



INFORME TRIMESTRAL FONDOS DE INVERSIÓN



DEL 01 DE JULIO AL 30 DE SETIEMBRE DEL 2024

Equilibrio

MULTIFONDOS ND

**INVIERTA EN UN FUTURO SOSTENIBLE
CON NUESTRO FONDO EQUILIBRIO**



**RENDIMIENTO
12 MESES**

14.83%

"Los rendimientos producidos en el pasado no garantizan un rendimiento similar en el futuro"
Fuente Sugeval, datos al 30 de septiembre 2024.



Potencia la transición de la industria
hacia una economía global sostenible
con inversiones en mercado internacional y local

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	39
Rendimientos históricos	41
Comités de inversión	42
Comentario Económico	44
Directorio	46
Glosario	47

RANKING SEGÚN ACTIVOS NETOS TOTALES S.F.I

ACTIVOS NETOS TOTALES SEGÚN SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN [EN MILES DE DÓLARES] AL 30/09/2024

SAFI	DIC 2023	RANK DIC 23	SEP 2024	RANK 2024	% PART.	CAMBIO DIC 23 - SEP 24	RANK CAMBIO	CAMBIO %	# FONDOS
BN S.F.I.	\$1,295,305	1	\$1,478,821	1	24%	\$183,516	1	14%	16
BCR S.F.I.	\$1,139,368	2	\$966,575	2	16%	-\$172,793	13	-15%	13
MULTIFONDOS DE C. R. S.F.I.	\$608,232	4	\$693,310	3	11%	\$85,077	2	14%	10
POPULAR S.F.I.	\$692,994	3	\$689,788	4	11%	-\$3,205	10	0%	10
IMPROSA S.F.I.	\$561,813	5	\$560,189	5	9%	-\$1,624	9	0%	5
BAC SAN JOSE S.F.I.	\$347,228	6	\$402,213	6	7%	\$54,984	5	16%	6
PRIVAL S.F.I.	\$326,025	7	\$368,287	7	6%	\$42,262	6	13%	6
VISTA S.F.I.	\$287,152	8	\$357,001	8	6%	\$69,849	3	24%	7
INS-INVERSIONES S.F.I.	\$239,389	9	\$298,949	9	5%	\$59,560	4	25%	9
BCT S.F.I.	\$61,370	12	\$82,240	10	1%	\$20,870	7	34%	5
SAMA S.F.I.	\$68,340	11	\$68,864	11	1%	\$524	8	1%	2
SCOTIA S.F.I.	\$81,299	10	\$64,178	12	1%	-\$17,121	12	-21%	7
MUTUAL S.F.I.	\$31,522	13	\$25,501	13	0%	-\$6,020	11	-19%	5
TOTAL	\$5,740,042		\$6,055,916		100.00%	\$315,879		6%	101

*Fuente: Sugeval

Tipo de cambio Dic 2023 ¢526.88; Sep 2024 ¢522.87

RANKING SEGÚN ACTIVOS NETOS TOTALES S.F.I

COMENTARIOS DE LA ADMINISTRACIÓN

Para el tercer trimestre 2024, la dinámica de rendimientos y activos administrados de la industria de fondos de inversión giró en torno a importantes eventos, entre ellos se destacan los siguientes: La Reserva Federal de los Estados Unidos (FED) aplicó su primer recorte en su tasa de política monetaria en cuatro años, con una rebaja de 50 p.b, llevando el ajuste a un nuevo rango entre el 4.75% - 5.00%, esto fue fundamentado en una mayor confianza de los miembros del comité de la FED para que la inflación se dirija hacia la meta del 2%, por el lado del mercado laboral los ajustes en la tasa de desempleo han sido ordenados, lo que evidencia un aterrizaje suave para la economía estadounidense, disipando los temores de una recesión económica, en el plano político se realizó el debate presidencial entre Kamala Harris y Donald Trump, varias encuestas otorgaron el gane del debate a la candidata demócrata, Banco Central Europeo anunció su segundo ajuste de tasa de política monetaria hacia la baja para ubicarla en 3.50%, en línea con las expectativas del mercado, y finalmente China anuncia una serie de medidas económicas con el objetivo de estimular el crecimiento económico, este panorama ha impactado las expectativas de los mercados globales incrementando la probabilidad de nuevos ajustes a la baja de las tasas de interés a nivel global para el fin de año.

Por lo tanto, retrocesos en el indicador de la inflación, han permitido a los bancos centrales de economías desarrolladas ajustar a la baja las tasas de interés, en algunas de las principales economías latinoamericanas la inflación general ha revertido el comportamiento alcista de meses previos convergiendo a sus metas establecidas por sus bancos centrales, entre ellos México, Brasil, Perú y Colombia.

Ante esta coyuntura económica, los precios del mercado de renta fija (bonos) han tenido una apreciación importante, 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 3.96% al cierre de setiembre 2024 desde un nivel del 4.93% en el mes de octubre 2023, entre tanto, la renta variable (acciones) especialmente las del sector tecnológico han tenido una mayor volatilidad, sin embargo al cierre del trimestre lideraron un rebote al alza explicado porque superaron las expectativas de ganancias debido al tema de la inteligencia artificial, y en un escenario de tasas de interés a la baja incide positivamente sobre este tipo de empresas al tener menores costos financieros. Este sector en particular continúa exhibiendo un sobresaliente rendimiento del orden del 30% interanual.

Los mercados internacionales continuarán su desempeño entorno a la evolución del mercado laboral en los Estados Unidos, la inflación global, las tensiones geopolíticas, las elecciones presidenciales en los Estados Unidos, así como la expectativa de la administración de la política monetaria de la Reserva Federal de Estados Unidos, en especial la magnitud de los futuros ajustes de la tasa de interés.

En el ámbito local, el Banco Central de Costa Rica (BCCR) ha continuado con ajustes a la baja de su tasa de política monetaria (TPM), el 19 de setiembre acordó una reducción del orden de 50 puntos base (pb) para ubicarla en 4.25%, explicado porque la tasa de interés local está más cerca de la tasa de neutralidad.

Desde marzo 2023 la TPM se ha reducido en 425 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.

Los niveles de inflación interanual se han mantenido bajos; pero con una tendencia hacia valores positivos convergiendo a la meta en el 2025 según lo indicado por el BCCR, las expectativas inflacionarias se mantienen ancladas dentro del rango de tolerancia establecido por el BCCR.

Respecto al tipo de cambio, el mercado cambiario continúa superavitario, lo que ha llevado al Banco Central de Costa Rica (BCCR) a tener una activa participación para suplir las necesidades del sector público no bancario (SPNB) e incrementar el volumen de reservas monetarias internacionales (RMI) para blindaje de la economía interna ante escenarios adversos internacionales.

Finalmente, los buenos resultados fiscales han permitido una menor percepción de riesgo soberano, lo cual ha permitido que calificadoras de riesgo internacionales como Moody's y Fitch, mejoraran la calificación de riesgo de la deuda costarricense durante este 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 con años anteriores. El Gobierno central continúa exhibiendo superávit primario, sin embargo, se presenta una desaceleración de los ingresos y un incremento en el gasto total respecto al año anterior.

Multifondos administra a setiembre 2024, \$693.31 millones en activos netos a través de 10 fondos de inversión. Este volumen representa un aumento del 14% 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 para este trimestre se destaca en el tercer lugar en el ranking general del mercado con una participación del 11.45%, subiendo una posición relativa y siendo la segunda sociedad de fondos con mayor crecimiento en activos administrados este año. La industria de fondos de inversión finaliza el trimestre con activos netos administrados por \$6,055.92 millones, un aumento del 5.50% con respecto a diciembre anterior.

Los volúmenes administrados por la industria de fondos de inversión se han mantenido estables, particularmente los fondos 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 setiembre las tasas de interés internacionales han iniciado un camino con ajustes hacia la baja, consolidando el cambio de dirección de la política monetaria en los Estados Unidos. Se mantiene un 63.22% 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.

COMPARACIÓN DE RENDIMIENTOS
CON LA INDUSTRIA

COMPARACIÓN DE RENDIMIENTOS ÚLTIMOS 12 MESES
MULTIFONDOS VS INDUSTRIA
AL 30/09/2024

Fondos de Mercado de Dinero	Multifondos	Industria
Fondo de Inversión Premium No Diversificado	4.06%	2.98%
Fondo de Inversión Suma No Diversificado	3.56%	3.52%

Fondos a Plazo	Multifondos	Industria
Fondo de Inversión de Ingreso Cerrado Multifondos No Diversificado	5.79%*	9.39%
Fondo de Inversión Concentrado Cerrado de Deudas Soberanas Mundiales Multifondos No Diversificado	3.96%*	9.39%
Fondo de Inversión No Diversificado de Productos Financieros Multifondos	5.78%*	9.39%
Fondo de Inversión de Ingreso Cerrado C Multifondos No Diversificado	7.24%*	4.16%
Fondo de Inversión Global Multifondos No Diversificado	18.47%	10.62%
Fondo De Inversión Equilibrio Multifondos No Diversificado	14.83%	10.62%

Fondos Inmobiliarios	Multifondos	Industria
Fondo de Inversión Inmobiliario Multifondos	3.77%	2.63%

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

*Rendimientos líquidos.

COMENTARIOS DE LA ADMINISTRACIÓN

Durante el tercer trimestre del 2024, la industria de fondos de mercado de dinero en colones continúa mostrando 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 caracterizado por mantenerse al alza, en línea con el comportamiento de las tasas de interés internacionales. El fondo de inversión Premium y el Fondo de inversión Suma presentaron un desempeño superior al promedio de la industria tanto para el rendimiento de los últimos 30 días como de 12 meses. Ambos fondos han permitido a los inversionistas obtener una mejor rentabilidad y diversificación para la administración de 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 18.47%, muy superior al promedio de la industria que se situó en un 10.62%, 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 y ante el cambio de dirección de la política monetaria de la Reserva Federal (FED), son fundamentos macroeconómicos que favorecen las utilidades de las empresas al mantener niveles de producción y disminuir los costos de financiamiento, 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. Es destacable el rendimiento de los últimos 12 meses para el Fondo Equilibrio, el cual se ubicó en un 14.83%, superior al promedio de la industria. 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 de las tasas de interés internacionales y ante el escenario actual donde ya se ha iniciado los ajustes a la baja ha impactado de forma positiva en la valoración a mercado de los bonos en general.

COMPARACIÓN DE RENDIMIENTOS CON LA INDUSTRIA

COMENTARIOS DE LA ADMINISTRACIÓN

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 principales variables macroeconómicas y a los eventos sociales y políticos a nivel global.

Al cierre del tercer trimestre de 2024, el Fondo de Inversión Inmobiliario Multifondos se destacó por superar el promedio de rendimiento de la industria. El fondo logró una rentabilidad líquida del 3.77% en los últimos 12 meses y una rentabilidad total de 2.54%. En contraste, el promedio de los demás participantes reflejó cifras más bajas, con una rentabilidad líquida de 2.63% y total de 1.21%.

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

Informe del 01 de julio al 30 de setiembre 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	\$1.23 (al 30/09/2024)
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.

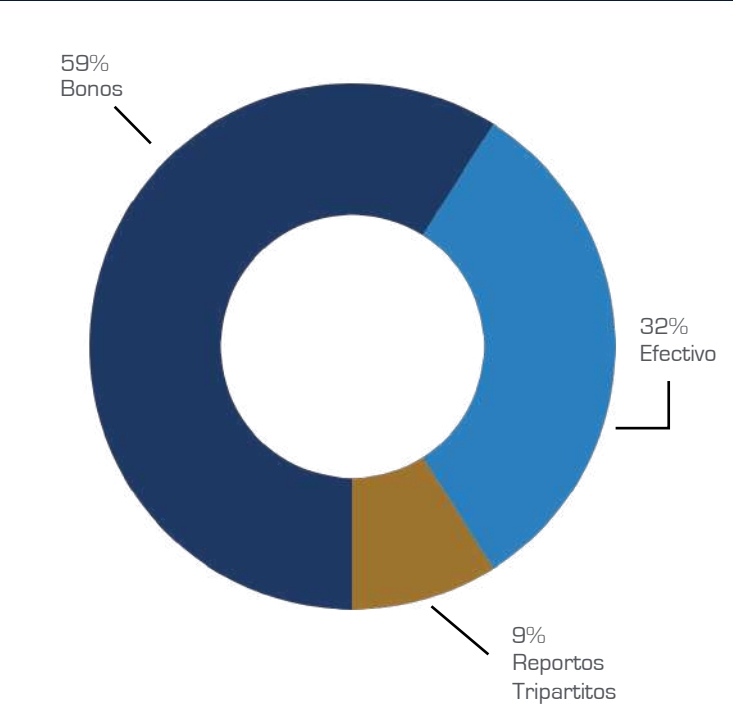
RENDIMIENTOS ANUALES *	
2018	1.97%
2019	2.48%
2020	1.37%
2021	1.27%
2022	1.17%
2023	3.43%

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

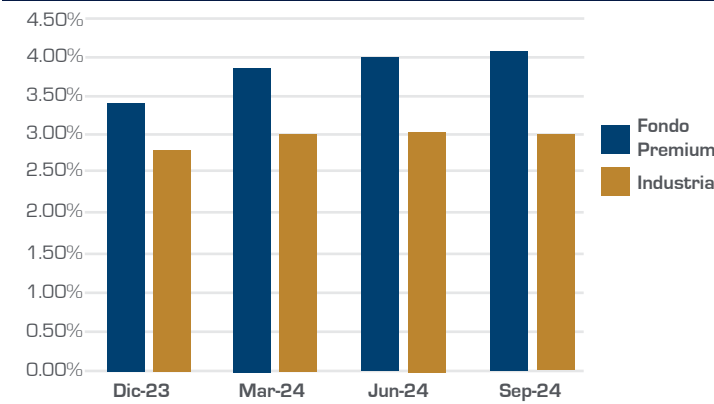
RENDIMIENTOS AL 30/09/2024		
	Fondo Premium	Promedio Industria
Últ. 30 días	3.87%	2.40%
Últ. 12 meses	4.06%	2.98%

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

COMPOSICIÓN POR INSTRUMENTO AL 30/09/2024



RENDIMIENTOS ÚLTIMOS 12 MESES



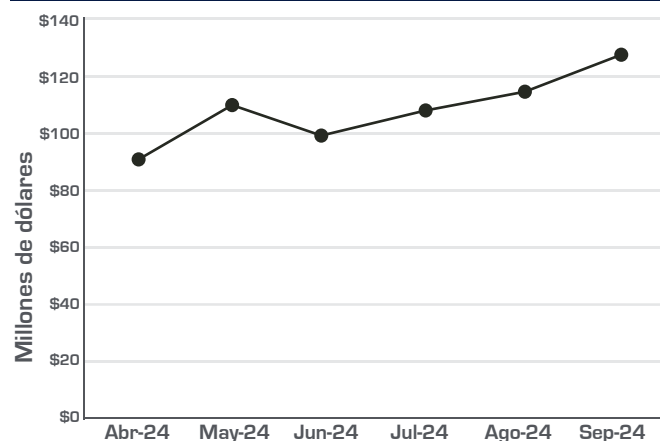
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA POR EMISOR				
Emisor	Al 30/06/2024		Al 30/09/2024	
	Activo Total	%	Activo Total	%
USTES	\$ 49,545,233	50%	\$ 53,222,751	41%
Gobierno de CR	\$ 20,336,088	21%	\$ 29,488,190	23%
ICE	\$ 3,882,314	4%	\$ 4,436,837	3%
BCR	\$ 230,625	0%	\$ 40,300	0%
Efectivo	\$ 25,156,982	25%	\$ 41,212,463	32%
Total	\$ 99,151,241	100%	\$ 128,400,539	100%

Cartera de inversión valorada a costo amortizado

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

Informe del 01 de julio al 30 de setiembre del 2024

ACTIVOS NETOS FONDO DE MERCADO DE DINERO EN DÓLARES PREMIUM



MEDIDAS DE RIESGO

	Al 30/06/2024	Al 30/09/2024	Promedio Industria Al 30/09/2024
Duración modificada	0.22	0.21	0.35
% Endeudamiento	0.01%	0.01%	1.51%
Desv estándar*	0.58	0.37	0.18

* Rendimientos últimos 12 meses.

FONDO EN BREVE AL 30/09/2024

Tipo	Abierto
Clasificación	Mercado de dinero
Sector	No especializado
Mercado	No especializado
Activo neto líquido	\$128,387,343
# inversionistas	2,682

COMISIÓN DE ADMINISTRACIÓN AL 30/09/2024

Fondo Premium	Promedio Industria
0.85%	0.75%

RIESGOS ASOCIADOS AL FONDO

- Riesgo de crédito: riesgo por la posibilidad de incumplimiento de un emisor.
- Riesgo de liquidez de los valores: riesgo de no poder hacer líquidos los valores del fondo en el momento que sea necesario.
- Riesgo cambiario: Si el fondo realizara inversiones en alguna moneda distinta al dólar, existe el riesgo de obtener pérdidas provenientes de la fluctuación en el valor de las divisas.
- Riesgo de mercado: riesgo relacionado con las variables exógenas que afectan a un mercado.
- Riesgo por variabilidad de rendimientos: no se garantiza una rentabilidad mínima o máxima.
- Riesgo de variaciones en las tasas de interés: lo que tendería a variar el rendimiento del fondo.
- Riesgo por conflicto de interés: Término que se deriva de la existencia paralela de intereses o deberes que se oponen sobre los intereses de los inversionistas del fondo y que eventualmente pueden influir sobre la toma de decisiones, tanto a nivel de directores, gerentes, asesores, gestores o funcionarios de Multifondos o de empresas relacionadas al Grupo Financiero Mercado de Valores. En la página web del Grupo www.mvalores.fi.cr puede consultar las políticas sobre el manejo de conflictos de interés y normas éticas, en las que se definen las reglas y estándares de conducta establecidos en estos casos.

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

Informe del 01 de julio al 30 de setiembre del 2024

COMENTARIOS DE LA ADMINISTRACIÓN

Para el tercer trimestre 2024, la dinámica de rendimientos y activos administrados de la industria de fondos de inversión giró en torno a importantes eventos, entre ellos se destacan los siguientes: La Reserva Federal de los Estados Unidos (FED) aplicó su primer recorte en su tasa de política monetaria en cuatro años, con una rebaja de 50 p.b, llevando el ajuste a un nuevo rango entre el 4.75% - 5.00%, esto fue fundamentado en una mayor confianza de los miembros del comité de la FED para que la inflación se dirija hacia la meta del 2%, por el lado del mercado laboral los ajustes en la tasa de desempleo han sido ordenados, lo que evidencia un aterrizaje suave para la economía estadounidense, disipando los temores de una recesión económica, en el plano político se realizó el debate presidencial entre Kamala Harris y Donald Trump, varias encuestas otorgaron el gane del debate a la candidata demócrata, Banco Central Europeo anunció su segundo ajuste de tasa de política monetaria hacia la baja para ubicarla en 3.50%, en línea con las expectativas del mercado, y finalmente China anuncia una serie de medidas económicas con el objetivo de estimular el crecimiento económico, este panorama ha impactado las expectativas de los mercados globales incrementando la probabilidad de nuevos ajustes a la baja de las tasas de interés a nivel global para el fin de año.

Por lo tanto, retrocesos en el indicador de la inflación, han permitido a los bancos centrales de economías desarrolladas ajustar a la baja las tasas de interés, en algunas de las principales economías latinoamericanas la inflación general ha revertido el comportamiento alcista de meses previos convergiendo a sus metas establecidas por sus bancos centrales, entre ellos México, Brasil, Perú y Colombia.

Ante esta coyuntura económica, los precios del mercado de renta fija (bonos) han tenido una apreciación importante, 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 3.96% al cierre de setiembre 2024 desde un nivel del 4.93% en el mes de octubre 2023, entre tanto, la renta variable (acciones) especialmente las del sector tecnológico han tenido una mayor volatilidad, sin embargo al cierre del trimestre lideraron un rebote al alza explicado porque superaron las expectativas de ganancias debido al tema de la inteligencia artificial, y en un escenario de tasas de interés a la baja incide positivamente sobre este tipo de empresas al tener menores costos financieros. Este sector en particular continúa exhibiendo un sobresaliente rendimiento del orden del 30% interanual.

Los mercados internacionales continuarán su desempeño entorno a la evolución del mercado laboral en los Estados Unidos, la inflación global, las tensiones geopolíticas, las elecciones presidenciales en los Estados Unidos, así como la expectativa de la administración de la política monetaria de la Reserva Federal de Estados Unidos, en especial la magnitud de los futuros ajustes de la tasa de interés.

(En las páginas 44 y 45 se incorpora un comentario económico, que resume los principales indicadores y resultados del entorno local e internacional para el primer trimestre del año 2024)

Dado el escenario de tasas de interés internacionales, el Fondo Premium implementó una estrategia para incorporar 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 con plazos al vencimiento de corto plazo, con el propósito de aprovechar las condiciones de rendimientos actuales.

El fondo Premium presentó a setiembre 2024, un notable crecimiento del 64.81% con relación al nivel de activos mantenidos en el fondo al cierre de diciembre 2023, alcanzando un nivel de \$128.4 millones, ocupando el primer lugar del ranking general de activos 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 3.87% y a 12 meses de 4.06%, 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 (41%) 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 Gobierno de Costa Rica incrementando el monto de inversión en más de \$9 millones comparado al trimestre anterior, lo que representa un peso de la cartera del orden del 23% para este trimestre, explicado también por una mayor exposición en operaciones de recompras que utilizan subyacentes del sector público, con vencimientos en promedio de 30 días (9%).

El efectivo representó el 32% de la cartera, y se administra en cuentas de los bancos Davivienda, Scotiabank y Bac Credomatic, entidades a las que se les efectúa un seguimiento constante de sus principales indicadores financieros. La proporción de liquidez se mantiene para atender oportunamente las solicitudes de reembolso de los inversionistas dada la naturaleza de este tipo de fondos de inversión.

Durante el trimestre, se mantiene la buena calificación de riesgo SCR AA+2 (CR), otorgada por la Sociedad Calificadora de Riesgos Centroamericana S.A. (SCRiesgo).

En contextos de incertidumbre, la diversificación de las inversiones, en instrumentos, regiones, industrias y sectores, se recomienda como la mejor estrategia para proteger el capital, y este objetivo se puede alcanzar por medio de los fondos de inversión.

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

Informe del 01 de julio al 30 de setiembre 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	¢ 1.40 (al 30/09/2024)
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.

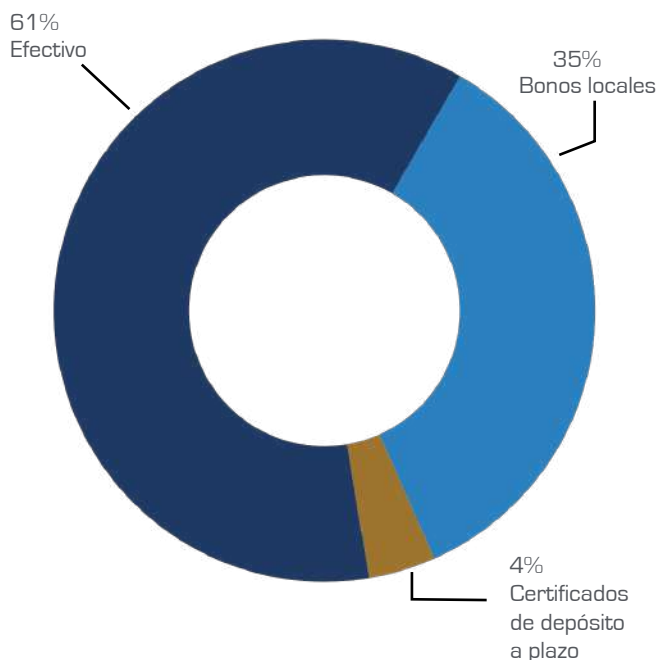
RENDIMIENTOS ANUALES *	
2018	3.68%
2019	4.00%
2020	1.89%
2021	0.94%
2022	1.42%
2023	5.34%

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

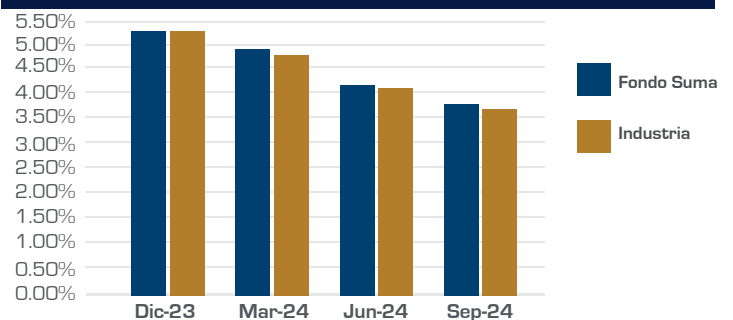
RENDIMIENTOS AL 30/09/2024		
	Fondo Suma	Promedio Industria
Últ. 30 días	2.72%	2.68%
Últ. 12 meses	3.56%	3.52%

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

COMPOSICIÓN POR INSTRUMENTO AL 30/09/2024



RENDIMIENTOS ÚLTIMOS 12 MESES



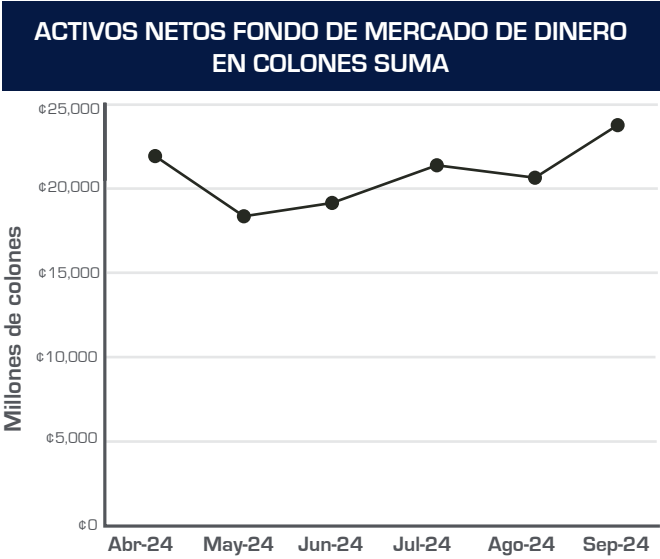
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA POR EMISOR

Emisor	Al 30/06/2024		Al 30/09/2024	
	Activo Total	%	Activo Total	%
BCCR	¢4,889,193,836.35	26%	¢5,381,405,323	23%
Gobierno de CR	¢4,469,478,665	23%	¢2,557,069,330	11%
BNCR	¢504,880,155	3%	¢504,537,631	2%
BPDC	¢314,057,924	2%	¢710,323,580	3%
ICE	¢50,263,377	0%	¢50,401,924	0%
Efectivo	¢8,940,027,992	47%	¢14,338,786,117	61%
Total	¢19,167,901,950	100%	¢23,542,523,905	100%

Cartera de inversión valorada a costo amortizado

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

Informe del 01 de julio al 30 de setiembre del 2024



MEDIDAS DE RIESGO			
	Al 30/06/2024	Al 30/09/2024	Promedio Industria al 30/09/2024
Duración modificada	0.40	0.41	0.14
% Endeudamiento	0.01%	0.01%	0.58%
Desv estándar*	0.39	0.61	0.67

*Rendimientos últimos 12 meses.

FONDO EN BREVE AL 30/09/2024	
Tipo	Abierto
Clasificación	Mercado de dinero
Sector	No especializado
Mercado	Nacional
Activo neto líquido	¢23,539,094,912
# inversionistas	999

COMISIÓN DE ADMINISTRACIÓN AL 30/09/2024	
Fondo Suma	Promedio Industria
1.30%	1.28%

RIESGOS ASOCIADOS AL FONDO	
- Riesgo de crédito: riesgo por la posibilidad de incumplimiento de un emisor. - Riesgo de liquidez de los valores: riesgo de no poder hacer líquidos los valores del fondo en el momento que sea necesario. - Riesgo cambiario: Si el fondo realizara inversiones en alguna moneda distinta al colón, existe el riesgo de obtener pérdidas provenientes de la fluctuación en el valor de las divisas. - Riesgo de mercado: riesgo relacionado con las variables exógenas que afectan a un mercado. - Riesgo por variabilidad de rendimientos: no se garantiza una rentabilidad mínima o máxima. - Riesgo de variaciones en las tasas de interés: lo que tendería a variar el rendimiento del fondo. - Riesgo por conflicto de interés: Término que se deriva de la existencia paralela de intereses o deberes que se oponen sobre los intereses de los inversionistas del fondo y que eventualmente pueden influir sobre la toma de decisiones, tanto a nivel de directores, gerentes, asesores, gestores o funcionarios de Multifondos o de empresas relacionadas al Grupo Financiero Mercado de Valores. En la página web del Grupo www.mvalores.fi.cr puede consultar las políticas sobre el manejo de conflictos de interés y normas éticas, en las que se definen las reglas y estándares de conducta establecidos en estos casos.	

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

Informe del 01 de julio al 30 de setiembre del 2024

COMENTARIOS DE LA ADMINISTRACIÓN

En el ámbito local, el Banco Central de Costa Rica (BCCR) ha continuado con ajustes a la baja de su tasa de política monetaria (TPM), el 19 de setiembre acordó una reducción del orden de 50 puntos base (pb) para ubicarla en 4.25%, explicado porque la tasa de interés local está más cerca de la tasa de neutralidad.

Desde marzo 2023 la TPM se ha reducido en 425 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.

Los niveles de inflación interanual se han mantenido bajos; pero con una tendencia hacia valores positivos convergiendo a la meta en el 2025 según lo indicado por el BCCR, las expectativas inflacionarias se mantienen ancladas dentro del rango de tolerancia establecido por el BCCR.

Respecto al tipo de cambio, el mercado cambiario continúa superavitario, lo que ha llevado al Banco Central de Costa Rica (BCCR) a tener una activa participación para suplir las necesidades del sector público no bancario (SPNB) e incrementar el volumen de reservas monetarias internacionales (RMI) para blindaje de la economía interna ante escenarios adversos internacionales.

Finalmente, los buenos resultados fiscales han permitido una menor percepción de riesgo soberano, lo cual ha permitido que calificadoras de riesgo internacionales como Moody's y Fitch, mejorar la calificación de riesgo de la deuda costarricense durante este 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 con años anteriores. El Gobierno central continúa exhibiendo superávit primario, sin embargo, se presenta una desaceleración de los ingresos y un incremento en el gasto total respecto al año anterior.

(En las páginas 44 y 45 se incorpora un comentario económico, que resume los principales indicadores y resultados del entorno local e internacional para el primer trimestre del año 2024)

Para el tercer trimestre del año, el fondo Suma alcanza activos administrados por ₡23,542 millones, un crecimiento de 71,93% 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, la cual mantiene un premio por ahorrar en colones negativo, apreciación del tipo de cambio y 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 2.72% y a 12 meses de 3.56%, 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 renovar inversiones a las tasas de interés actuales. Se ha mantenido una participación 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 un mayor volumen de inversión de bonos del Banco Central de Costa Rica, representando un 23% 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 agosto y setiembre, lo cual incrementó el efectivo. Otros emisores invertidos son Banco Popular, Banco Nacional de Costa Rica y el ICE.

El efectivo representa un 61% de la cartera y se administra en cuentas de los bancos Davivienda, Scotiabank y Bac Credomatic, entidades a las que se les efectúa un seguimiento constante de sus principales indicadores financieros. La proporción de liquidez se mantiene para atender oportunamente las solicitudes de reembolso de los inversionistas dada la naturaleza de este tipo de fondos de inversión.

Durante el trimestre, se mantiene la buena calificación de riesgo SCR AA+2 (CR), otorgada por Sociedad Calificadora de Riesgos Centroamericana S.A. (SCRiesgo).

En contextos de incertidumbre, la diversificación de las inversiones, en instrumentos, regiones, industrias y sectores, se recomienda como la mejor estrategia para proteger el capital, y este objetivo se puede alcanzar por medio de los fondos de inversión.

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

Informe del 01 de julio al 30 de setiembre 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	56,377,103 participaciones (al 30/09/2024)
Inversión mínima y saldo mínimo de permanencia	5,000 participaciones de inversión mínima y 1 participación de saldo mínimo de permanencia
Valor de la participación facial	\$1.00
Valor de la participación contable	100.43% (resultado de la cartera valorada a costo al 30/09/2024)
Valor de la participación en mercado secundario	99.00% (última negociación se registró el 26/09/2024)
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%

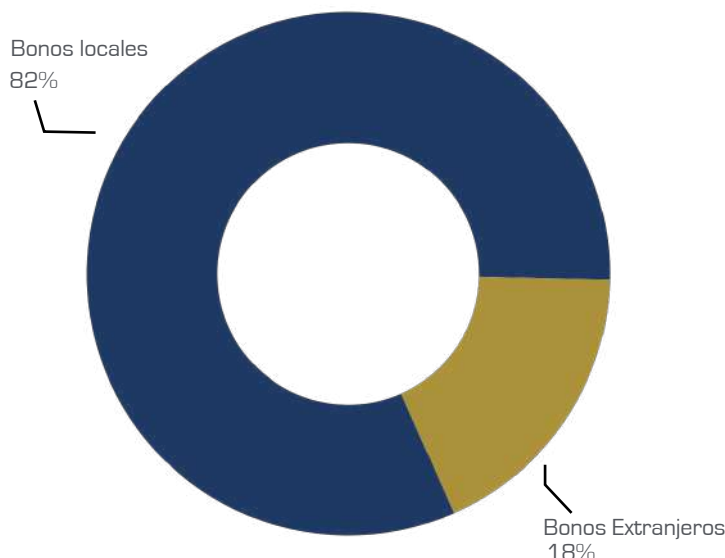
*Rendimiento líquido últimos 12 meses al cierre de diciembre.

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

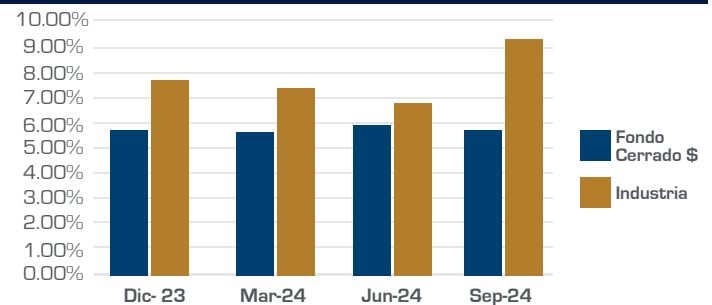
RENDIMIENTOS ÚLTIMOS 12 MESES AL 30/09/2024		
	Fondo Ingreso Cerrado \$	Promedio Industria
Rendimiento líquido	5.79%	9.39%
Rendimiento mercado secundario	5.84%	n/a

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

COMPOSICIÓN POR INSTRUMENTO AL 30/09/2024



RENDIMIENTOS ÚLTIMOS 12 MESES



COMPOSICIÓN DE LA CARTERA POR EMISOR

Emisor	Al 30/06/2024		Al 30/09/2024	
	Activo Total	%	Activo Total	%
Gobierno de CR	\$ 50,372,351	89%	\$ 50,403,795	89%
ICE	\$ 3,769,527	7%	\$ 4,024,755	7%
RECOPE	\$ 2,029,268	4%	\$ 2,058,478	4%
Efectivo	\$ 524,188	1%	\$ 219,136	0%
Total	\$ 56,695,333	100%	\$ 56,706,165	100%

Cartera de inversión valorada a costo amortizado

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

Informe del 01 de julio al 30 de setiembre del 2024

BENEFICIOS DISTRIBUIDOS* AL 30/09/2024	
FECHA	MONTO
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
01/09/24	\$0.0127

*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 30/06/2024	Al 30/09/2024	Promedio Industria Al 30/09/2024
Duración modificada	4.69	4.89	6.88
% Endeudamiento	0.02%	0.03%	1.18%
Desv estándar*	0.44	0.26	0.67

*Rendimientos últimos 12 meses.

FONDO EN BREVE AL 30/09/2024	
Tipo	Cerrado
Clasificación	Ingreso
Sector	No especializado
Mercado	Nacional
Activo neto líquido	\$56,622,217
Relación de participaciones negociadas*	12.98%

*Último año.

COMISIÓN DE ADMINISTRACIÓN AL 30/09/2024	
Fondo Ingreso Cerrado \$	Promedio Industria
1.80%	1.78%

RIESGOS ASOCIADOS AL FONDO

- Riesgo de crédito: riesgo por la posibilidad de incumplimiento de un emisor.
- Riesgo de liquidez de los valores: la liquidez para la redención de las participaciones dependerá de la facilidad para negociarlas en el mercado secundario.
- Riesgo de mercado: riesgo relacionado con las variables exógenas que afectan a un mercado.
- Riesgo de variaciones en las tasas de interés: lo que tendería a variar el rendimiento del fondo.
- Riesgo por recompras: por las fluctuaciones en el precio de mercado de los títulos valores otorgados en garantía.
- Riesgo por conflicto de interés: Término que se deriva de la existencia paralela de intereses o deberes que se oponen sobre los intereses de los inversionistas del fondo y que eventualmente pueden influir sobre la toma de decisiones, tanto a nivel de directores, gerentes, asesores, gestores o funcionarios de Multifondos o de empresas relacionadas al Grupo Financiero Mercado de Valores. En la página web del Grupo www.mvalores.fi.cr puede consultar las políticas sobre el manejo de conflictos de interés y normas éticas, en las que se definen las reglas y estándares de conducta establecidos en estos casos.

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

Informe del 01 de julio al 30 de setiembre del 2024

COMENTARIOS DE LA ADMINISTRACIÓN

Para el tercer trimestre 2024, la dinámica de rendimientos y activos administrados de la industria de fondos de inversión giró en torno a importantes eventos, entre ellos se destacan los siguientes: La Reserva Federal de los Estados Unidos (FED) aplicó su primer recorte en su tasa de política monetaria en cuatro años, con una rebaja de 50 p.b, llevando el ajuste a un nuevo rango entre el 4.75% - 5.00%, esto fue fundamentado en una mayor confianza de los miembros del comité de la FED para que la inflación se dirija hacia la meta del 2%, por el lado del mercado laboral los ajustes en la tasa de desempleo han sido ordenados, lo que evidencia un aterrizaje suave para la economía estadounidense, disipando los temores de una recesión económica, en el plano político se realizó el debate presidencial entre Kamala Harris y Donald Trump, varias encuestas otorgaron el gane del debate a la candidata demócrata, Banco Central Europeo anunció su segundo ajuste de tasa de política monetaria hacia la baja para ubicarla en 3.50%, en línea con las expectativas del mercado, y finalmente China anuncia una serie de medidas económicas con el objetivo de estimular el crecimiento económico, este panorama ha impactado las expectativas de los mercados globales incrementando la probabilidad de nuevos ajustes a la baja de las tasas de interés a nivel global para el fin de año.

Por lo tanto, retrocesos en el indicador de la inflación, han permitido a los bancos centrales de economías desarrolladas ajustar a la baja las tasas de interés, en algunas de las principales economías latinoamericanas la inflación general ha revertido el comportamiento alcista de meses previos convergiendo a sus metas establecidas por sus bancos centrales, entre ellos México, Brasil, Perú y Colombia.

Ante esta coyuntura económica, los precios del mercado de renta fija (bonos) han tenido una apreciación importante, 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 3.96% al cierre de setiembre 2024 desde un nivel del 4.93% en el mes de octubre 2023, entre tanto, la renta variable (acciones) especialmente las del sector tecnológico han tenido una mayor volatilidad, sin embargo al cierre del trimestre lideraron un rebote al alza explicado porque superaron las expectativas de ganancias debido al tema de la inteligencia artificial, y en un escenario de tasas de interés a la baja incide positivamente sobre este tipo de empresas al tener menores costos financieros. Este sector en particular continúa exhibiendo un sobresaliente rendimiento del orden del 30% interanual.

Los mercados internacionales continuarán su desempeño entorno a la evolución del mercado laboral en los Estados Unidos, la inflación global, las tensiones geopolíticas, las elecciones presidenciales en los Estados Unidos, así como la expectativa de la administración de la política monetaria de la Reserva Federal de Estados Unidos, en especial la magnitud de los futuros ajustes de la tasa de interés.

Al cierre de setiembre 2024, el Fondo Ingreso Cerrado Dólares administra \$56.7 millones, con una rentabilidad líquida para los últimos doce meses de 5.79%, y una rentabilidad calculada a partir de los precios de negociación en el mercado secundario de 5.84%. 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 (88.89%), el Instituto Costarricense de Electricidad ICE (7.10%), Recope (3.63%) y un 0.39% en efectivo.

Dada esta composición de cartera, ante una mejora en la calificación de riesgo y de la perspectiva de la deuda de Costa Rica tiene un impacto positivo sobre el portafolio de inversiones y del desempeño del fondo dado que la mayor proporción tiene exposición a los bonos del Ministerio de Hacienda.

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 100.43%, 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 1.42% 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 0.03%, inferior al 1.18% 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, la cual ya se concretó un primer ajuste durante este trimestre por parte de la FED. 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 continúen en el ciclo de ajustes 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 una buena bursatilidad con un nivel de negociación anualizado equivalente al 12.98% de las participaciones en circulación.

Se mantiene sin variación la buena calificación SCR AA+3 (CR), otorgada por la calificador de riesgos Sociedad Calificadora de Riesgos Centroamericana S.A. (SCRiesgo). En contextos de incertidumbre, la diversificación de las inversiones, en instrumentos, regiones, industrias y sectores, se recomienda como la mejor estrategia para proteger el capital, y este objetivo se puede alcanzar por medio de los fondos de inversión.

FONDO CONCENTRADO CERRADO DE DEUDAS SOBERANAS
MUNDIALES NO DIVERSIFICADO¹
SCR AA+3 (CR)

Informe del 01 de julio al 30 de setiembre 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	126,371 participaciones (al 30/09/2024)
Inversión mínima y saldo mínimo de permanencia	50 participaciones de inversión mínima y 1 participación de saldo mínimo de permanencia
Valor de la participación facial	\$100.00
Valor de la participación contable	\$186.82 (resultado de la cartera valorada a costo al 30/09/2024)
Valor de la participación en mercado secundario	\$169.00 (última negociación se registró el 24/09/2024)
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.

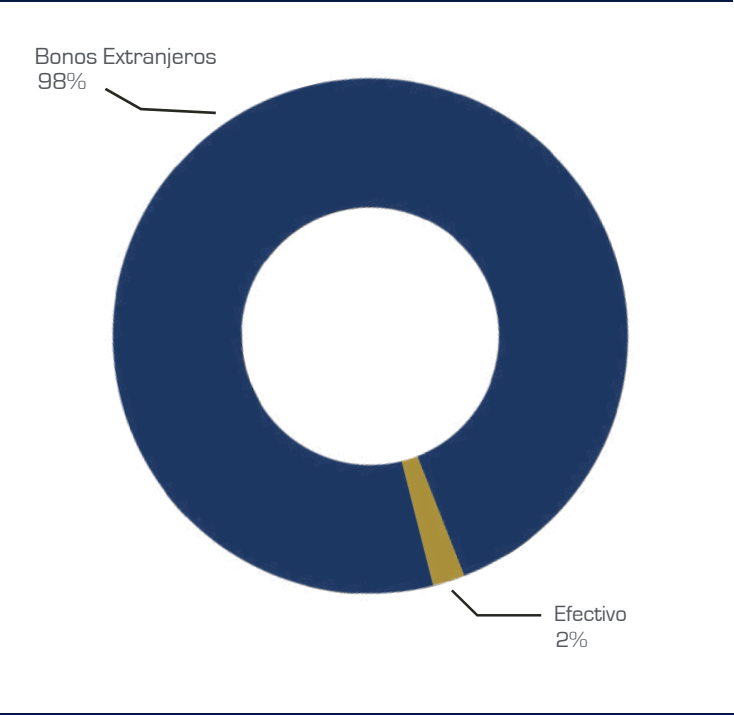
RENDIMIENTOS ANUALES *	
2018	3.73%
2019	4.12%
2020	3.78%
2021	4.55%
2022	3.81%
2023	3.89%

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

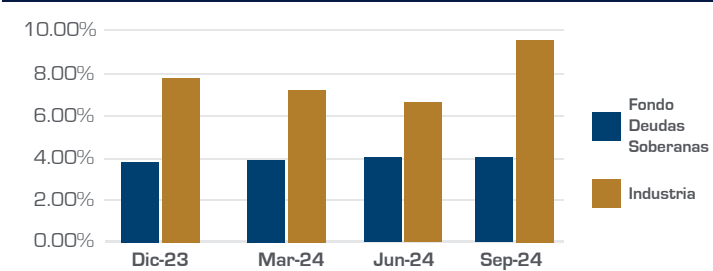
RENDIMIENTOS ÚLTIMOS 12 MESES AL 30/09/2024		
	Fondo Deudas Soberanas	Promedio Industria
Rendimiento líquido	3.96%	9.39%
Rendimiento mercado secundario	-4.14%	n/a

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

COMPOSICIÓN POR INSTRUMENTO AL 30/09/2024



RENDIMIENTOS ÚLTIMOS 12 MESES



COMPOSICIÓN DE LA CARTERA POR EMISOR				
Emisor	Al 30/06/2024		Al 30/09/2024	
	Activo Total	%	Activo Total	%
RDOMIN	\$ 4,984,823	21%	\$ 4,934,080	21%
RCOLO	\$ 3,964,756	17%	\$ 3,931,211	17%
RGUAT	\$ 3,405,340	14%	\$ 3,428,976	15%
RCHILE	\$ 2,350,054	10%	\$ 2,358,311	10%
RURUG	\$ 2,015,610	9%	\$ 1,977,764	8%
RPANA	\$ 1,856,807	8%	\$ 1,866,218	8%
GOBIERNO DE CR	\$ 1,621,903	7%	\$ 1,595,914	7%
RBRA	\$ 1,525,256	6%	\$ 1,504,676	6%
RTRIT	\$ 876,297	4%	\$ 873,469	4%
PARGU	\$ 725,005	3%	\$ 717,424	3%
EFFECTIVO	\$ 316,518	1%	\$ 452,994	2%
TOTAL	\$ 23,642,369	100%	\$ 23,641,036	100%

Cartera de inversión valorada a costo amortizado

FONDO CONCENTRADO CERRADO DE DEUDAS SOBERANAS MUNDIALES NO DIVERSIFICADO¹ SCR AA+3 (CR)

Informe del 01 de julio al 30 de setiembre del 2024

BENEFICIOS DISTRIBUIDOS* AL 30/09/2024	
FECHA	MONTO
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
01/10/24	\$1.8223

*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 30/06/2024	Al 30/09/2024	Promedio Industria Al 30/09/2024
Duración modificada	6.15	6.12	6.88
% Endeudamiento	0.31%	0.01%	1.18%
Desv estándar*	0.05	0.04	0.67

*Rendimientos últimos 12 meses.

FONDO EN BREVE AL 30/09/2024	
Tipo	Cerrado
Clasificación	Ingreso
Sector	Público
Mercado	Internacional
Activo neto líquido	\$23,608,919
Relación de participaciones negociadas*	12.56%

*Último año.

COMISIÓN DE ADMINISTRACIÓN AL 30/09/2024	
Fondo Deudas Soberanas	Promedio Industria
1.10%	1.78%

RIESGOS ASOCIADOS AL FONDO

- Riesgo de crédito: riesgo por la posibilidad de incumplimiento de un emisor.
- Riesgo de liquidez en los valores: riesgo de no poder hacer líquidos los valores del fondo en el momento que sea necesario.
- Riesgo cambiario: Si el fondo realizara inversiones en alguna moneda distinta al dólar, existe el riesgo de obtener pérdidas provenientes de la fluctuación en el valor de las divisas.
- Riesgo de mercado: riesgo relacionado con las variables exógenas que afectan a un mercado.
- Riesgo de concentración de valores: hasta un 25% de la cartera activa del fondo puede estar invertida en un solo emisor de deuda.
- Riesgo por variabilidad de rendimientos: no se garantiza una rentabilidad mínima o máxima.
- Riesgo de variaciones en las tasas de interés en el extranjero: lo que tendería a variar el rendimiento del fondo y puede provocar que inversiones en ciertos países sean de mayor riesgo.
- Riesgo por conflicto de interés: Término que se deriva de la existencia paralela de intereses o deberes que se oponen sobre los intereses de los inversionistas del fondo y que eventualmente pueden influir sobre la toma de decisiones, tanto a nivel de directores, gerentes, asesores, gestores o funcionarios de Multifondos o de empresas relacionadas al Grupo Financiero Mercado de Valores. En la página web del Grupo www.mvalores.fi.cr puede consultar las políticas sobre el manejo de conflictos de interés y normas éticas, en las que se definen las reglas y estándares de conducta establecidos en estos casos.

FONDO CONCENTRADO CERRADO DE DEUDAS SOBERANAS MUNDIALES NO DIVERSIFICADO¹ SCR AA+3 (CR)

Informe del 01 de julio al 30 de setiembre del 2024

COMENTARIOS DE LA ADMINISTRACIÓN

Para el tercer trimestre 2024, la dinámica de rendimientos y activos administrados de la industria de fondos de inversión giró en torno a importantes eventos, entre ellos se destacan los siguientes: La Reserva Federal de los Estados Unidos (FED) aplicó su primer recorte en su tasa de política monetaria en cuatro años, con una rebaja de 50 p.b, llevando el ajuste a un nuevo rango entre el 4.75% - 5.00%, esto fue fundamentado en una mayor confianza de los miembros del comité de la FED para que la inflación se dirija hacia la meta del 2%, por el lado del mercado laboral los ajustes en la tasa de desempleo han sido ordenados, lo que evidencia un aterrizaje suave para la economía estadounidense, disipando los temores de una recesión económica, en el plano político se realizó el debate presidencial entre Kamala Harris y Donald Trump, varias encuestas otorgaron el gane del debate a la candidata demócrata, Banco Central Europeo anunció su segundo ajuste de tasa de política monetaria hacia la baja para ubicarla en 3.50%, en línea con las expectativas del mercado, y finalmente China anuncia una serie de medidas económicas con el objetivo de estimular el crecimiento económico, este panorama ha impactado las expectativas de los mercados globales incrementando la probabilidad de nuevos ajustes a la baja de las tasas de interés a nivel global para el fin de año.

Por lo tanto, retrocesos en el indicador de la inflación, han permitido a los bancos centrales de economías desarrolladas ajustar a la baja las tasas de interés, en algunas de las principales economías latinoamericanas la inflación general ha revertido el comportamiento alcista de meses previos convergiendo a sus metas establecidas por sus bancos centrales, entre ellos México, Brasil, Perú y Colombia.

Ante esta coyuntura económica, los precios del mercado de renta fija (bonos) han tenido una apreciación importante, 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 3.96% al cierre de setiembre 2024 desde un nivel del 4.93% en el mes de octubre 2023, entre tanto, la renta variable (acciones) especialmente las del sector tecnológico han tenido una mayor volatilidad, sin embargo al cierre del trimestre lideraron un rebote al alza explicado porque superaron las expectativas de ganancias debido al tema de la inteligencia artificial, y en un escenario de tasas de interés a la baja incide positivamente sobre este tipo de empresas al tener menores costos financieros. Este sector en particular continúa exhibiendo un sobresaliente rendimiento del orden del 30% interanual.

Los mercados internacionales continuarán su desempeño entorno a la evolución del mercado laboral en los Estados Unidos, la inflación global, las tensiones geopolíticas, las elecciones presidenciales en los Estados Unidos, así como la expectativa de la administración de la política monetaria de la Reserva Federal de Estados Unidos, en especial la magnitud de los futuros ajustes de la tasa de interés.

El escenario de recortes de tasas de interés a nivel global, tienen un impacto positivo sobre el 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 3.96%, una rentabilidad a partir del precio de negociación de la participación en mercado secundario de -4.14%, 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 una buena bursatilidad, el nivel de negociación anualizado pasó de un 7.17% en junio para un equivalente al 12.56% de las participaciones en circulación al cierre de setiembre.

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 \$186.82 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 9.54% 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 el escenario actual de tasas de interés internacionales, se potenciaría el rendimiento que se puede obtener en mercado secundario. El fondo mantiene un nivel de apalancamiento para este trimestre en 0.01%, por debajo del promedio de la industria que se ubicó en 1.18%, 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 calificador de riesgos Sociedad Calificadora de Riesgos Centroamericana S.A. (SCRiesgo). En contextos de incertidumbre, la diversificación de las inversiones, en instrumentos, regiones, industrias y sectores, se recomienda como la mejor estrategia para proteger el capital, y este objetivo se puede alcanzar por medio de los fondos de inversión.

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

Informe del 01 de julio al 30 de setiembre del 2024

DESCRIPCIÓN DEL FONDO	
Objetivo del fondo	Fondo de ingreso diseñado para inversionistas que desean invertir su capital en un horizonte de mediano a largo plazo, que desean diversificar su cartera a través de mercados nacionales e internacionales y recibir a la vez un ingreso periódico adicional con el fin de ver incrementadas sus posibilidades de gasto o de inversión en periodos futuros. Ideal para inversionistas que no buscan liquidez en sus inversiones.
Tipo de fondo	Fondo cerrado, de ingreso, paga dividendos trimestralmente los 1eros días hábiles de marzo, junio, setiembre y diciembre. Cartera no especializada en sector ni moneda, no seriado, de renta fija.
Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones	Dólares
Fecha de inicio de operaciones	11 de octubre de 2007
Emisión autorizada	\$150,000,000 (Representado por 1,500,000 títulos de participación con un valor nominal de \$100 cada una)
Emisión colocada	1,053,908 participaciones (al 30/09/2024)
Inversión mínima y saldo mínimo de permanencia	50 participaciones de inversión mínima y 1 participación de saldo mínimo de permanencia
Valor de la participación facial	\$100.00
Valor de la participación contable	\$90.37 (resultado de la cartera valorada a costo al 30/09/2024)
Valor de la participación en mercado secundario	\$89.00 (última negociación se registró el 27/09/2024)
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.

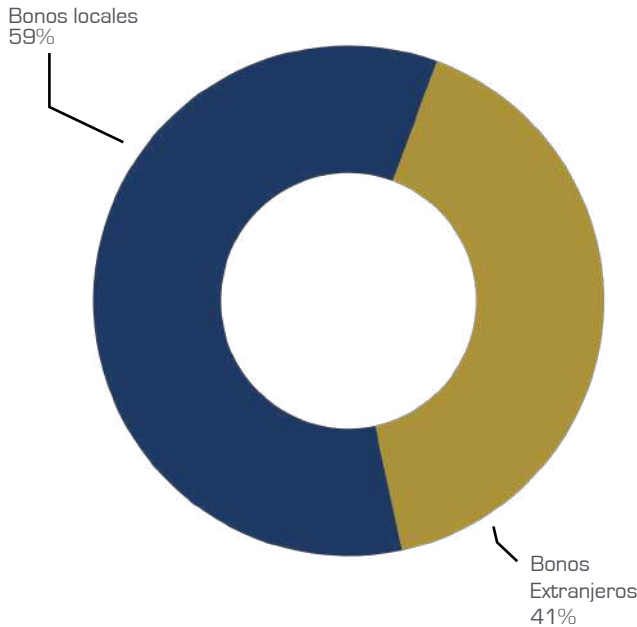
RENDIMIENTOS ANUALES *	
2018	5.12%
2019	5.31%
2020	5.92%
2021	5.42%
2022	5.01%
2023	5.82%

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

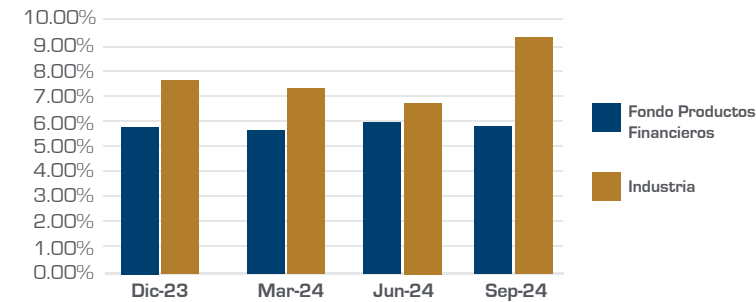
RENDIMIENTOS ÚLTIMOS 12 MESES AL 30/09/2024		
	Fondo Productos Financieros	Promedio Industria
Rendimiento líquido	5.78%	9.39%
Rendimiento mercado secundario	5.85%	n/a

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

COMPOSICIÓN POR INSTRUMENTO AL 30/09/2024



RENDIMIENTOS ÚLTIMOS 12 MESES



COMPOSICIÓN DE LA CARTERA POR EMISOR				
Emisor	Al 30/06/2024		Al 30/09/2024	
	Activo Total	%	Activo Total	%
Gobierno de CR	\$ 89,682,584	93%	\$ 88,893,903	92%
ICE	\$ 4,928,773	5%	\$ 5,397,270	6%
RECOPE	\$ 2,029,268	2%	\$ 2,058,478	2%
Efectivo	\$ 92,701	0%	\$ 39,151	0%
Total	\$ 96,733,326	100%	\$ 96,388,802	100%

Cartera de inversión valorada a costo amortizado

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

Informe del 01 de julio al 30 de setiembre del 2024

BENEFICIOS DISTRIBUIDOS* AL 30/09/2024	
FECHA	MONTO
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
01/09/24	\$1.1077

*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 30/06/2024	Al 30/09/2024	Promedio Industria Al 30/09/2024
Duración modificada	6.45	6.69	6.88
% Endeudamiento	1.63%	1.05%	1.18%
Desv estándar*	0.48	0.27	0.67

*Rendimientos últimos 12 meses.

FONDO EN BREVE AL 30/09/2024	
Tipo	Cerrado
Clasificación	Ingreso
Sector	No especializado en sector
Mercado	No especializado en mercado
Activo neto líquido	\$95,253,024
Relación de participaciones negociadas*	17.55%

*Último año.

COMISIÓN DE ADMINISTRACIÓN AL 30/09/2024	
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.ficr puede consultar las políticas sobre el manejo de conflictos de interés y normas éticas, en las que se definen las reglas y estándares de conducta establecidos en estos casos.

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

Informe del 01 de julio al 30 de setiembre del 2024

COMENTARIOS DE LA ADMINISTRACIÓN

Para el tercer trimestre 2024, la dinámica de rendimientos y activos administrados de la industria de fondos de inversión giró en torno a importantes eventos, entre ellos se destacan los siguientes: La Reserva Federal de los Estados Unidos (FED) aplicó su primer recorte en su tasa de política monetaria en cuatro años, con una rebaja de 50 p.b, llevando el ajuste a un nuevo rango entre el 4.75% - 5.00%, esto fue fundamentado en una mayor confianza de los miembros del comité de la FED para que la inflación se dirija hacia la meta del 2%, por el lado del mercado laboral los ajustes en la tasa de desempleo han sido ordenados, lo que evidencia un aterrizaje suave para la economía estadounidense, disipando los temores de una recesión económica, en el plano político se realizó el debate presidencial entre Kamala Harris y Donald Trump, varias encuestas otorgaron el gane del debate a la candidata demócrata, Banco Central Europeo anunció su segundo ajuste de tasa de política monetaria hacia la baja para ubicarla en 3.50%, en línea con las expectativas del mercado, y finalmente China anuncia una serie de medidas económicas con el objetivo de estimular el crecimiento económico, este panorama ha impactado las expectativas de los mercados globales incrementando la probabilidad de nuevos ajustes a la baja de las tasas de interés a nivel global para el fin de año.

Por lo tanto, retrocesos en el indicador de la inflación, han permitido a los bancos centrales de economías desarrolladas ajustar a la baja las tasas de interés, en algunas de las principales economías latinoamericanas la inflación general ha revertido el comportamiento alcista de meses previos convergiendo a sus metas establecidas por sus bancos centrales, entre ellos México, Brasil, Perú y Colombia.

Ante esta coyuntura económica, los precios del mercado de renta fija (bonos) han tenido una apreciación importante, 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 3.96% al cierre de setiembre 2024 desde un nivel del 4.93% en el mes de octubre 2023, entre tanto, la renta variable (acciones) especialmente las del sector tecnológico han tenido una mayor volatilidad, sin embargo al cierre del trimestre lideraron un rebote al alza explicado porque superaron las expectativas de ganancias debido al tema de la inteligencia artificial, y en un escenario de tasas de interés a la baja incide positivamente sobre este tipo de empresas al tener menores costos financieros. Este sector en particular continúa exhibiendo un sobresaliente rendimiento del orden del 30% interanual.

Los mercados internacionales continuarán su desempeño entorno a la evolución del mercado laboral en los Estados Unidos, la inflación global, las tensiones geopolíticas, las elecciones presidenciales en los Estados Unidos, así como la expectativa de la administración de la política monetaria de la Reserva Federal de Estados Unidos, en especial la magnitud de los futuros ajustes de la tasa de interés.

El fondo de inversión Productos Financieros alcanza a setiembre 2024, activos administrados por \$96.38 millones, una rentabilidad líquida de 5.78% 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 (59%) y extranjero (41%). Los valores de Gobierno de Costa Rica representan la mayor proporción con un 92%, seguido por el Instituto Costarricense de Electricidad (ICE) con un 6%, y Recope con un 2%.

Dada esta composición de cartera, ante una mejora en la calificación de riesgo y de la perspectiva de la deuda de Costa Rica tiene un impacto positivo sobre el portafolio de inversiones y del desempeño del fondo dado que la mayor proporción tiene exposición a los bonos del Ministerio de Hacienda.

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 17.55% 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 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 1.05%, inferior al promedio de la industria del 1.18%; pero muy 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, la cual ya se concretó un primer ajuste durante este trimestre por parte de la FED. 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 continúan su 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 calificador de riesgos Sociedad Calificadora de Riesgos Centroamericana S.A. (SCRiesgo). En contextos de incertidumbre, la diversificación de las inversiones, en instrumentos, regiones, industrias y sectores, se recomienda como la mejor estrategia para proteger el capital, y este objetivo se puede alcanzar por medio de los fondos de inversión.

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

Informe del 01 de julio al 30 de setiembre 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	56,342,966 participaciones (al 30/09/2024)
Inversión mínima y saldo mínimo de permanencia	100 participaciones de inversión mínima y 1 participación de saldo mínimo de permanencia
Valor de la participación facial	€1,000.00
Valor de la participación contable	€1,005.58 (resultado de la cartera valorada a costo al 30/09/2024)
Valor de la participación en mercado secundario	€1,000.00 (última negociación se registró el al 25/09/2024)
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.

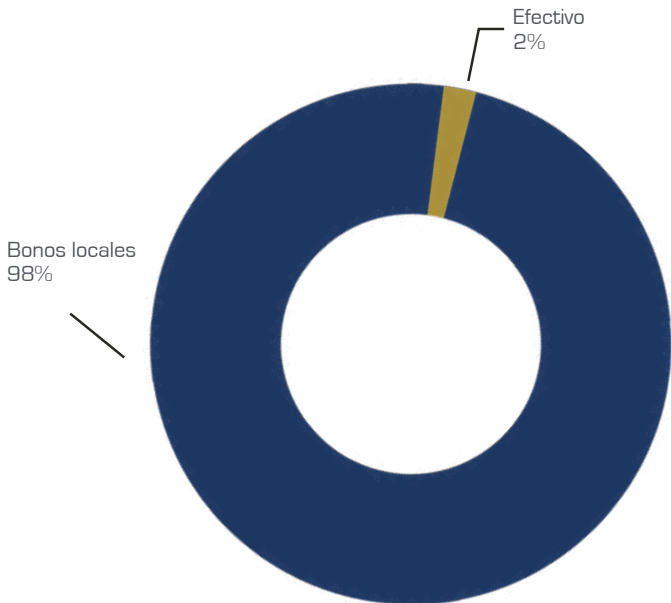
RENDIMIENTOS ANUALES *	
2018	7.03%
2019	7.65%
2020	8.45%
2021	7.44%
2022	6.94%
2023	7.41%

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

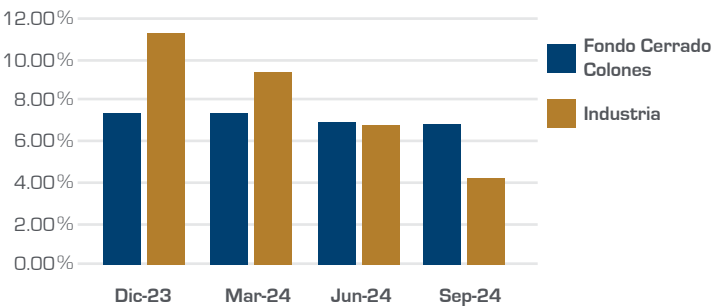
RENDIMIENTOS ÚLTIMOS 12 MESES AL 30/09/2024		
	Fondo Ingreso Cerrado C	Promedio Industria
Rendimiento líquido	7.24%	4.16%
Rendimiento mercado secundario	8.42%	n/a

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

COMPOSICIÓN POR INSTRUMENTO AL 30/09/2024



RENDIMIENTOS ÚLTIMOS 12 MESES



COMPOSICIÓN DE LA CARTERA POR EMISOR

Emisor	Al 30/06/2024		Al 30/09/2024	
	Activo Total	%	Activo Total	%
Gobierno de CR	€53,598,069,111	95%	€53,591,290,432	94%
BCR	€1,518,032,858	3%	€1,517,951,959	3%
BPDC	€551,185,030	1%	€565,943,395	1%
BCCR	€161,588,686	0%	€157,160,800	0%
Efectivo	€652,834,008	1%	€941,459,012	2%
Total	€56,481,709,693	100%	€56,773,805,597	100%

Cartera de inversión valorada a costo amortizado

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

Informe del 01 de julio al 30 de setiembre del 2024

BENEFICIOS DISTRIBUIDOS* AL 30/09/2024	
FECHA	MONTO
01/04/24	¢ 6.15
01/05/24	¢ 5.59
01/06/24	¢ 5.46
01/07/24	¢ 5.75
01/08/24	¢ 5.54
01/09/24	¢ 5.53

*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 30/09/2024	
Tipo	Cerrado
Clasificación	Ingreso
Sector	Público
Mercado	Nacional
Activo neto líquido	¢ 56,657,599,748
Relación de participaciones negociadas *	10.66%

*Último año.

COMISIÓN DE ADMINISTRACIÓN AL 30/09/2024	
Fondo Ingreso Cerrado C	Promedio Industria
1.50%	1.33%

MEDIDAS DE RIESGO			
	Al 30/06/2024	Al 30/09/2024	Promedio Industria Al 30/09/2024
Duración modificada	6.20	6.07	0.59
% Endeudamiento	0.02%	0.02%	0.50%
Desv estándar*	0.22	0.13	1.95

*Rendimientos últimos 12 meses.

RIESGOS ASOCIADOS AL FONDO

- Riesgo de crédito: riesgo por la posibilidad de incumplimiento de un emisor.
- Riesgo de liquidez de los valores: la liquidez para la redención de las participaciones dependerá de la facilidad para negociarlas en el mercado secundario.
- Riesgo de mercado: riesgo relacionado con las variables exógenas que afectan a un mercado.
- Riesgo de variaciones en las tasas de interés: lo que tendería a variar el rendimiento del fondo.
- Riesgo por recompras: por las fluctuaciones en el precio de mercado de los títulos valores otorgados en garantía.
- Riesgo por conflicto de interés: Término que se deriva de la existencia paralela de intereses o deberes que se oponen sobre los intereses de los inversionistas del fondo y que eventualmente pueden influir sobre la toma de decisiones, tanto a nivel de directores, gerentes, asesores, gestores o funcionarios de Multifondos o de empresas relacionadas al Grupo Financiero Mercado de Valores. En la página web del Grupo www.mvalores.fi.cr puede consultar las políticas sobre el manejo de conflictos de interés y normas éticas, en las que se definen las reglas y estándares de conducta establecidos en estos casos.

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

Informe del 01 de julio al 30 de setiembre del 2024

COMENTARIOS DE LA ADMINISTRACIÓN

En el ámbito local, el Banco Central de Costa Rica (BCCR) ha continuado con ajustes a la baja de su tasa de política monetaria (TPM), el 19 de setiembre acordó una reducción del orden de 50 puntos base (pb) para ubicarla en 4.25%, explicado porque la tasa de interés local está más cerca de la tasa de neutralidad.

Desde marzo 2023 la TPM se ha reducido en 425 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.

Los niveles de inflación interanual se han mantenido bajos; pero con una tendencia hacia valores positivos convergiendo a la meta en el 2025 según lo indicado por el BCCR, las expectativas inflacionarias se mantienen ancladas dentro del rango de tolerancia establecido por el BCCR.

Respecto al tipo de cambio, el mercado cambiario continúa superavitario, lo que ha llevado al Banco Central de Costa Rica (BCCR) a tener una activa participación para suplir las necesidades del sector público no bancario (SPNB) e incrementar el volumen de reservas monetarias internacionales (RMI) para blindaje de la economía interna ante escenarios adversos internacionales.

Finalmente, los buenos resultados fiscales han permitido una menor percepción de riesgo soberano, lo cual ha permitido que calificadoras de riesgo internacionales como, Moody's y Fitch, mejorar la calificación de riesgo de la deuda costarricense durante este 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 con años anteriores. El Gobierno central continúa exhibiendo superávit primario, sin embargo, se presenta una desaceleración de los ingresos y un incremento en el gasto total respecto al año anterior.

El fondo de inversión de Ingreso Cerrado C (colones) muestra a setiembre 2024, activos administrados por \$56,774 millones, durante este trimestre en particular no se realizaron colocaciones en el mercado primario, sin embargo es importante mencionar que durante este año se colocó un monto total en mercado primario 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, dada su estabilidad de desempeño en el tiempo ante un contexto de tasas de interés en colones a la baja.

En el mercado secundario se mantiene una muy buena bursatilidad con un volumen de negociación anualizado equivalente al 10.66% de las participaciones en circulación. El fondo obtiene una rentabilidad líquida de 7.24% para los últimos 12 meses y de 8.42% 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 (94%), 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 \$1,005.58, 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.

FONDO DE INVERSIÓN GLOBAL MULTIFONDOS

NUESTRO FONDO DE INVERSIÓN
LE PERMITE DIVERSIFICAR A TRAVÉS DE:

-  Inversiones en mercados internacionales
-  Renta fija y variable
-  Regiones
-  Industria
-  Monedas



**RENDIMIENTO
12 MESES**

18.47%

"Los rendimientos producidos en el pasado no garantizan un rendimiento similar en el futuro"
Fuente Sugeval, datos al 30 de septiembre 2024.

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 conformen 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 julio al 30 de setiembre 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	\$1.49 (al 30/09/2024)
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.

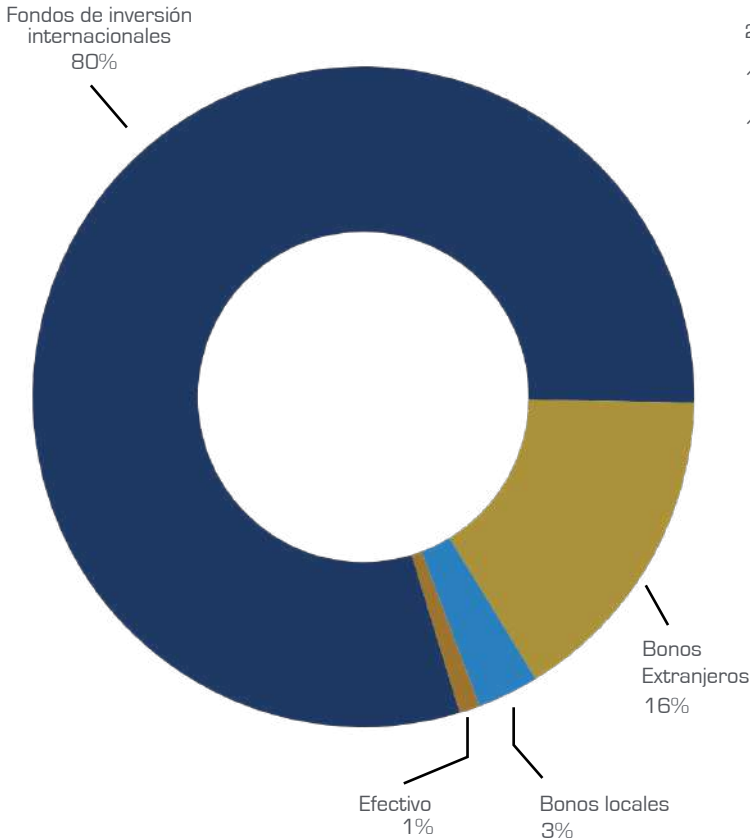
RENDIMIENTOS ANUALES *	
2018	-9.71%
2019	14.81%
2020	14.85%
2021	8.38%
2022	-17.77%
2023	12.91%

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

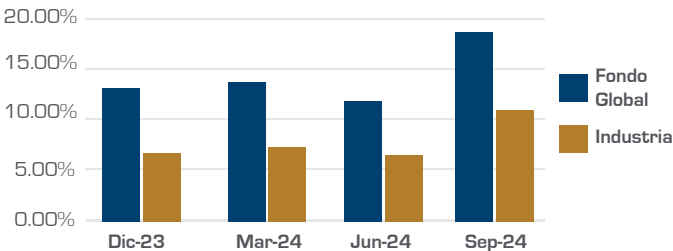
RENDIMIENTOS ÚLTIMOS 12 MESES AL 30/09/2024		
	Fondo Global	Promedio Industria
Rendimiento total	18.47%	10.62%

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

COMPOSICIÓN POR INSTRUMENTO AL 30/09/2024



RENDIMIENTOS ÚLTIMOS 12 MESES



FONDO EN BREVE
AL 30/09/2024

Tipo	Abierto
Clasificación	Crecimiento
Sector	No especializado en sector
Mercado	No especializado en mercado
Activo neto total	\$10,904,122
# inversionistas	247

COMISIÓN DE ADMINISTRACIÓN
AL 30/09/2024

Fondo Global	Promedio Industria
1.30%	1.01%

FONDO GLOBAL MULTIFONDOS

NO DIVERSIFICADO

SCR AA 3 (CR)

Informe del 01 de julio al 30 de setiembre del 2024

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA POR EMISOR				
Emisor	Al 30/06/2024		Al 30/09/2024	
	Activo Total	%	Activo Total	%
G	\$1,233,606	12%	\$1,168,986	11%
iShares U.S. Technology ETF	\$1,000,773	10%	\$737,996	7%
AB Low Volatility Equity Portfolio	\$654,713	6%	\$683,084	6%
Vanguard S&P500	\$619,866	6%	\$649,430	6%
JPMorgan Funds - Income Fund	\$526,998	5%	\$544,820	5%
Janus Henderson Balanced Fund	\$331,575	3%	\$518,485	5%
USTES	\$196,654	2%	\$518,353	5%
JPM Fund - US Value	\$477,499	5%	\$511,817	5%
State Street Short Term High Yield Bond ETF	\$302,772	3%	\$483,930	4%
iShares MSCI World ETF	\$428,340	4%	\$453,576	4%
Vanguard Total Stock ETF	\$368,156	4%	\$387,379	4%
BGF Fixed Income Global Opportunities Fund	\$159,381	2%	\$379,440	3%
Global Equity Fund	\$267,907	3%	\$365,424	3%
JPMorgan Investment Funds - US Select Equity Fund	\$325,727	3%	\$339,884	3%
RCOLO	\$312,248	3%	\$329,450	3%
Investment Grade Corporate Bond Index ETF	\$300,069	3%	\$313,110	3%
Global Brands Fund	\$265,375	3%	\$288,353	3%
AB American Income Portfolio	\$258,268	3%	\$272,488	2%
Healthcare Sector	\$75,136	1%	\$249,542	2%
iShares MSCI USA ESG Select ETF	\$234,066	2%	\$248,550	2%
Russell 2000 etf	\$0	0%	\$247,015	2%
Franklin Floating Rate Fund PLC	\$173,977	2%	\$176,998	2%
iShares iBoxx \$ High Yield Corporate Bond ETF	\$80,103	1%	\$169,649	2%
Preferred Securities Fund	\$78,368	1%	\$168,488	2%
Global X Preferred & Income ETF	\$135,617	1%	\$143,415	1%
iShares iBoxx \$ Investment Grade Corporate Bond ETF	\$125,665	1%	\$125,630	1%
JP Morgan Nasdaq Equity Premium Income ETF	\$105,397	1%	\$103,889	1%
Vanguard FTSE Europe ETF	\$76,257	1%	\$81,226	1%
Federated Hermes Short - Term Daily U.S Dollar Fund, Ltd.	\$429,245	4%	\$78,980	1%
Efectivo	\$531,663	5%	\$166,350	2%
Total	\$10,075,424	100%	\$10,905,735	100%

MEDIDAS DE RIESGO			
	Al 30/06/2024	Al 30/09/2024	Promedio Industria Al 30/09/2024
Duración modificada	0.71	0.83	0.96
% Endeudamiento	0.01%	0.02%	0.40%
Desv estándar *	4.04	3.05	1.46

* Rendimientos últimos 12 meses.

RIESGOS ASOCIADOS AL FONDO

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

FONDO GLOBAL MULTIFONDOS NO DIVERSIFICADO SCR AA 3 (CR)

Informe del 01 de julio al 30 de setiembre del 2024

COMENTARIOS DE LA ADMINISTRACIÓN

Para el tercer trimestre 2024, la dinámica de rendimientos y activos administrados de la industria de fondos de inversión giró en torno a importantes eventos, entre ellos se destacan los siguientes: La Reserva Federal de los Estados Unidos (FED) aplicó su primer recorte en su tasa de política monetaria en cuatro años, con una rebaja de 50 p.b, llevando el ajuste a un nuevo rango entre el 4.75% - 5.00%, esto fue fundamentado en una mayor confianza de los miembros del comité de la FED para que la inflación se dirija hacia la meta del 2%, por el lado del mercado laboral los ajustes en la tasa de desempleo han sido ordenados, lo que evidencia un aterrizaje suave para la economía estadounidense, disipando los temores de una recesión económica, en el plano político se realizó el debate presidencial entre Kamala Harris y Donald Trump, varias encuestas otorgaron el gane del debate a la candidata demócrata, Banco Central Europeo anunció su segundo ajuste de tasa de política monetaria hacia la baja para ubicarla en 3.50%, en línea con las expectativas del mercado, y finalmente China anuncia una serie de medidas económicas con el objetivo de estimular el crecimiento económico, este panorama ha impactado las expectativas de los mercados globales incrementando la probabilidad de nuevos ajustes a la baja de las tasas de interés a nivel global para el fin de año.

Por lo tanto, retrocesos en el indicador de la inflación, han permitido a los bancos centrales de economías desarrolladas ajustar a la baja las tasas de interés, en algunas de las principales economías latinoamericanas la inflación general ha revertido el comportamiento alcista de meses previos convergiendo a sus metas establecidas por sus bancos centrales, entre ellos México, Brasil, Perú y Colombia.

Ante esta coyuntura económica, los precios del mercado de renta fija (bonos) han tenido una apreciación importante, 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 3.96% al cierre de setiembre 2024 desde un nivel del 4.93% en el mes de octubre 2023, entre tanto, la renta variable (acciones) especialmente las del sector tecnológico han tenido una mayor volatilidad, sin embargo al cierre del trimestre lideraron un rebote al alza explicado porque superaron las expectativas de ganancias debido al tema de la inteligencia artificial, y en un escenario de tasas de interés a la baja incide positivamente sobre este tipo de empresas al tener menores costos financieros. Este sector en particular continúa exhibiendo un sobresaliente rendimiento del orden del 30% interanual.

Los mercados internacionales continuarán su desempeño entorno a la evolución del mercado laboral en los Estados Unidos, la inflación global, las tensiones geopolíticas, las elecciones presidenciales en los Estados Unidos, así como la expectativa de la administración de la política monetaria de la Reserva Federal de Estados Unidos, en especial la magnitud de los futuros ajustes de la tasa de interés.

El fondo de inversión Global cierra el tercer trimestre con activos netos totales por \$10.90 millones, un crecimiento de 42.05% 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 18.47%, 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 80% 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 19% en bonos con mayor exposición a eurobonos de Costa Rica y un 1% 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 semestres anteriores con 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.

Dado que se ha iniciado con una reversión de la política monetaria en los Estados Unidos, las empresas de pequeña y mediana capitalización se verían favorecidas ante un contexto de bajas tasas de interés, las cuales deben de enfrentar costos de financiamiento más bajos. Ante este contexto, y donde el sector de tecnología ha tenido una mayor volatilidad con ajustes a la baja en los precios de mercado, la administración ha reducido exposición en el etf iShares U.S. Technology, tomando algunas ganancias y posicionando nuevas inversiones en los sectores con potencial de crecimiento, e incorporando algunos instrumentos de inversión con exposición a renta fija global, dado el comportamiento actual de las tasas de interés. La expectativa es mantener proporciones de inversión en el sector tecnológico, dado el potencial actual con el tema de la innovación con la inteligencia artificial, el cual también se vería beneficiado ante menores tasas de interés.

El escenario de recortes en las tasas de interés internacionales, han favorecido por un lado la renta variable, ya que se incentiva menores costos de financiamiento de las empresas, favoreciendo el consumo, el empleo y la producción. Por el lado de la renta fija, las primas de riesgo de economías emergentes empiezan a reducirse comparadas con países desarrollados y por lo tanto incide de forma positiva en la apreciación de los bonos. Con este escenario parte de la estrategia de la administración se había enfocado en realizar 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 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 incide 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.

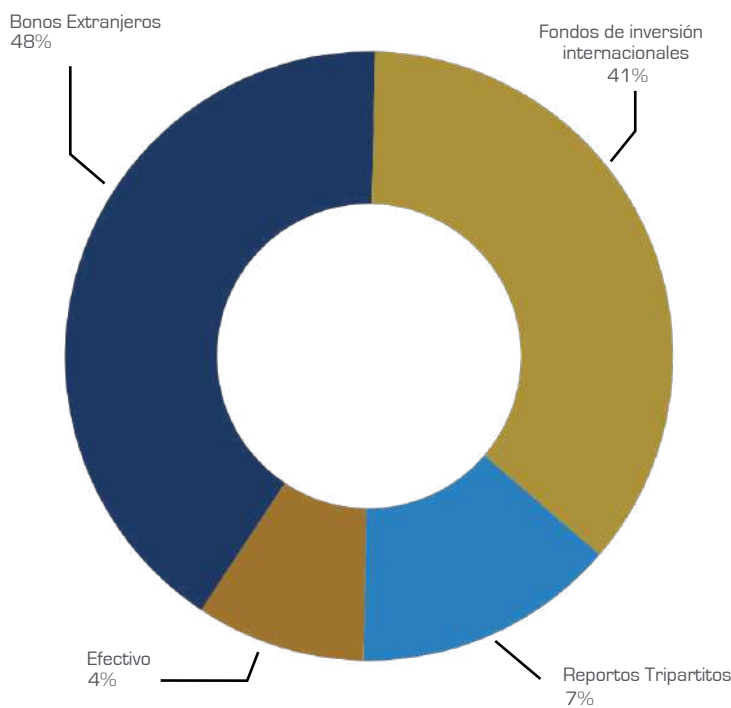
El fondo mantiene sin variación la buena calificación SCR AA 3 (CR), otorgada por la calificadora de riesgos Sociedad Calificadora de Riesgos Centroamericana S.A. (SCRiesgo).

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

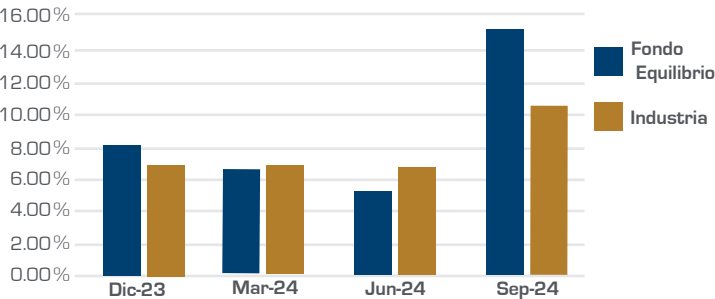
Informe del 01 de julio al 30 de setiembre del 2024

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	\$1.12 (al 30/09/2024)
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 30/09/2024



RENDIMIENTOS ÚLTIMOS 12 MESES



RENDIMIENTOS ÚLTIMOS 12 MESES AL 30/09/2024		
	Fondo Equilibrio	Promedio Industria
Rendimiento total	14.83%	10.62%

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

COMISIÓN DE ADMINISTRACIÓN AL 30/09/2024	
Fondo Equilibrio	Promedio Industria
1.25%	1.01%

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

Informe del 01 de julio al 30 de setiembre del 2024

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA POR EMISOR				
Emisor	Al 30/06/2024		Al 30/09/2024	
	Activo Total	%	Activo Total	%
G	\$795,317	9%	\$722,768	7%
ClearBridge US Equity Sustainability Leaders Fund	\$600,416	6%	\$622,774	6%
República de Guatemala	\$336,962	4%	\$565,590	6%
República de Colombia	\$520,414	6%	\$549,083	6%
SPDR® S&P® 500 Fossil Fuel Reserves Free ETF	\$415,870	4%	\$544,565	6%
República de Chile	\$496,147	5%	\$516,940	5%
JP Mornagan Carbon Transition Global Equity	\$359,783	4%	\$489,081	5%
iShares ESG Aware MSCI USA ETF	\$445,413	5%	\$468,956	5%
iShares ESG Aware USD Corporate Bond ETF	\$305,431	3%	\$419,051	4%
NBM US Holdings (Marfrig)	\$410,646	4%	\$411,353	4%
Klabn Austria	\$371,926	4%	\$398,835	4%
GIS Global Investment Grave Credit ESG Fund	\$374,220	4%	\$391,930	4%
iShares US Green Bond ETF	\$363,914	4%	\$377,349	4%
Comisión Federal de Electricidad	\$352,183	4%	\$369,484	4%
Mercado Libre	\$261,777	3%	\$365,170	4%
iShares ESG Aware MSCI EM ETF	\$302,614	3%	\$328,785	3%
Ford Motor Company	\$255,814	3%	\$259,313	3%
Suzano Internacional	\$254,768	3%	\$257,886	3%
Clear Bridge Infraestructure Value Fund	\$0	0%	\$220,448	2%
República Dominicana	\$0	0%	\$215,614	2%
República de Brasil	\$0	0%	\$208,948	2%
Banco Do Brazil	\$196,606	2%	\$200,722	2%
FMG Resources	\$150,273	2%	\$158,332	2%
iShares Global Clean Energy ETF	\$141,990	2%	\$156,467	2%
HP INC	\$127,829	1%	\$134,064	1%
AES Corporation	\$125,534	1%	\$130,660	1%
Efectivo	\$1,349,721	14%	\$336,056	3%
Total	\$9,315,567	100%	\$9,820,224	100%

FONDO EN BREVE AL 30/09/2024	
Tipo	Abierto
Clasificación	Crecimiento
Sector	No especializado en sector
Mercado	No especializado en mercado
Activo neto total	\$9,818,708
# inversionistas	167

MEDIDAS DE RIESGO			
	Al 30/06/2024	Al 30/09/2024	Promedio Industria Al 30/09/2024
Duración modificada	3.11	3.78	0.96
% Endeudamiento	0.01%	0.02%	0.40%
Desv estándar*	4.89	5.02	1.46

* Rendimientos últimos 12 meses.

RENDIMIENTOS ANUALES*	
2023	7.97%

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

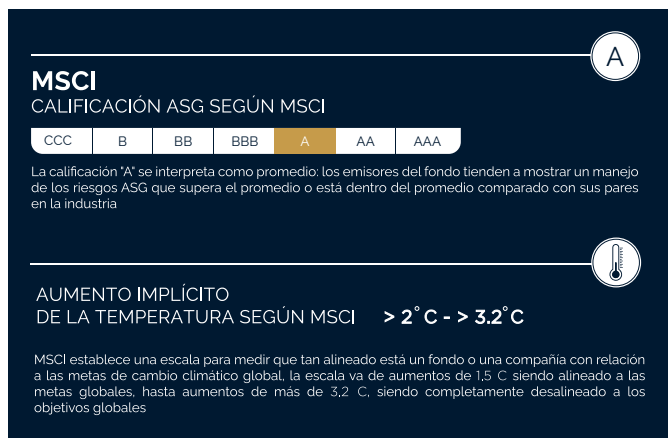
RIESGOS ASOCIADOS AL FONDO

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

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

Informe del 01 de julio al 30 de setiembre del 2024

MÉTRICAS ASG DEL FONDO



MÉTRICAS ASG DE ETF/FONDOS

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

185,48

Ingresos verdes:

10%

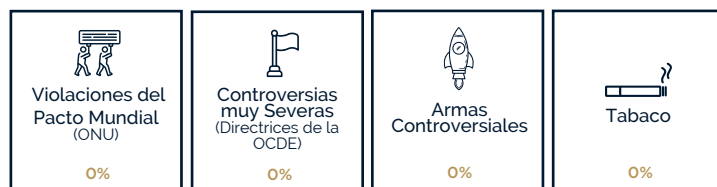
Independencia JD:

81%

Diversidad JD:

35%

EXPOSICIÓN DE LOS FONDOS / ETFs A COMPAÑÍAS IDENTIFICADAS CON ACTIVIDADES DE NEGOCIOS QUE LOS INVERSIONISTAS USUALMENTE EVITAN



- Exposición al carbono: una medida de riesgo de transición climática, existen tres niveles de alcance, en el nivel 1 se ubican las emisiones de carbono directas de una empresa por su actividad comercial, en los niveles 2 y 3 se ubican las emisiones de carbono indirectas que generan las empresas por motivos que no están en su control. Msci maneja una escala para identificar estas emisiones desde muy bajo hasta muy alto, al rededor de 200 toneladas por millón de dólares en ventas se considera moderado.
- Ingresos verdes: una medida de riesgo de transición climática, identifica el porcentaje de ingresos de las empresas que se generan con el uso de fuentes de energía verde. Un estudio señala que entre el 2016 y el 2022 los constituyentes del índice FTSE All-World tenían en promedio un 5.5% de Ingresos verdes.
- Independencia JD: muestra el porcentaje de directores independientes de las empresas que componen los ETF y Fondos incorporados en nuestra cartera.
- Diversidad JD: muestra el porcentaje de mujeres en las Juntas Directivas de las empresas que componen los ETF y Fondos incorporados en nuestra cartera. Según estudio de Msci el porcentaje de mujeres en las juntas directivas de las compañías constituyentes del MSCI world index ronda el 30% en promedio desde el 2019 al 2022.

IMPACTO EN OBJETIVOS DE DESARROLLO SOSTENIBLE DE LA ONU

A través del fondo buscamos impactar al menos los siguientes ODS

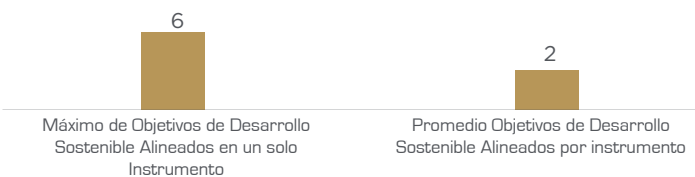
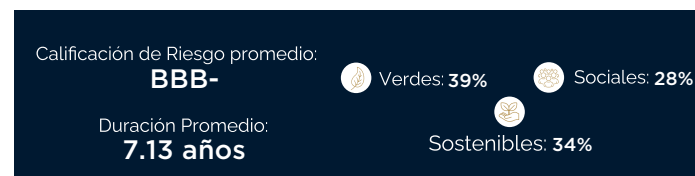


MÉTRICAS ASG DE BONOS

Controversias significativas por indicador

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

 Verde: Indica que las compañías no están envueltas en ninguna controversia mayor, Sin embargo, esto puede indicar que las compañías están envueltas en controversias menores o moderadas.



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



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

Informe del 01 de julio al 30 de setiembre del 2024

COMENTARIOS DE LA ADMINISTRACIÓN

Para el tercer trimestre 2024, la dinámica de rendimientos y activos administrados de la industria de fondos de inversión giró en torno a importantes eventos, entre ellos se destacan los siguientes: La Reserva Federal de los Estados Unidos (FED) aplicó su primer recorte en su tasa de política monetaria en cuatro años, con una rebaja de 50 p.b, llevando el ajuste a un nuevo rango entre el 4.75% - 5.00%, esto fue fundamentado en una mayor confianza de los miembros del comité de la FED para que la inflación se dirija hacia la meta del 2%, por el lado del mercado laboral los ajustes en la tasa de desempleo han sido ordenados, lo que evidencia un aterrizaje suave para la economía estadounidense, disipando los temores de una recesión económica, en el plano político se realizó el debate presidencial entre Kamala Harris y Donald Trump, varias encuestas otorgaron el gane del debate a la candidata demócrata, Banco Central Europeo anunció su segundo ajuste de tasa de política monetaria hacia la baja para ubicarla en 3.50%, en línea con las expectativas del mercado, y finalmente China anuncia una serie de medidas económicas con el objetivo de estimular el crecimiento económico, este panorama ha impactado las expectativas de los mercados globales incrementando la probabilidad de nuevos ajustes a la baja de las tasas de interés a nivel global para el fin de año.

Por lo tanto, retrocesos en el indicador de la inflación, han permitido a los bancos centrales de economías desarrolladas ajustar a la baja las tasas de interés, en algunas de las principales economías latinoamericanas la inflación general ha revertido el comportamiento alcista de meses previos convergiendo a sus metas establecidas por sus bancos centrales, entre ellos México, Brasil, Perú y Colombia.

Ante esta coyuntura económica, los precios del mercado de renta fija (bonos) han tenido una apreciación importante, 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 3.96% al cierre de setiembre 2024 desde un nivel del 4.93% en el mes de octubre 2023, entre tanto, la renta variable (acciones) especialmente las del sector tecnológico han tenido una mayor volatilidad, sin embargo al cierre del trimestre lideraron un rebote al alza explicado porque superaron las expectativas de ganancias debido al tema de la inteligencia artificial, y en un escenario de tasas de interés a la baja incide positivamente sobre este tipo de empresas al tener menores costos financieros. Este sector en particular continúa exhibiendo un sobresaliente rendimiento del orden del 30% interanual.

Los mercados internacionales continuarán su desempeño entorno a la evolución del mercado laboral en los Estados Unidos, la inflación global, las tensiones geopolíticas, las elecciones presidenciales en los Estados Unidos, así como la expectativa de la administración de la política monetaria de la Reserva Federal de Estados Unidos, en especial la magnitud de los futuros ajustes de la tasa de interés.

El Fondo de Inversión Equilibrio Multifondos tiene más de un año de operaciones, se diseñó 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 tercer trimestre 2024 con activos netos totales por \$9.8 millones, lo que representa un notable crecimiento respecto a diciembre 2023 del orden del 90.20% y una sobresaliente rentabilidad total de los últimos 12 meses del 14.83%, 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 al cierre del trimestre se mantiene en un 48% con exposición a bonos corporativos internacionales y soberanos latinoamericanos, 13% a fondos internacionales de renta fija y variable, un 28% en ETFs, un 7% en operaciones de recompra de corto plazo como inversionista y un 4% en efectivo lo que permite mejorar la rentabilidad de las cuentas corrientes e incorporar nuevas oportunidades de inversión.

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, inmobiliario, salud, automotriz, energía, empaques y servicios públicos.

El escenario de recortes en las tasas de interés internacionales, han favorecido por un lado la renta variable, ya que se incentiva menores costos de financiamiento de las empresas, favoreciendo el consumo, el empleo y la producción. Por el lado de la renta fija, las primas de riesgo de economías emergentes empiezan a reducirse comparadas con países desarrollados y por lo tanto incide de forma positiva en la apreciación de los bonos. Con este escenario parte de la estrategia para este trimestre de la administración se ha enfocado en realizar compras de bonos correspondientes a emisiones con propósitos medio ambientales y sociales, entre ellas destacan las emisiones de Trinidad y Tobago, Brasil y Guatemala, por el lado de la renta variable, se destaca la inversión en el etf Standard&Poors 500 Fossil Fuel Reserves Free, el cual replica las empresas del índice pero que son categorizadas como emisiones libres de reservas de combustibles fósiles, y los fondos de renta variable de JP Morgan Carbon Transition Global (libres de emisiones de carbono) y el de Franklin Templeton sobre infraestructura global sostenible, este último 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.

Dentro de los objetivos de inversión para este fondo, se busca mantener una mayor exposición hacia la renta fija, los movimientos de las tasas de interés hacia la baja de los bonos del Tesoro de los Estados Unidos han incidido de forma positiva en el desempeño para el Fondo Inversión Equilibrio Multifondos dada su composición de cartera.

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.

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 185.48, 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 81% donde existe independencia de las juntas directivas y un 35% de diversidad de las juntas directivas, es decir que los cargos directivos son ocupados por mujeres.

Para el portafolio de bonos invertido en el fondo, los indicadores ASG son: un 38% corresponden a emisiones verdes, un 28% 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.

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

Informe del 01 de julio al 30 de setiembre del 2024

COMENTARIOS DE LA ADMINISTRACIÓN

Finalmente, respecto a las actividades controversiales, la cartera de inversiones no se encuentra involucrada en actividades de armas controversiales, juegos de azar, tabaco ni alcohol.

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

La estrategia de la administración del fondo se enfoca en mantener una mayor proporción en instrumentos de renta fija, fundamentados en la expectativa de tasas de interés internacionales, así como en la identificación de oportunidades de inversión con características ASG (Ambientales, Sociales y de Gobernanza), ofreciendo una alternativa de inversión disruptiva y con propósito para los inversionistas del mercado de fondos costarricense.

FONDO INMOBILIARIO MULTIFONDOS
SCR AA+3 (CR)

Informe del 01 de julio al 30 de setiembre 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 30/09/2024)
Inversión mínima y saldo mínimo de permanencia	1 participación
Valor de la participación facial	\$ 5,040.97 (valor total de la participación)
Valor de la participación contable	\$ 5,083.56 al 30/09/2024
Valor de la participación en mercado secundario	\$ 4,350.00 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	AI 30/06/2024	AI 30/09/2024
Centro Corporativo El Cafetal	40.05%	40.00%
Zona Franca Metropolitana	23.37%	23.34%
Zona Franca La Lima	4.70%	4.71%
Epic Corporate Center	4.31%	4.30%
Centro de Negocios Trilogía del Oeste	3.59%	3.58%
Centro Comercial Multiplaza Escazú	3.06%	3.06%
Locales Comerciales Avenida Segunda	2.14%	2.14%
Condopark	2.18%	2.18%
Edificio I Parque Empresarial Forum	1.43%	1.43%
Local Comercial Barrio Dent	0.78%	0.78%
Torre G Parque Empresarial Forum	0.53%	0.53%
Condominio Plaza Bratsi	0.48%	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	9.80%	9.52%
Otros activos	2.59%	2.97%
Activo total	100.00%	100.00%

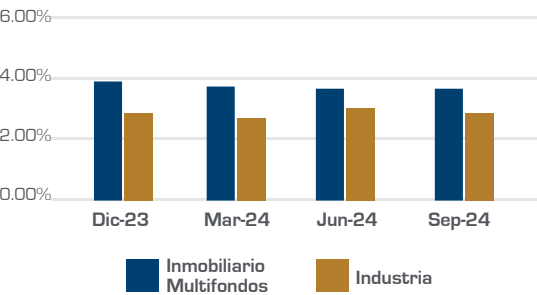
RENDIMIENTOS ANUALES *	
2018	7.26%
2019	6.65%
2020	5.21%
2021	5.20%
2022	4.95%
2023	3.98%

* 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 30/09/2024		
	Fondo Inmobiliario Multifondos	Promedio Industria
Rendimiento líquido	3.77%	2.63%
Rendimiento total	2.54%	1.21%
Rendimiento mercado secundario	-3.22%	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 30/09/2024	
Tipo	Cerrado
Clasificación	Inmobiliario
Mercado	Nacional
Activo neto total	\$214,561,768.20
Relación de participaciones negociadas*	0.02%

* Último año.

FONDO INMOBILIARIO MULTIFONDOS SCR AA+3 (CR)

Informe del 01 de julio al 30 de setiembre del 2024

ORIGEN DE INGRESOS DE INQUILINOS		
Sector	AI 30/06/2024	AI 30/09/2024
Actividades Inmobiliarias, Empresariales y de Alquiler	42%	42%
Industrias Manufactureras	23%	24%
Intermediación Financiera	21%	20%
Comercio al por Mayor y al por Menor	7%	7%
Hoteles y Restaurantes	4%	3%
Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones	2%	2%
Servicios Sociales y de Salud	1%	1%
Otras Actividades de Servicios Comunitarios, Sociales y Personales	0%	1%
Suministro de Electricidad, Gas y Agua	0%	0%
TOTAL	100%	100%

MEDIDAS DE RIESGO			
	AI 30/06/2024	AI 30/09/2024	Promedio Industria AI 30/09/2024
Coefficiente de endeudamiento	31.77%	31.65%	26.68%
Desviación estándar *	0.23	0.14	0.65
Porcentaje de ocupación	86.31%	82.87%	72.13%* *

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

BENEFICIOS DISTRIBUIDOS* AL 30/09/2024	
FECHA	MONTO
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
08/07/24	\$47.75

* 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 30/09/2024	
Fondo Inmobiliario Multifondos	Promedio Industria
2.00%	1.17%

RIESGOS ASOCIADOS AL FONDO

- Riesgo de concentración por inmueble: Si se da un evento de siniestro o desvalorización en el precio de los inmuebles en caso de tener la cartera concentrada en uno o pocos inmuebles.
- Riesgo de concentración por inquilino: Se ve afectado por incumplimientos en los pagos de alquiler o por desocupación.
- Riesgo de desocupación: El fondo deja de percibir los ingresos del inmueble.
- Riesgo por pérdida de valor en el inmueble.
- Riesgo de iliquidez de los títulos de participación.
- Riesgo por contracción del mercado inmobiliario.
- Riesgo por conflictos de interés: Multifondos pertenece al Grupo Financiero Mercado de Valores. Sociedades del mismo Grupo le brindan a Multifondos servicios administrativos, de custodia y comercialización, lo que podría generar conflictos de interés en algunas situaciones. En la página web del Grupo www.mvalores.fi.cr puede consultar las políticas sobre el manejo de conflictos de interés y normas éticas, en las que se definen las reglas y estándares de conducta establecidos en estos casos.

FONDO INMOBILIARIO MULTIFONDOS SCR AA+3 (CR)

Informe del 01 de julio al 30 de setiembre del 2024

COMENTARIOS DE LA ADMINISTRACIÓN

Al cierre del tercer trimestre de 2024, el Fondo de Inversión Inmobiliario Multifondos se destacó por superar el promedio de rendimiento de la industria. El fondo logró una rentabilidad líquida del 3.77% en los últimos 12 meses y una rentabilidad total de 2.54%. En contraste, el promedio de los demás participantes reflejó cifras más bajas, con una rentabilidad líquida de 2.63% y total de 1.21%.

El Fondo distribuyó beneficios en el mes de julio de \$47.75 por participación, siendo uno de los fondos inmobiliarios que pagó los niveles más altos de dividendos con relación a la industria.

Durante este trimestre, se realizaron valoraciones anuales de los siguientes inmuebles de la cartera: Zona Franca La Lima, Local Comercial de Vedoba & Obando, Condopark, Edificio Paseo Colón y Epic Corporate Center. La cartera inmobiliaria del Fondo registró una variación en su valor en libros del 0.34% con respecto al trimestre anterior, situando el valor de la participación al cierre del trimestre en \$5,083.66. Este resultado influye directamente en el rendimiento total del fondo.

Como parte de la administración del portafolio y sus riesgos, se lleva un seguimiento detallado 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 una disminución con respecto al trimestre anterior, registrando un 82.87%, debido principalmente a la devolución de espacios de oficina en Zona Franca Metropolitana, sin embargo, se encuentra por encima de la industria de fondos inmobiliarios (72.13%).

La administración está realizando un seguimiento continuo del proceso de comercialización de todos los inmuebles, con especial énfasis en El Cafetal, debido a su importancia relativa en la cartera. Para el último trimestre del 2024, podría darse un incremento del área disponible en este inmueble, producto de entregas de áreas por parte de algunos inquilinos. De la mano con Newmark, asesor inmobiliario del Fondo, se viene trabajando intensivamente en la gestión de los espacios disponibles y por desocuparse en este inmueble. A la fecha varias compañías de renombre están considerando a El Cafetal como una opción para sus futuras oficinas.

El Fondo posee una eficaz administración de cobro, al cierre del trimestre la cuenta de alquileres por cobrar tuvo una morosidad superior a 30 días equivalente al 0.70% de los ingresos mensuales, reflejando una cartera de inquilinos muy sana.

El endeudamiento del Fondo (31.6%) se mantiene en niveles un poco superiores al promedio de la industria (26.6%) y muy por debajo de lo permitido en el prospecto (60%). A medida que las tasas de interés continúen disminuyendo, este beneficio se reflejará en el endeudamiento del fondo, lo que aumentará aún más el margen y la rentabilidad de la inversión.

Con relación al mercado secundario, se sigue observando la nula bursatilidad de las participaciones. En cuanto al Fondo Inmobiliario Multifondos, no refleja volumen de negociación este trimestre, lo que responde principalmente a una situación coyuntural que ha venido a afectar la liquidez de la industria inmobiliaria.

A través de la Cámara de Fondos de Inversión, la administración ha hecho solicitudes a la Superintendencia General de Valores para que autorice un mecanismo que permita a los fondos de inversión cerrados llevar a cabo la recompra de sus participaciones. Esta medida facilitaría la liquidez para los inversionistas que necesitan salir de sus posiciones. Sin embargo, hasta la fecha, no se ha recibido ninguna respuesta al respecto.

Dentro de la composición de la cartera total, el Fondo posee un 87,51% en propiedades y un 12.49% en inversiones financieras (principalmente bonos y efectivo). Continúa sin cambios significativos, la concentración económica de los inquilinos del Fondo, el 62.5% pertenece al sector de servicios, 28.5% 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 fortaleciendo la economía del país, lo que ha contribuido al desempeño de la cartera.

El Fondo Inmobiliario Multifondos mantiene en la reciente revisión su destacada calificación de riesgo, siendo el nivel más alto otorgado por SCR Calificadora de Riesgo Centroamericana a los fondos inmobiliarios de la industria. En sus informes, la calificadora resalta una perspectiva estable y una alta probabilidad de alcanzar los objetivos de inversión, gracias a una gestión efectiva que limita la exposición al riesgo (SCR AA+3).

El estado de cuenta mensual de las inversiones muestra dos precios de participación. El primer precio refleja el valor en libros, que considera los ingresos netos generados por el fondo, así como las ganancias o pérdidas resultantes de la valoración de los inmuebles. El segundo precio, conocido como el precio de mercado, se determina mediante un proveedor de precios en el vector. Este precio se calcula según una metodología que utiliza como insumos los precios y volúmenes de las transacciones de compra y venta de participaciones que se llevan a cabo en el mercado secundario, así como las posturas registradas en pantallas.

El mercado inmobiliario de oficinas en el Gran Área Metropolitana de Costa Rica enfrenta desafíos significativos, a pesar del crecimiento continuo en el inventario, que actualmente alcanza 2.6 millones metros cuadrados. La tasa de disponibilidad se ha mantenido estable en alrededor del 20%, lo que indica que la demanda no ha superado la nueva oferta. Aunque se ha registrado un aumento en la absorción de espacios, persisten altos niveles de desocupación, ya que muchas empresas están reduciendo su tamaño o trasladándose a opciones más económicas, como los espacios de segunda generación. Durante 2024, los precios de alquiler han experimentado un aumento moderado, pasando de \$17.64 por m² en el cuarto trimestre de 2023 a \$18.01 en el tercer trimestre de 2024. Este incremento, aunque conservador, refleja la estrategia de propietarios y desarrolladores de ofrecer espacios modernizados para atraer y retener inquilinos. Las mejoras en las oficinas, que van desde renovaciones básicas hasta entregas llave en mano, agregan valor considerable al mercado y justifican el aumento en los precios de arrendamiento. Sin embargo, el entorno competitivo, impulsado por la disponibilidad de espacios de segunda generación con condiciones de arrendamiento más flexibles, ejerce presión sobre los propietarios para asegurarse de que sus tarifas más altas estén plenamente justificadas. Esto se vuelve crucial para optimizar la ocupación y maximizar el retorno de los inmuebles en el año en curso.

El mercado comercial, muestra un sólido dinamismo y adaptabilidad. Al cierre del tercer trimestre de 2024, el inventario alcanzó 2.2 millones de metros cuadrados, con una disponibilidad de 6.92%, lo que indica un interés robusto por parte de los inquilinos. La absorción sigue evidenciando una creciente demanda por espacios comerciales, mientras que los precios de alquiler han experimentado un ligero aumento, pasando de \$20.06 a \$20.23 por metro cuadrado. Este incremento sugiere que los inquilinos están dispuestos a invertir en propiedades que cumplen con sus necesidades. En este contexto, la convergencia entre los precios de lista y de cierre refleja una sólida disposición de los inquilinos para asegurar espacios que son cada vez más escasos. Esta tendencia es positiva, ya que ofrece predictibilidad en la planificación financiera tanto para arrendadores como para arrendatarios.

FONDO INMOBILIARIO MULTIFONDOS SCR AA+3 (CR)

Informe del 01 de julio al 30 de setiembre del 2024

COMENTARIOS DE LA ADMINISTRACIÓN

El sector industrial ha experimentado un crecimiento constante, con un inventario de 7.2 millones de metros cuadrados en el tercer trimestre de 2024. La tasa de disponibilidad se ha reducido al 3.09%, indicando una rápida absorción de espacios y la confianza de las empresas en el país como destino de inversión. La absorción demuestra un crecimiento positivo en la ocupación, a pesar de algunos espacios liberados. Los precios de alquiler han mantenido una tendencia estable, con precios de lista en \$7.46 por metro cuadrado y precios de cierre en \$7.37. Esta ligera diferencia indica una negociación activa, impulsada por una demanda robusta. Los leves incrementos en los precios están también ligados a la calidad superior de los nuevos desarrollos. Muchos de ellos son edificaciones personalizadas que cumplen con las especificaciones exactas de las empresas, integrando tecnología avanzada y características de sostenibilidad. Estos atributos no solo elevan el valor percibido de los inmuebles, sino que también aseguran que los espacios satisfagan las crecientes expectativas de eficiencia y responsabilidad ambiental que demandan las empresas en la actualidad.

Por otra parte, es importante destacar también otros eventos relevantes que se dieron estos meses que impactan también en el desempeño de los mercados financieros, inmobiliarios y en las economías en general, entre ellas, la de Costa Rica, con sus respectivos efectos sobre el fondo. En setiembre, la Reserva Federal de los Estados Unidos (FED) aplicó el primer recorte en su tasa de política monetaria en cuatro años, con una rebaja de 50 puntos base.

Ante esta coyuntura económica, los precios del mercado de renta fija (bonos) han tenido una apreciación importante. En el caso de Costa Rica, también ayudó la mejora en la calificación de riesgo que otorgó Moodys a Costa Rica, pasando de B1 a Ba3, con una perspectiva positiva. Para el próximo trimestre será relevante darle seguimiento al resultado de las elecciones presidenciales en Estados Unidos, las perspectivas del manejo de la política monetaria en Estados Unidos, así como, otros eventos que puedan afectar, tal como, las tensiones geopolíticas.

FONDO DE DESARROLLO DE PROYECTOS MULTIFONDOS
SCR B4 (CR)

Informe del 01 de julio al 30 de setiembre 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 30/09/2024)
Inversión mínima y saldo mínimo de permanencia	1 participación
Valor de la participación facial	\$7,535.92
Valor de la participación contable	\$7,535.92 Al 30/09/2024
Valor de la participación en mercado secundario	\$7,535.92 Al 20/08/2024
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 30/06/2024	Al 30/09/2024
Proyecto de Condominios ZEN	99.4%	99.4%
Otros activos	0.0%	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 30/06/2024	Al 30/09/2024
Sector	100%	100%
Total	100%	100%

Proyecto residencial

RENDIMIENTOS ÚLTIMOS 12 MESES AL 30/09/2024		
	Fondo Desarrollo de Proyectos Multifondos	Promedio Industria
Rendimiento total	5.45%	n/a
Rendimiento mercado secundario	5.45%	n/a

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

FONDO DE DESARROLLO DE PROYECTOS MULTIFONDOS
SCR B4 (CR)

Informe del 01 de julio al 30 de setiembre del 2024

FONDO EN BREVE AL 30/09/2024	
Tipo	Cerrado
Clasificación	Desarrollo de Proyectos
Mercado	Nacional
Activo neto total	\$776,199.68
Relación de participaciones negociadas*	0.00%

*Último año.

COMISIÓN DE ADMINISTRACIÓN AL 30/09/2024	
Fondo Desarrollo de Proyectos Multifondos	Promedio Industria
0.00%	1.50%

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 experimentado un repunte significativo, evidenciado por la llegada de vuelos directos a las principales ciudades de Estados Unidos y Europa. Además, las inversiones en infraestructura del aeropuerto de Liberia han sido clave, con mejoras en las superficies de rueda, la pista de aterrizaje, y la ampliación del estacionamiento para aviones pequeños y medianos.

A esto se suma un desarrollo continuo en el sector inmobiliario, donde el mercado de segundas residencias ha crecido notablemente desde el 2023. La belleza natural de la región, junto con su clima cálido y buena reputación, ha atraído a una diversificada gama de compradores, especialmente de Norteamérica, Latinoamérica y Asia. Los nuevos proyectos inmobiliarios también reflejan un enfoque creciente en la sostenibilidad y la protección del medio ambiente, lo que se alinea con las tendencias actuales del mercado.

Por último, se están realizando inversiones en la construcción y mejora de las principales carreteras de acceso a la provincia, como los tramos de Barranca – Limonal – Cañas – Liberia, lo que facilita aún más la conectividad y el acceso a esta atractiva región costarricense.

Según indican los expertos inmobiliarios, los proyectos con las cualidades del proyecto ZEN todavía se encuentran al margen de un apetito suficiente por parte de inversionistas locales y extranjeros. Sin embargo, dada la reciente recuperación del mercado de segundas residencias en Guanacaste y el aumento de la demanda impulsada por la belleza natural de la región y la inversión en infraestructura, se recomienda monitorear de cerca la evolución del sector. Aunque se sugiere prudencia antes de invertir, es posible que se presente una oportunidad a medida que el mercado continúe equilibrándose y madurando durante los próximos años, siempre y cuando las condiciones de crecimiento se mantengan constantes.

La firma Krain, corredora de bienes raíces especializada en la zona de Guanacaste, está comercializando la propiedad y ha reportado que, gracias a las campañas de mercadeo, se logró la visita de varios potenciales clientes. Sin embargo, hasta la fecha no se han recibido ofertas de compra por la propiedad. Para el próximo trimestre será importante monitorear el resultados de las elecciones presidenciales en Estados Unidos, que pueden tener un efecto sobre la posible demanda por parte de nuevos inversionistas extranjeros en la región.

La administración se mantiene atenta a la evolución del mercado para gestionar de manera adecuada los riesgos y oportunidades asociados al desarrollo del proyecto, incluida la posibilidad de venta de la propiedad.

En el mes de agosto se procedió con la valoración del inmueble, resultando una variación en el valor en libros de la participación de US\$7,146.38 a US\$7,535.92. El valor actualizado de la propiedad se sitúa en \$784,000.

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.

RENDIMIENTOS HISTÓRICOS
FONDOS DE INVERSIÓN

Informe del 01 de julio al 30 de setiembre del 2024

FONDOS MERCADO DE DINERO

RENDIMIENTO ÚLTIMOS 30 DÍAS		
	Fondo Mercado Dinero Dólares (Premium)	Fondo Mercado Dinero Colones (Suma)
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%
Julio 2024	3.92%	2.93%
Agosto 2024	3.76%	2.85%
Septiembre 2024	3.87%	2.72%

RENDIMIENTO HISTÓRICO			
	1 año	3 años	5 años
Fondo Mercado Dinero Dólares (Premium)	4.06%	2.71%	2.24%
Fondo Mercado Dinero Colones (Suma)	3.56%	3.24%	2.68%

FONDOS A PLAZO

RENDIMIENTO HISTÓRICO			
	1 año	3 años	5 años
Fondo Ingreso Cerrado	5.79%*	5.19%*	4.84%*
Fondo Deudas Soberanas	3.96%*	3.88%*	4.00%*
Fondo Productos Financieros	5.78%*	5.26%*	5.18%*
Fondo Ingreso Cerrado Colones	7.24%*	7.12%*	7.36%*
Fondo Global Multifondos	18.47%	1.30%	6.73%
Fondo Equilibrio Multifondos	14.83%	n/a	n/a
Fondo Inmobiliario Multifondos	3.77%	4.33%	4.73%
Fondo Desarrollo de Proyectos	0.00%	0.00%	0.00%

*Rendimientos líquidos.
El rendimiento histórico se obtiene al dividir el valor de la participación en t, más beneficios distribuidos, entre el valor de la participación t-n, dividido entre la cantidad de años.

COMITÉS DE INVERSIÓN

COMITÉ DE INVERSIÓN DE FONDOS FINANCIEROS

- Cristina Masís Cuevillas
- Ileana Salas Alvarado
- Luis Liberman Ginsburg (miembro independiente)

COMITÉ DE INVERSIÓN DE FONDOS NO FINANCIEROS

- Pablo Vargas Morales
- Antonio Pérez Mora
- Mauricio Castro Hernández (miembro independiente)

RESUMEN DE EXPERIENCIA

Cristina Masís Cuevillas

Máster en Administración de Negocios de ADEN Alta Dirección Business School y la Universidad Internacional de Catalunya, Barcelona. Bachiller en Relaciones Internacionales de la Universidad Autónoma Centroamericana (UACA). Es Agente Corredora Autorizada de la Bolsa Nacional de Valores. Además es miembro directivo de la Cámara de Puestos de Bolsa (CAMBOLSA) y de la Bolsa Nacional de Valores (BNV). Tiene más de 30 años de laborar para la compañía y es socia fundadora de Multifondos de Costa Rica S.A., Sociedad de Fondos de Inversión, de la cual también fungió como Gerente General por siete años. Se ha desempeñado como Corredora de Bolsa y como Encargada de la Gestión Administrativa. Actualmente ocupa el puesto de Vicepresidenta Ejecutiva del Grupo Financiero Mercado de Valores de Costa Rica S.A.

Ileana Salas Alvarado

Cuenta con más de 30 años de experiencia, desarrollándose como asesora independiente, Ejecutiva en Mercados Financieros Globales, experiencia en asesoría y mejores prácticas en diseño y ejecución de estrategia corporativa, crecimiento, reestructuración y transformación. Experiencia en inversiones, planificación y ejecución estratégica, gestión y reestructuración de negocios globales pre/post acontecimientos corporativos, Gobernanza Corporativa, panorama regulatorio, servicios financieros, gobernanza climática e impacto social entre otros. Obtuvo la maestría en Especialización en Negocios Internacionales y Finanzas, Fullbright Scholar del Babson College en Estados Unidos, además posee un bachillerato en Ciencias de la Comunicación, de la Universidad Latina de Costa Rica. Está certificada por el Programa de Global Pensions del London School of Economics y México y Certificada en Gestión de Inversiones por el Financial Conduct Authority. Ha participado como Asesora de Juntas Directivas, Miembro de Juntas y Comités de Cumplimiento y Riesgo, Inversiones, Productos y Distribución.

Luis Liberman Ginsburg, Miembro Independiente de Fondos Financieros

Es Economista, con un B.S. en Economía de la Universidad de California en Los Ángeles, y un Ph.D. Economía de la Universidad de Illinois. Se desempeñó como economista del Banco Mundial, viceministro de Hacienda en el periodo 1977-1978 y como segundo vicepresidente de la República de Costa Rica durante el periodo 2010-2014. Es fundador de Banco Interfin, y fue gerente del mismo de 1977 a 2006. Gerente General de Scotiabank de Costa Rica de 2006 a 2009. Es miembro de Junta Directiva de varias empresas públicas y privadas de Costa Rica y Centroamérica.

COMITÉS DE INVERSIÓN

Pablo Vargas Morales

Cuenta con más de 20 años de experiencia como ejecutivo y líder gerencial. Actualmente ejerce como Presidente Ejecutivo de Grupo Britt y fue CEO de esta empresa durante 18 años. Fue profesor en la Universidad de Costa Rica (UCR), el Instituto Tecnológico de Monterrey (ITESM) y la Universidad de Thunderbird. Cuenta con una maestría y licenciatura en Economía Agrícola de Michigan State University. Fue becario de Fulbright y su disertación fue declarada Tesis del Año en Economía Agrícola por Michigan State University.

Mauricio Castro Hernández, Miembro Independiente de Fondos No Financieros

Ingeniero civil, Máster en Administración de Negocios. Con más de 30 años de experiencia en administración de Proyectos de construcción en Centros Comerciales en Panamá, Costa Rica, Nicaragua, Honduras, entre otros y edificios corporativos de oficinas en Escazú, San José Costa Rica, experiencia como gerente general en Grupo Roble Costa Rica y Honduras.

Antonio Pérez Mora

Máster en Administración de Empresas, graduado con honores de la Universidad de Costa Rica. Egresado de Maestría en Banca y Finanzas de la Universidad de Costa Rica. Es Licenciado en Administración de Negocios con énfasis en Finanzas de la Universidad Autónoma de Centroamérica (UACA). Es Agente Corredor Autorizado de la Bolsa Nacional de Valores. Además ha cumplido con los cursos de la Bolsa Nacional de Valores para participar en los Mercados Internacionales. Tiene más de veinticinco años de laborar para la empresa. Se ha desempeñado como Corredor de Bolsa y como Administrador de Carteras, fue el Director del Departamento de Operaciones de Administración Bursátil de Mercado de Valores de Costa Rica, Puesto de Bolsa S.A. Es miembro de la Junta Directiva de la Cámara Nacional de Sociedades de Fondos de Inversión (CNSFI). De 1993 a 1998 se desempeñó como presidente de la Junta Directiva de la Asociación de Corredores de Bolsa (ACAB). Ha laborado como profesor de valuación de activos financieros para los cursos de formación de corredores en la Bolsa Nacional de Valores, Cambolsa, Fundepos e Indecab. Ha sido profesor de cursos del área de Finanzas en la UCR y el Instituto Tecnológico de Costa Rica. Posee una experiencia de más de 30 años en el sistema bursátil costarricense.

INFORME TRIMESTRAL DE FONDOS III TRIMESTRE 2024

Preparado por: Pablo González, Analista Económico.

NACIONAL

Productividad

Se revisó la serie del Índice Mensual de Actividad Económica que generó un alza en los indicadores, mostrando una economía estable alrededor del 4.0% durante el 2024 y de 4.7% para los últimos doce meses.

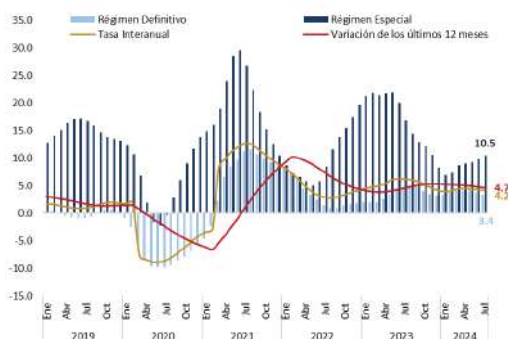
La revisión afectó todas las industrias, pero particularmente en el sector construcción la revisión fue significativa para los primeros meses del año.

La dinámica sigue sustentada en la producción para mercados externos de implementos médicos, servicios de apoyo a empresas, investigación y desarrollo, softwares y apoyo a tareas de tecnología de información. Por industrias, el 71% del crecimiento se explica por manufactura, servicios profesionales, comercio, servicios financieros y transporte.

Algunas otras industrias todavía crecen a tasas bastantes modestas, incluso negativas como es el caso de la agricultura. Hoteles y restaurantes también ha visto moderada su actividad, situación característica por la menor entrada de turistas por la temporada baja.

El comportamiento del régimen especial ha cambiado debido a la revisión en el índice; particularmente, ahora se observa una tendencia al alza desde enero, sin haber alcanzado un máximo, ubicándose la variación interanual en 10.5%. Respecto al régimen definitivo, parece haber alcanzado un techo en abril y a partir de ese mes ha disminuido hasta ubicarse en una variación interanual de 3.4% en julio.

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



Fuente: Mercado de Valores con datos del BCCR.

Comercio exterior

A agosto, el déficit en cuenta corriente disminuyó a USD 2,678.2 millones (2.8% del PIB), 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 agosto de 2024, las exportaciones han crecido un 7.6% respecto al mismo mes del año anterior, explicado por el régimen especial con 9.7% de crecimiento interanual.

Por el lado de las importaciones destaca la menor dinámica en el régimen definitivo y una ligera mejora en el régimen especial (0% entre julio y agosto mientras que un -11.3% en el primer semestre)

Al 18 de setiembre último, el nivel de las reservas internacionales ascendió a USD 14.081,1 millones (mayor en USD 862,2 millones al registrado a finales del 2023); ese monto equivale a 14,9% del PIB del 2024 y a 145,4% del nivel mínimo, definido como adecuado por la Junta Directiva.

Finanzas Públicas

Las cifras fiscales en julio mostraron una evolución baja en los ingresos totales, que crecieron un 1.9% interanual a mayo, mientras que los ingresos tributarios apenas lo hicieron modestamente un 1.2% (frente al 2.1% y 4.7% respectivamente en el año anterior).

Los gastos son un 7.9%, mayores que en el mismo período del año anterior, con el gasto por intereses siendo el principal problema para el Ministerio de Hacienda pues representa el 2.8% del PIB del as mayo. El gasto sin intereses representó el 7.5% del PIB.

El Balance Primario alcanzó un 1.0% del PIB, menor que el año anterior en términos nominales, y el déficit financiero registró 1.8% del PIB, principalmente debido al alto costo en intereses. La razón deuda/PIB alcanzó un 59.4%.

Se conoció que el Ministerio de Hacienda no podrá cumplir con las metas fiscales propuestas en la Ley de

INFORME TRIMESTRAL DE FONDOS II TRIMESTRE 2024

Preparado por: Pablo González, Analista Económico.

Eurobonos, inhibiéndolo de hacer las colocaciones previstas para este segundo trimestre del 2024 y para el 2025. Además, implicaría un cambio en la senda de consolidación fiscal que postergaría alcanzar el escenario C de la regla fiscal hasta el 2026.

Inflación

Después de registrarse inflaciones positivas en julio y agosto, este indicador volvió a cifras negativas en septiembre, alcanzando un -0.14%, principalmente a caídas en los precios de los alimentos y en menor medida en la división de transporte, que incluye los precios de combustibles.

La inflación se ha ubicado por debajo de la meta del Banco Central por 17 meses, proceso que es explicado por los precios favorables de materias primas, principalmente combustibles que a su vez disminuyen su precio en colones por el menor tipo de cambio; 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.

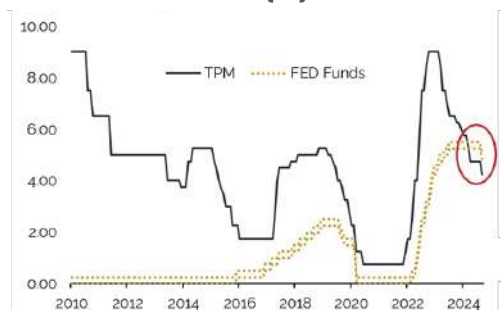
Política Monetaria

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 4.25%, concretando una disminución de 475 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 agosto en 4.25%.

La coyuntura internacional de tasas de interés ha cambiado con la decisión de la Reserva Federal de los Estados Unidos de disminuir su tasa de referencia en 50 p.b., un paso agresivo para lo que acostumbra esta institución; esto generó más espacios para que el pudiera seguir disminuyendo la TPM sin tener que profundizar en el diferencial de tasas de interés internas contra las externas.

Por otra parte, las expectativas de inflación se han acercado al piso del rango de referencia (cerca del 2%), abriendo otro frente para que el banco siga disminuyendo su tasa de interés, pues la tasa real neutral es menor cuanto más caigan las expectativas.

Gráfico 2: Tasa de Política Monetaria, tasa de referencia de la FED (%)



Fuente: MVCR, datos del BCCR y FED.

INTERNACIONAL

El Fondo Monetario Internacional estima que la variación del PIB mundial en 2024 será de 3.2%, el bloque de las economías avanzadas se mantiene en 1.7% y en conjunto las economías emergentes crecerán un 4.3% (una revisión de 0.1 p.p respecto a lo proyectado en abril), entre ellas la región latinoamericana un aceptable 1.9%.

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. En Estados Unidos el PIB del segundo trimestre creció un sólido 3.0% respaldado por el consumo, a su vez que en la Eurozona los indicadores empiezan a tener un ligero repunte que ubicaría el crecimiento de esa región cercana al 1% en 2024. En China se han anunciado medias de estimulación económica en varios frentes para ayudar a alcanzar el crecimiento del PIB propuesto a inicios de año en 5.0%

Se han presentado eventos puntuales de volatilidad que se asociaron con miedos recesivos para la economía norteamericana y a las decisiones del Banco Central de Japón (BoJ) sobre los aumentos en la tasa de política monetaria, lo que afectó el carry trade hacia otras bolsas (apalancarse en una moneda con tasas de interés bajas para invertir en mercado con mejor rendimiento). Estos miedos recesivos rápidamente fueron rebatidos por los datos macroeconómicos y las decisiones del BoJ fueron asumidas en las nuevas negociaciones del mercado, lo que ha retornado una relativa estabilidad en las negociaciones de las bolsas internacionales, que están anuentes a las próximas decisiones de política monetaria y la evolución de los conflictos geopolíticos.

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
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
Joaquín Patiño Meza	jpatino@mvalores.fi.cr
Jose Miguel Canales Castro	jcanales@mvalores.fi.cr
Jose Miguel Grillo Granados	joseg@mvalores.fi.cr
José Miguel Martínez Ruíz	jmartinez@mvalores.fi.cr
Jose Roberto Montero Bravo	jmontero@mvalores.fi.cr
Karina Cordero Jara	kacordero@mvalores.fi.cr
Laura Gabriela Madriz Martínez	lmadriz@mvalores.fi.cr
Pablo Sauma Masís	psauma@mvalores.fi.cr
Rodrigo Montero González	rmontero@mvalores.fi.cr
Ronald Sánchez Fuentes	rsanchez@mvalores.fi.cr

GLOSARIO

Bonos (locales/extranjeros/sector privado): son valores de deuda que 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 periódicamente.

Fondos de inversión: Un fondo de inversión es un instrumento a través del cual muchos inversionistas, tanto personas físicas como jurídicas, hacen un aporte individual con el que se logra formar un monto de inversión grande, permitiendo así, conformar una cartera de títulos valores diversificada. El inversionista se convierte en copropietario de los valores adquiridos por el fondo, recibiendo de manera proporcional a su inversión los beneficios generados por la cartera del fondo. Se trata de unir recursos de inversionistas individuales, integrando así un volumen importante que se invierte en determinados activos, extendiendo a la inversión individual todas las ventajas asociadas a la inversión de grandes dimensiones, todo esto bajo la asesoría de una sociedad especializada en el campo de las inversiones.

Fondos de mercado de dinero: Fondos que poseen una cartera con títulos cuyo vencimiento es igual o menor a 1 año.

Industria: Este cálculo es proporcionado por la Sugeval y se refiere a los datos de los fondos del mercado que poseen características similares al fondo que se está comparando. Las clasificaciones se hacen por moneda (colones, dólares), tipo de fondo (cerrado, abierto), sector (público, mixto), objetivo [de corto plazo, de ingreso o crecimiento].

Ocupación: Indicador utilizado por los fondos inmobiliarios para medir los metros cuadrados arrendados con relación al metraje total de la cartera.

Porcentaje de endeudamiento: También llamado como coeficiente de endeudamiento, se calcula como la relación entre el total de pasivos, excepto las sumas recibidas de inversionistas por invertir o sumas de inversionistas por pagar, y el activo total del fondo de inversión.

Relación de participaciones negociadas: Hace referencia la cantidad de participaciones negociadas en el último año con respecto al total en circulación promedio de ese período.

Reporto tripartito: Es una operación por medio de la cual se acuerda la venta de un determinado valor y se establece, en ese mismo acto, la obligación de comprarlo nuevamente en una fecha futura a un precio establecido de antemano. Las recompras son llamadas ahora reportos tripartitos.

GLOSARIO

Valorización a costo amortizado: De acuerdo con la Norma Internacional de Información Financiera 9 (NIIF 9), el valor de los instrumentos es el resultado del valor de compra ajustado por la amortización de las primas y descuentos a los que fueron adquiridos, excluyendo las pérdidas o ganancias por valoración a mercado, y tomando en consideración la estimación de la pérdida esperada por riesgo de crédito.

Aspectos ASG:

Ambiental: Mitigación de efectos del cambio climático, disminución de contaminación (gestión de residuos), preservación del medio ambiente (uso de fuentes de energía renovable).

Social: Derechos humanos, derechos laborales (condiciones, seguridad, igualdad de oportunidades), empleo, salud, educación.

Gobernanza: Transparencia, rendición de cuentas, gobierno corporativo, códigos de ética, políticas anticorrupción, prácticas responsables, relación con stakeholders

EMISORES

BCCR	Banco Central de Costa Rica
BCR	Banco de Costa Rica
BNCR	Banco Nacional
BPDC	Banco Popular y de Desarrollo Comunal
ICE	Instituto Costarricense de Electricidad
RCOLO	República de Colombia
RDOMIN	República Dominicana
RECOPE	Refinadora Costarricense de Petróleo
RGUAT	República de Guatemala
RPANA	República de Panamá
RURUG	República del Uruguay
RTRIT	República de Trinidad y Tobago
RBRA	República de Brasil
PARGU	República de Paraguay
RCHILE	República de Chile
USTES	Tesoro de los Estados Unidos

CONTÁCTENOS

Para nosotros su experiencia con nuestro servicio es muy importante, coméntenos cómo ha sido a través de los siguientes medios:

Correo electrónico: servicioalcliente@mvalores.fi.cr

Sitio web: www.mvalores.fi.cr/contactenos

Teléfono: (506) 2201-2400

FONDOS DE INVERSIÓN DE MERCADO DE DINERO

INVERSIONES A CORTO PLAZO CON RENDIMIENTOS
ATRATIVOS, SIN SACRIFICAR SU LIQUIDEZ

	FONDO	MULTIFONDOS	INDUSTRIA
\$	Fondo de Inversión Premium No Diversificado	3,87%	3,37%
₡	Fondo de Inversión Suma No Diversificado	2,72%	2,72%

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

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."

ENTE COMERCIALIZADOR:



SERVICIOALCLIENTE@MVALORES.FI.CR

WWW.MVALORES.FI.CR

+506 2201 2400

