cartera.

Con relación al mercado secundario, el Fondo no refleja volumen de negociación este trimestre, lo que obedece principalmente a una situación coyuntural que ha venido a afectar la liquidez de todos los fondos inmobiliarios del mercado. Por medio de la Cámara de Fondos de Inversión, la administración ha solicitado insistentemente a la Superintendencia General de Valores, que autorice el mecanismo que permita realizar a los fondos de inversión cerrados recompra de sus participaciones, lo que permitiría dar liquidez a los inversionistas que requieren salir, no obstante, a la fecha no se ha obtenido respuesta.

Dentro de la composición de la cartera total, el Fondo posee un 89% en propiedades y un 11% en inversiones financieras (principalmente bonos y efectivo). Se mantiene sin mayor variación la concentración económica de los inquilinos del Fondo, el 63% pertenece al sector de servicios, 28% al industrial y el 9% al comercio, contando con una concentración alta en empresas que operan bajo el régimen de zona franca, un mercado que sigue impulsando la economía del país, lo cual ha favorecido el desempeño de la cartera.

El Fondo Inmobiliario posee una excelente calificación de riesgo, mostrando el nivel más alto 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).

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, así como, posturas en pantallas.

En relación con los mercados inmobiliarios, según reportes de Newmark, al cierre del segundo semestre del 2024, el sector de oficinas cerró el segundo trimestre del 2024 con una tasa de disponibilidad del 21.07% y un precio promedio de lista de $17,99 por metro cuadrado. El inventario total asciende a los 2.6 millones de metros cuadrados. El sector oficinas sigue registrando mudanzas a espacios más eficientes ubicados en inmuebles de mayor categoría, impulsado por los atractivos precios de alquiler que ofrecen los propietarios para ocupar sus espacios de construcciones nuevas o de segunda generación. Las corporaciones están descubriendo un modelo híbrido de trabajo entre la presencialidad y el teletrabajo donde los espacios versátiles que se adapten a la interacción colectiva y las necesidades individuales de los colaboradores se hacen imprescindibles. La oferta de espacios busca revitalizarse a través de estrategias que favorezcan retención de inquilinos y atracción de nuevos, adaptándose a las necesidades del cliente que cumpla con requerimientos funcionales de servicios integrados, innovación y elementos que propicien la retención de talento.

La perspectiva en el mercado comercial se perfila con una notable mejoría, con una demanda creciente de espacios comerciales después de vencer los retos de las preferencias por las compras en línea de los consumidores y los servicios de entregas a domicilio. Los propietarios de los locales comerciales, por su parte, han tenido que responder con la introducción de actividades de entretenimiento y ocio para aumentar la afluencia de clientes. El inventario total se ubica en 2,2 millones de metros cuadrados, una disponibilidad que sigue bajando en 7.4% y un precio de lista de $20,06; éste último con un leve aumento respecto al trimestre anterior dada la demanda y menor disponibilidad de espacios comerciales. Durante el 2024 se prevé que el mercado inmobiliario experimente cambios moderados, orientados a la introducción de una fase de expansión del sector.

El sector industrial y logístico, de acuerdo con los datos suministrados por los expertos de Newmark, se destaca un robusto dinamismo con un liderazgo en la región. El aumento sostenido en la demanda obedece a la incorporación de nuevos actores globales al mercado industrial y logístico y la expansión de las empresas ya instaladas en nuestro país. El inventario total asciende a los 7.1 millones de metros cuadrados, con una baja disponibilidad de 3.90% y un precio de lista de alquiler de $7.41 por metro cuadrado.

En el contexto industrial, Costa Rica sigue fortaleciendo su competitividad en el escenario regional gracias a los incentivos fiscales propios de la Zona Franca, los cuales han ayudado a compensar los aumentos en los costos de construcción, especialmente para los inmuebles destinados a fines especializados. Se espera se mantenga la estabilidad en los precios de alquiler durante todo el 2024.

"Antes de invertir solicite el prospecto del fondo de inversión." "La autorización para realizar oferta pública no implica calificación sobre la bondad de las participaciones del fondo de inversión ni sobre la solvencia del fondo o de su 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 de su grupo económico, pues su patrimonio es independiente."

FONDO DE DESARROLLO DE PROYECTOS MULTIFONDOS SCR B4 (CR)

Informe del 01 de abril al 30 de junio 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 30/06/2024)
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 30/06/2024
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 31/03/2024**	**Al 30/06/2024**
Proyecto de Condominios ZEN	99.4%	99.4%
Otros activos	0.6%	0.6%
Activo total	**100.0%**	**100.0%**

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."

CONCENTRACIÓN DE INQUILINOS POR ACTIVIDAD ECONÓMICA		
	Al 31/03/2024	**Al 30/06/2024**
Sector	100%	100%
Total	**100%**	**100%**

Proyecto residencial

RENDIMIENTOS ÚLTIMOS 12 MESES AL 30/06/2024		
	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."

"Antes de invertir solicite el prospecto del fondo de inversión." "La autorización para realizar oferta pública no implica calificación sobre la bondad de las participaciones del fondo de inversión ni sobre la solvencia del fondo o de su 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 de su grupo económico, pues su patrimonio es independiente."

FONDO DE DESARROLLO DE PROYECTOS MULTIFONDOS SCR B4 (CR)

Informe del 01 de abril al 30 de junio del 2024

FONDO EN BREVE AL 30/06/2024	
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 30/06/2024	
Fondo Desarrollo de Proyectos Multifondos	**Promedio Industria**
0.00%	1.41%

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

De acuerdo con los estudios de mercado de Newmark, la provincia de Guanacaste sigue mostrando signos de recuperación, con un mayor dinamismo en la actividad económica en los mercados hoteleros, residencias de lujo, industrial y comercial. El turismo internacional ha mostrado repuntes en la llegada de pasajeros a la zona (19 vuelos directos a las principales ciudades de USA y Europa) y las inversiones en infraestructura del aeropuerto de Liberia como el mejoramiento en las superficies de ruedo, pista de aterrizaje, ampliación y estacionamiento para aviones pequeños y medianos. De igual forma se ha invertido en la construcción de las principales carreteras de acceso a la provincia como los tramos de Barranca – Limonal – Cañas- Liberia.

Según indican los expertos inmobiliarios, los proyectos con las cualidades del proyecto ZEN, todavía se mantienen al margen de un apetito suficiente por parte de inversionistas locales y extranjeros, por lo que continúa la recomendación de no invertir aún en dicho desarrollo hasta que el mercado alcance una fase de mayor equilibrio y madure la etapa de expansión, proceso que se estima pueda demorar algunos años, considerando que las condiciones de crecimiento permanezcan constantes.

La firma Krain, corredora de bienes raíces especializada en la zona de Guanacaste está comercializando la propiedad y reporta que, gracias a las campañas de mercadeo en sus redes, se logró la visita de un potencial cliente para la propiedad, no obstante, a la fecha no se han recibido aún ofertas de compra por la propiedad.

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 desarrollo del proyecto, incluyendo la posibilidad de venta de la propiedad.

De momento, como el Fondo no genera ingresos ni posee liquidez, no se cobra comisión de administración y los gastos relacionados al mantenimiento e impuestos son asumidos en su totalidad por la administración de Multifondos.

"Antes de invertir solicite el prospecto del fondo de inversión." "La autorización para realizar oferta pública no implica calificación sobre la bondad de las participaciones del fondo de inversión ni sobre la solvencia del fondo o de su 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 de su grupo económico, pues su patrimonio es independiente."

RENDIMIENTOS HISTÓRICOS FONDOS DE INVERSIÓN

Informe del 01 de abril al 30 de junio del 2024

FONDOS MERCADO DE DINERO

RENDIMIENTO ÚLTIMOS 30 DÍAS		
	Fondo Mercado Dinero Dólares (Premium)	Fondo Mercado Dinero Colones (Suma)
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%
Abril 2024	4.00%	3.31%
Mayo 2024	3.97%	3.08%
Junio 2024	3.93%	3.15%

RENDIMIENTO HISTÓRICO			
	1 año	3 años	5 años
Fondo Mercado Dinero Dólares (Premium)	3.99%	2.48%	2.15%
Fondo Mercado Dinero Colones (Suma)	4.13%	3.05%	2.74%

FONDOS A PLAZO

RENDIMIENTO HISTÓRICO			
	1 año	3 años	5 años
Fondo Ingreso Cerrado	5.95%*	5.19%*	4.82%*
Fondo Deudas Soberanas	3.94%*	4.17%*	4.05%*
Fondo Productos Financieros	5.97%*	5.27%*	5.09%*
Fondo Ingreso Cerrado Colones	7.34%*	7.18%*	7.42%*
Fondo Global Multifondos	12.19%	-0.54%	5.36%
Fondo Equilibrio Multifondos	5.36%	n/a	n/a
Fondo Inmobiliario Multifondos	3.78%	4.45%	4.85%
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.

"Antes de invertir solicite el prospecto del fondo de inversión." "La autorización para realizar oferta pública no implica calificación sobre la bondad de las participaciones del fondo de inversión ni sobre la solvencia del fondo o de su 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 de su grupo económico, pues su patrimonio es independiente."

COMITÉS DE INVERSIÓN

COMITÉ DE INVERSIÓN DE FONDOS FINANCIEROS	COMITÉ DE INVERSIÓN DE FONDOS NO FINANCIEROS
• Cristina Masís Cuevillas • Ileana Salas Alvarado • Luis Liberman Ginsburg (miembro independiente)	• 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.

"Antes de invertir solicite el prospecto del fondo de inversión." "La autorización para realizar oferta pública no implica calificación sobre la bondad de las participaciones del fondo de inversión ni sobre la solvencia del fondo o de su 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 de su grupo económico, pues su patrimonio es independiente."

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.

"Antes de invertir solicite el prospecto del fondo de inversión." "La autorización para realizar oferta pública no implica calificación sobre la bondad de las participaciones del fondo de inversión ni sobre la solvencia del fondo o de su 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 de su grupo económico, pues su patrimonio es independiente."

INFORME TRIMESTRAL DE FONDOS
II TRIMESTRE 2024

Preparado por: Pablo González, Analista Económico.

NACIONAL

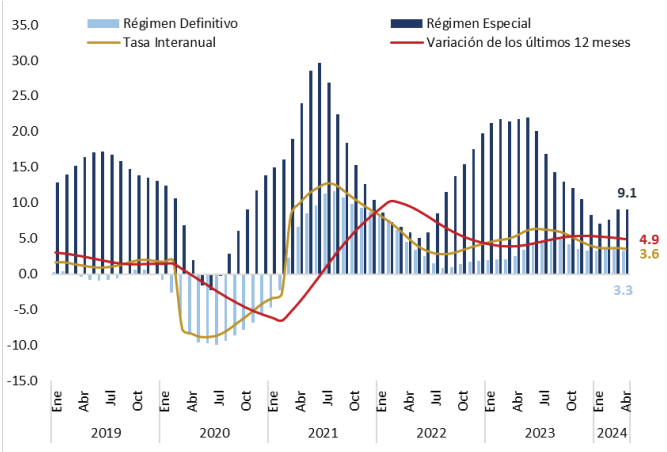
Productividad

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%.

"Antes de invertir solicite el prospecto del fondo de inversión." "La autorización para realizar oferta pública no implica calificación sobre la bondad de las participaciones del fondo de inversión ni sobre la solvencia del fondo o de su 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 de su grupo económico, pues su patrimonio es independiente."

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.

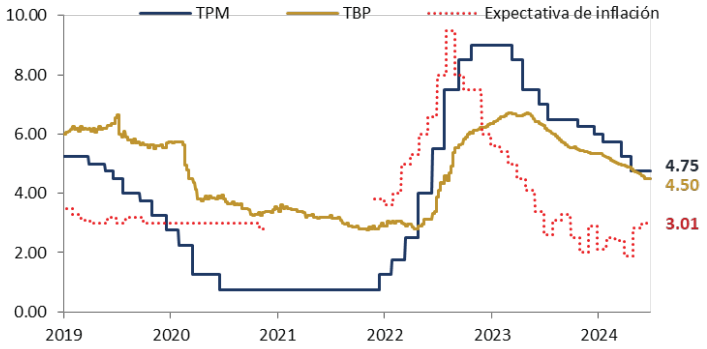
Política Monetaria

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.

"Antes de invertir solicite el prospecto del fondo de inversión." "La autorización para realizar oferta pública no implica calificación sobre la bondad de las participaciones del fondo de inversión ni sobre la solvencia del fondo o de su 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 de su grupo económico, pues su patrimonio es independiente."

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 Senior de Portafolios No Financieros	alsegura@mvalores.fi.cr
Marco Alvarado Molina	Gestor Senior de Portafolios Financieros	malvarado@mvalores.fi.cr
María Isabel Mora Murillo	Gestor de Portafolios No Financieros	mmoram@mvalores.fi.cr
Enrique Bustamante Quesada	Gestor de Portafolios Financieros Jr.	ebustamante@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
Gloriana Carrillo Potosme	Asistente Fondos No Financieros	gcarrillo@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
Ana Yency Campos Campos	acampos@mvalores.fi.cr
Brandon Rojas Arce	brojas@mvalores.fi.cr
Brian Harrington Masís	bharrington@mvalores.fi.cr
Carlos Montero Altamirano	cmontero@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
Pablo Sauma Masís	psauma@mvalores.fi.cr
Rodrigo Montero González	rmontero@mvalores.fi.cr
Ronald Sánchez Fuentes	rsanchez@mvalores.fi.cr

"Antes de invertir solicite el prospecto del fondo de inversión." "La autorización para realizar oferta pública no implica calificación sobre la bondad de las participaciones del fondo de inversión ni sobre la solvencia del fondo o de su 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 de su grupo económico, pues su patrimonio es independiente."

GLOSARIO

Bonos (locales/extranjeros/sector privado): son valores de deuda que acarrean 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 objetivo 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 periodicamente.

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.

"Antes de invertir solicite el prospecto del fondo de inversión." "La autorización para realizar oferta pública no implica calificación sobre la bondad de las participaciones del fondo de inversión ni sobre la solvencia del fondo o de su 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 de su grupo económico, pues su patrimonio es independiente."

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

"Antes de invertir solicite el prospecto del fondo de inversión." "La autorización para realizar oferta pública no implica calificación sobre la bondad de las participaciones del fondo de inversión ni sobre la solvencia del fondo o de su 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 de su grupo económico, pues su patrimonio es independiente."

ENTE COMERCIALIZADOR:

MERCADO DE VALORES

— PUESTO DE BOLSA —

SERVICIOALCLIENTE@MVALORES.FI.CR

WWW.MVALORES.FI.CR

+506 2201 2400