

FONDO GLOBAL MULTIFONDOS NO DIVERSIFICADO SCR AA 3 (CR)

Informe del 01 de octubre al 31 de diciembre 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 31/12/2024)
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.

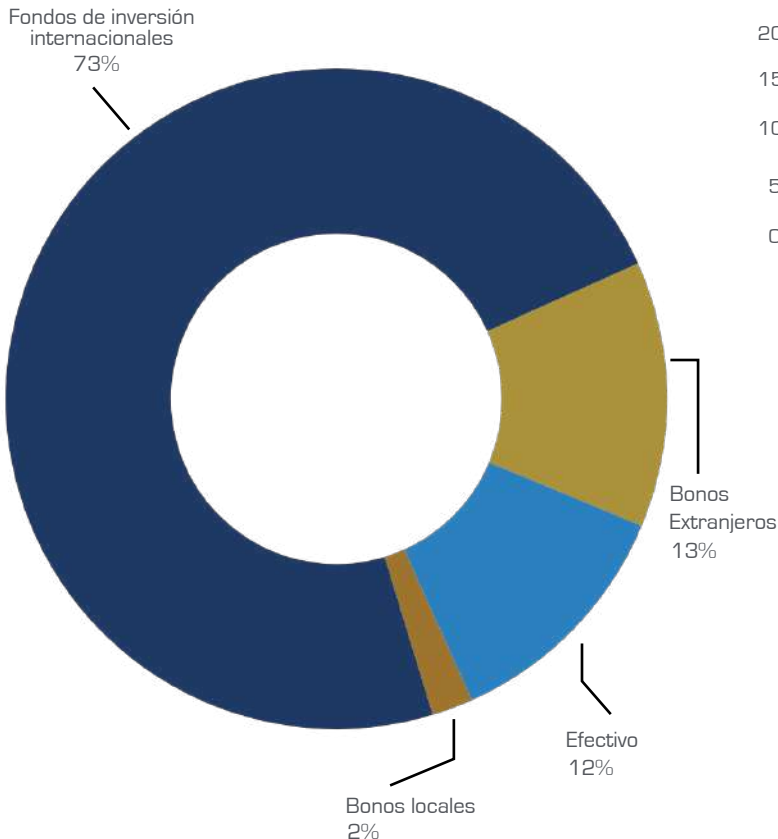
RENDIMIENTOS ANUALES*	
2019	14.81%
2020	14.85%
2021	8.38%
2022	-17.77%
2023	12.91%
2024	10.65%

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

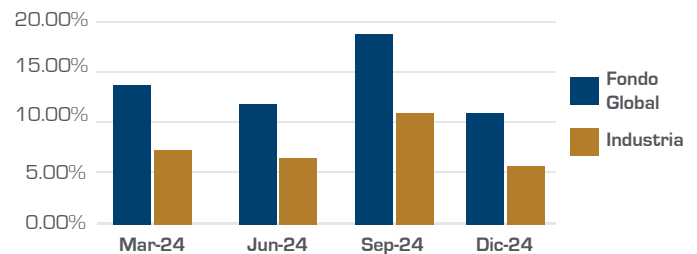
RENDIMIENTOS ÚLTIMOS 12 MESES AL 31/12/2024		
	Fondo Global	Promedio Industria
Rendimiento total	10.65%	5.40%

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

COMPOSICIÓN POR INSTRUMENTO AL 31/12/2024



RENDIMIENTOS ÚLTIMOS 12 MESES



FONDO EN BREVE AL 31/12/2024

Tipo	Abierto
Clasificación	Crecimiento
Sector	No especializado en sector
Mercado	No especializado en mercado
Activo neto total	\$12,703,004
# inversionistas	279

COMISIÓN DE ADMINISTRACIÓN AL 31/12/2024

Fondo Global	Promedio Industria
1.30%	1.00%

FONDO GLOBAL MULTIFONDOS
NO DIVERSIFICADO
SCR AA 3 (CR)

Informe del 01 de octubre al 31 de diciembre del 2024

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA POR EMISOR				
Emisor	Al 30/09/2024		Al 31/12/2024	
	Activo Total	%	Activo Total	%
G	\$1,168,986	11%	\$1,138,981	9%
iShares U.S. Technology ETF	\$737,996	7%	\$797,114	6%
AB Low Volatility Equity Portfolio	\$683,084	6%	\$690,103	5%
Vanguard S&P500	\$649,430	6%	\$675,564	5%
JPMorgan Funds - Income Fund	\$544,820	5%	\$638,415	5%
JPM Fund - US Value	\$511,817	5%	\$591,403	5%
Janus Henderson Balanced Fund	\$518,485	5%	\$521,686	4%
iShares \$ Corp Bond UCITS ETF	\$0	0%	\$484,519	4%
BGF Fixed Income Global Opportunities Fund	\$379,440	3%	\$470,516	4%
iShares \$ Short Duration High Yield Corp Bond UCITS ETF	\$0	0%	\$465,362	4%
iShares MSCI World ETF	\$453,576	4%	\$456,741	4%
Vanguard Total Stock ETF	\$387,379	4%	\$403,260	3%
RDOMI	\$0	0%	\$368,952	3%
Global Equity Fund	\$365,424	3%	\$357,525	3%
JPMorgan Investment Funds - US Select Equity Fund	\$339,884	3%	\$343,698	3%
ROOLO	\$329,450	3%	\$306,636	2%
Global Brands Fund	\$288,353	3%	\$277,655	2%
AB American Income Portfolio	\$272,488	2%	\$264,153	2%
iShares MSCI USA ESG Select ETF	\$248,550	2%	\$255,698	2%
Russell 2000 etf	\$247,015	2%	\$249,194	2%
Healthcare Sector	\$249,542	2%	\$225,412	2%
Franklin Floating Rate Fund PLC	\$176,998	2%	\$180,507	1%
Preferred Securities Fund	\$168,488	2%	\$168,012	1%
iShares iBoxx \$ High Yield Corp Bond UCITS ETF	\$0	0%	\$167,429	1%
USTES	\$518,353	5%	\$149,840	1%
Global X Preferred & Income ETF	\$143,415	1%	\$134,107	1%
Federated Hermes Short - Term Daily U.S Dollar Fund, Ltd.	\$78,980	1%	\$128,713	1%
iShares iBoxx \$ Investment Grade Corporate Bond ETF	\$125,630	1%	\$125,489	1%
JP Morgan Nasdaq Equity Premium Income ETF	\$103,889	1%	\$109,312	1%
Vanguard FTSE Europe ETF	\$81,226	1%	\$73,120	1%
State Street Short Term High Yield Bond ETF	\$483,930	4%	\$0	0%
Investment Grade Corporate Bond Index ETF	\$313,110	3%	\$0	0%
iShares iBoxx \$ High Yield Corporate Bond ETF	\$169,649	2%	\$0	0%
Efectivo	\$166,350	2%	\$1,486,357	12%
Total	\$10,905,735	100%	\$12,705,473	100%

MEDIDAS DE RIESGO			
	Al 30/09/2024	Al 31/12/2024	Promedio Industria Al 31/12/2024
Duración modificada	0.83	0.67	1.43
% Endeudamiento	0.02%	0.02%	0.31%
Desv estándar *	3.05	2.76	1.87

* 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 octubre al 31 de diciembre del 2024

COMENTARIOS DE LA ADMINISTRACIÓN

Para el cuarto 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 un tercer recorte en su tasa de política monetaria, con una rebaja de 25 p.b, llevando el ajuste al 4.25% desde el 4.50% del mes de noviembre, sin embargo, el panorama de tasas de interés ha cambiado radicalmente, ya que se redujo la cantidad de disminuciones de tasas de interés que esperaba el mercado para el 2025, pasando de cuatro a dos ajustes a la baja, explicado por una inflación más persistente y un mercado laboral resiliente, evidenciando un aterrizaje suave para la economía estadounidense, disipando los temores de una recesión económica, en el plano político Donald Trump es elegido por segunda vez como presidente de los Estados Unidos, esto ha incrementado la incertidumbre de las posibles repercusiones en el comercio internacional y de la inflación global, ante las nuevas políticas fiscales, comerciales y migratorias más agresivas y proteccionistas que ha anunciado el nuevo gobierno. El Banco Central Europeo realizó su tercer ajuste hacia la baja de su tasa de política monetaria en 25 p. b para ubicarla en 3.00%, en línea con las expectativas del mercado. China ha reportado menores niveles de inflación y una mayor confianza empresarial, derivado de las medidas económicas que ha implementado con el objetivo de estimular el crecimiento económico. Finalmente, los eventos geopolíticos continuaron siendo noticia, especialmente la guerra en Ucrania y los conflictos en Oriente donde cayó el régimen de Assad en Siria, este panorama ha impactado las expectativas de los mercados globales reduciendo la probabilidad de nuevos ajustes a la baja de las tasas de interés a nivel global para el año 2025.

El proceso desinflacionario mundial tiende a perder fuerza, por lo que los bancos centrales de economías desarrolladas y emergentes han sido más cautelosos en los ajustes a la baja de las tasas de interés, por ejemplo, en algunas de las principales economías latinoamericanas la inflación general ha revertido el comportamiento alcista de meses previos convergiendo a las 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 depreciación importante, explicado por los movimientos en los rendimientos de los bonos del tesoro de los Estados Unidos al alza. En este sentido el rendimiento del bono del tesoro de Estados Unidos a 10 años se ajustó al 4.57% al cierre de diciembre 2024 desde un nivel del 3.70% en el mes de setiembre 2024, entre tanto, la renta variable (acciones) no experimentó el conocido "rally de papá Noel" en el mes de diciembre, ya que la bolsa de Estados Unidos tuvo ajustes a la baja en su valoración a mercado, especialmente las del sector tecnológico han transitado con una mayor volatilidad, sin embargo al cierre del año, los principales índices bursátiles como el S&P 500 cerró en un 23% de retorno, el Nasdaq generó una ganancia anual del 28.6% explicado por las grandes empresas tecnológicas y finalmente el Dow Jones con menor exposición tecnológica cerró con un retorno del 12.9%. Otros índices bursátiles como el Eurostoxx 600 de Europa creció cerca del 6%, golpeado en el último trimestre por la crisis política de Alemania y Francia, el Nikkei 225 principal índice de Japón tuvo un retorno del 20%

Los mercados internacionales continuarán su desempeño entorno a la evolución del mercado laboral en los Estados Unidos, la inflación global, las tensiones geopolíticas, los avances de la inteligencia artificial en nuevos sectores de la economía, el nuevo gobierno de Donald Trump con una política fiscal expansiva, 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 cerró el cuarto trimestre con activos netos totales por \$12.7 millones, mostrando un crecimiento de 65.46% con respecto a diciembre 2023. Y una rentabilidad muy buena de los últimos 12 meses en 10.65%, 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 73% en fondos de inversión internacionales, que a su vez están invertidos en instrumentos tanto de renta fija como renta variable, en emisores diversificados por región, con posiciones en países de América, principalmente Estados Unidos, Europa y Asia, y en empresas de diversos sectores como tecnología, servicios financieros, salud, industria y consumo. El resto de la cartera se encuentra invertida en un 15% en bonos locales y un 12% de efectivo a la espera de oportunidades de inversión que se presenten.

La administración se ha enfocado en realizar inversiones con el propósito de darle protección al portafolio, considerando que se mantiene un escenario con altas tasas de interés e incertidumbre.

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 a la expectativa de potenciales recortes de las tasas de interés en 2025. La expectativa es mantener inversión en el sector tecnológico, para seguir aprovechando su potencial con el tema de la innovación con la inteligencia artificial y mantener una cartera de inversión balanceada entre renta fija y variable.

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

Es de esperar que los mercados internacionales continúen con niveles de volatilidad, lo cual incida en el desempeño del fondo; sin embargo, es importante recordar que a nivel histórico se han dado diferentes eventos de mercado que impactan la rentabilidad de corto plazo, pero se ha demostrado que en el largo plazo los mercados se recuperan, por lo tanto, se debe mantener el horizonte de inversión propuesto en la política de inversión del fondo. En contextos de incertidumbre, la diversificación de las inversiones, en instrumentos, regiones, industrias y sectores, se recomienda como la mejor estrategia para proteger el capital.

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

INFORME TRIMESTRAL DE FONDOS IV TRIMESTRE 2024

Preparado por: Pablo González, Analista Económico.

NACIONAL

Productividad

El Índice Mensual de Actividad registró una economía estable que crece 4.5% de manera interanual a noviembre del 2024 y un crecimiento medio de enero a noviembre de 4.3%, lo que va guiando las proyecciones de crecimiento del PIB para finales del año cercanas al 4.0%.

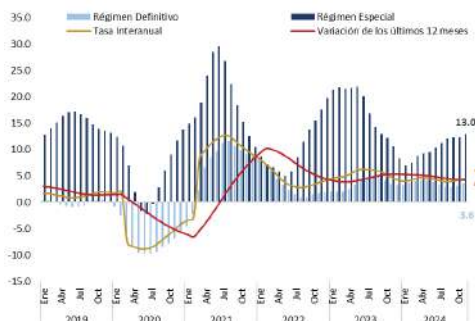
El régimen definitivo tiene un nuevo periodo de crecimiento desde setiembre y crece al 3.6% de manera interanual y aporta un 60.5% al crecimiento total del IMAE

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 61% del crecimiento se explica por manufactura, construcción y servicios profesionales.

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

El aporte del régimen especial ha disminuido en las últimas mediciones; particularmente, ahora se observa una tendencia al alza desde enero, pero parece haber alcanzado una estabilidad en niveles de crecimiento alrededor del 13%.

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



Fuente: Mercado de Valores con datos del BCCR.

Comercio exterior

A noviembre, el déficit en la balanza comercial de bienes disminuyó a USD 3.405,8 millones (3.6% del PIB vs 4.5% del PIB el año anterior), 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.

Las exportaciones han crecido un 9.4% respecto al mismo mes del año anterior, explicado por el régimen especial con 20.5% de crecimiento interanual, mientras que en el régimen definitivo el crecimiento fue de 7.0%.

Las importaciones por su parte crecieron un 1.5% entre octubre y noviembre, que mitigó la contracción acumulada a septiembre.

A noviembre, el nivel de las reservas internacionales ascendió a USD 14.057,4 millones, ese monto equivale a 14,8% del PIB del 2024 y a 147.1% del nivel mínimo, definido como adecuado por la Junta Directiva.

Finanzas Públicas

Las cifras fiscales en octubre siguen mostrando una evolución baja en los ingresos totales, que crecieron un 3.5% interanual, mientras que los ingresos tributarios apenas lo hicieron modestamente un 2.4%, estos últimos impulsados por el incremento en la recaudación del impuesto al valor agregado y a los combustibles, que compensaron la caída en el impuesto de renta.

Los gastos son un 6.6%, mayores que en el mismo período del año anterior (3.0%), impulsado por las remuneraciones, transferencias corrientes gasto de capital e intereses. El gasto sin intereses representó el 7.5% del PIB.

El Balance Primario alcanzó un 1.3% del PIB, menor que el año anterior en términos nominales, y el déficit financiero registró 2.9% del PIB, principalmente debido al alto costo en intereses. La razón deuda/PIB alcanzó un 59.7%.

INFORME TRIMESTRAL DE FONDOS IV TRIMESTRE 2024

Preparado por: Pablo González, Analista Económico.

Inflación

La inflación volvió a números negativos entre septiembre y noviembre de este año. Sin embargo, para el registro de diciembre se observó un incremento mensual de los precios cercano al 1%, lo que llevó el indicador de inflación nuevamente a valores positivos.

El movimiento del último mes se debe principalmente al aumento significativo en la división de alimentos y bebidas para productos como el tomate, la papa y la cebolla.

Las presiones a la baja se deben a 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. Esto contrarresta en parte el empuje experimentado desde la división de alimentos.

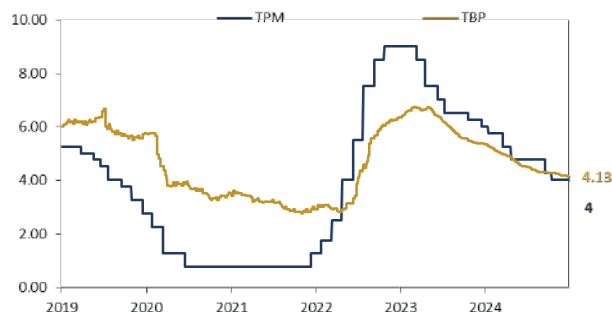
Política Monetaria

En el último trimestre del año se dio una reducción de la Tasa de Política Monetaria, de 25 p.b., para que este indicador se ubicara en el 4.00%, concretando una disminución de 500 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 diciembre en 4.14%, a su vez que la Tasa Activa Negociada cerró en 12.34%

La Reserva Federal de los Estados Unidos pausó el proceso de disminución de tasas de interés que inició en el segundo semestre del 2024, manteniendo el rango en 4.25%-4.50%. Además, en las últimas proyecciones presentadas, disminuyeron la cantidad de recortes estimados para el 2025 a solamente dos, lo que ha reacomodado las expectativas de los mercados de negociación. Esto ha generado que el BCCR haya mantenido la Tasa de Política Monetaria en 4.0% desde el 17 de octubre del 2024.

Gráfico 2: Tasa de Política Monetaria, tasa básica pasiva (%)



Fuente: Mercado de Valores con datos del BCCR.

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 revisó al alza en 0.1 puntos porcentuales hasta el 1.8% y en conjunto las economías emergentes crecerán un 4.2%, entre ellas la región latinoamericana un aceptable 2.1%, principalmente por el impulso de Brasil.

A pesar de las disminuciones en las tasas de interés, 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 tercer 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 las medidas tomadas por el gobierno para aumentar la producción apenas empiezan a tener sus efectos, aunque se ve posible que se alcance el prometido 5.0% de crecimiento del PIB.