MERCADO DE VALORES
— MULTIFONDOS —

INFORME TRIMESTRAL
FONDOS DE INVERSIÓN

DEL 01 DE OCTUBRE AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2024

MERCADO DE VALORES

Equilibrio MULTIFONDOS ND

Haga crecer su patrimonio al mismo tiempo que impacta 11 de los

Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas

RENDIMIENTOS ATRACTIVOS QUE GENERAN UN IMPACTO POSITIVO EN EL MUNDO

"Antes de invertir solicite el prospecto del fondo de inversión." "Los rendimientos producidos en el pasado no garantizan un rendimiento similar en el futuro." "La gestión financiera y el riesgo de invertir en este fondo de inversión, no tienen relación con las entidades bancarias o financieras y otra entidad que conforman su grupo económico, pues su patrimonio es independiente."

ÍNDICE

Informe de Gerencia 4
Ranking según activos netos totales SFI 6
Comparación de rendimientos con la industria 8

Fondos de Mercado de Dinero

Fondo de Inversión Premium No Diversificado 10
Fondo de Inversión Suma No Diversificado 13

Fondos a Plazo

Fondo de Inversión de Ingreso Cerrado Multifondos No Diversificado 16
Fondo de Inversión Concentrado Cerrado de Deudas Soberanas Mundiales Multifondos No Diversificado 19
Fondo de Inversión No Diversificado Cerrado de Productos Financieros Multifondos 22
Fondo de Inversión de Ingreso Cerrado C Multifondos No Diversificado 25
Fondo de Inversión Global Multifondos No Diversificado 29
Fondo de Inversión Equilibrio Multifondos No Diversificado 32

Fondos Inmobiliarios

Fondo de Inversión Inmobiliario Multifondos 37

Fondos de Desarrollo de Proyectos

Fondo de Inversión de Desarrollo de Proyectos Multifondos 41

Rendimientos históricos 43
Comités de inversión 44
Comentario Económico 46
Directorio 48
Glosario 49
Hechos relevantes de paniamor 51

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

INFORME DE GERENCIA 2024

Estimado inversionista:

El 2024 fue un año de crecimiento en los principales mercados bursátiles del mundo, impulsados principalmente por los sectores tecnológicos, sanitarios y de consumo discrecional, alcanzando el S&P rendimientos por encima del 20%, mostrando gran resistencia a la incertidumbre.

Tal como se esperaba, la inflación mundial se redujo al 5.4%, permitiendo a los principales bancos centrales flexibilizar sus políticas monetarias, iniciando con los respectivos ajustes en las tasas de interés, lo que le brindó un respiro a los mercados, después de la escalada de altas tasas de interés que se alcanzó. Aún así, el ritmo de bajada podría ser más lento y pausado del inicialmente esperado.

La victoria de Trump en las elecciones presidenciales en Estados Unidos y el control republicano del congreso fue un importante evento, basado en gran medida en un discurso proteccionista migratorio y arancelario.

Las guerras en Ucrania y Gaza continuaron con importantes consecuencias a nivel humanitario.

La inteligencia artificial y las criptomonedas ganaron prominencia, generando desafíos a nivel regulatorio.

Por su lado, la economía costarricense tuvo un buen año, mostrando una notable resistencia a las crisis globales y la rápida caída en la inflación ha ayudado a proteger el poder adquisitivo de los hogares. La perspectiva fiscal se mantuvo positiva gracias a una postura presupuestaria restrictiva y de contención del gasto. El tipo de cambio se mantuvo bastante estable a lo largo del año, con tendencia hacia la apreciación. El sector turismo y comercio se vieron ampliamente beneficiados, así como, continúa la estabilidad en la inversión extranjera directa. El año estuvo marcado de situaciones climáticas adversas, impactando ciertos sectores.

La industria de fondos de inversión tuvo un buen año, creciendo la industria con relación al cierre del año 2023 en $443 millones, especialmente en fondos financieros. Los fondos inmobiliarios continúan su proceso de acomodo, por lo que han perdido protagonismo.

Logros de Multifondos en el 2024

Multifondos cierra el año manteniendo su liderazgo en cuanto activos administrados entre las sociedades administradoras de fondos de inversión pertenecientes a grupos financieros privados. Tuvimos un crecimiento del 11% equivalente a $67 millones en el año en activos netos administrados, cerrando el año con $780 millones en activos totales y $675 millones en activos netos.

Multifondos recibió hacia el cierre de año la autorización por parte de la Sugeval para realizar oferta pública de un nuevo fondo de inversión llamado Desarrollo de Proyectos Multifondos Secrt Escalante. Se trata de una verdadera innovación para el mercado local al ser el primer fondo que desarrollará un proyecto habitacional vertical. Se estima este fondo inicie operaciones durante el primer trimestre del año 2025.

Los fondos de mercado de dinero mantuvieron su dinamismo y competitividad a lo largo del año, creciendo importantemente en activos administrados, destacando el Fondo Premium en dólares que cerró en primer lugar en rentabilidad entre los fondos de cartera pública (3.36% vs 2.75% de la industria) y en segunda posición en activos administrados ($112 millones).

Los fondos cerrados financieros mantuvieron su competitividad a lo largo del año, resaltando especialmente el Fondo de Inversión Ingreso Cerrado en colones, el cual, dado el apetito y demanda por parte de los inversionistas, realizó cuatro colocaciones de participaciones durante el año en los meses de febrero, abril, mayo y diciembre, por un monto total de 6.500 millones.

Los fondos abiertos a plazo de cartera internacional tuvieron otro buen año en cuanto a desempeño y crecimiento a lo largo del año. El Fondo Global tuvo un excelente año, cerrando con una rentabilidad del 10.65%, para aquellos inversionistas que gustan de los mercados internacionales y tienen preferencia por la renta variable, alcanzando $12.7 millones en activos administrados. El Fondo Equilibrio cerró el año con volumen de $9.8 millones y un rendimiento de 4.11%, dirigido para inversionistas con mayor apetito hacia la renta fija y por activos que generen un impacto positivo a nivel ambiental, social y de gobernanza (ASG).

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

INFORME DE GERENCIA 2024

El Fondo Inmobiliario Multifondos mantuvo su liderazgo en la industria de fondos inmobiliarios, pese que el mercado continuó marcado de retos para la gestión, dada la contracción del mercado de oficinas, los altos niveles de tasas de interés, así como, la disminución en la demanda local por participaciones de este tipo de fondos. La administración estuvo enfocada este año en realizar importantes esfuerzos para sostener y mejorar la ocupación del fondo, especialmente en los inmuebles de mayor peso relativo en la cartera, si bien, el año cierra en 81.11%, nivel inferior al del año anterior, dado la salida de algunos inquilinos, también se realizaron muchas colocaciones que permitieron mitigar parte de este efecto y se está avanzado con negociaciones y prospectos que se estiman puedan cerrar a inicios del próximo año y mejorar el indicador. Se continuó con trabajos de remozamientos, actualización y mejoras en inmuebles de la cartera, tales como Zona Franca La Lima y Zona Franca Metropolitana, en este último, se iniciaron además trabajos de transformación de áreas que se han desocupado de oficinas para cambiarlos a un uso industrial. La morosidad mayor a 30 días se mantuvo en niveles muy sanos, cerrando el mes de diciembre en 0.50%. Las tasas de interés finalmente dieron un breve respiro, haciendo la FED tres recortes en los meses de setiembre, noviembre y diciembre, ubicándose al cierre del año en un rango de 4.25%-4.50%, lo cual, junto al cambio de condiciones del crédito que realizó la administración el año pasado, mejora las condiciones del apalancamiento del fondo. No obstante, para el próximo año, la expectativa es que el ritmo se desacelere y las rebajas adicionales sean más hacia la segunda mitad del año. Se continuó dando seguimiento con la Superintendencia General de Valores para que autoricen proceder con la recompra de participaciones, no obstante, hasta el momento no ha habido avance al respecto. También se realizaron gestiones y análisis para realizar eventuales reposicionamientos de inmuebles en la cartera. La administración continúa dando seguimiento y gestionado a estos temas. Se siguieron sumando esfuerzos, acciones y certificaciones en los inmuebles en materia de sostenibilidad, a manera de ejemplo, este año Cafetal renovó su certificado de Bandera Azul Ecológica, esta vez en dos importantes categorías: cambio climático y movilidad sostenible. Avanzó en su proceso para poder certificarse como Carbono Neutral, presentó su primer informe de sostenibilidad y puso nuevas electrolineras en la plaza comercial, en alianza con la CNFL, entre otras iniciativas.

Multifondos cumplió otro año más de apoyar a la Fundación Paniamor, donando parte de los ingresos que recibe por la gestión del Fondo de Inversión Cerrado de Productos Financieros No Diversificado, apoyando de esta manera una causa invaluable para la sociedad costarricense, como lo es el cuido de los derechos de los niños y adolescentes.

Retos para el 2025

El próximo año puede representar oportunidades interesantes para el mercado, a las que hay que estar atentos, inicia el segundo mandato presidencial de Donald Trump en los Estados Unidos, que se espera tenga efectos sobre las relaciones comerciales, migratorias y de política monetaria. En nuestro país empezarán a darse los movimientos políticos de cara a las elecciones presidenciales en un año.

Seguiremos atentos en identificar oportunidades en el mercado para continuar creciendo y ampliando las alternativas de inversión para nuestros inversionistas, con diferentes enfoques y que satisfagan sus variados objetivos patrimoniales e institucionales, tanto en activos financieros, no financieros, del mercado local e internacional, con enfoques temáticos y sostenibles.

Gracias por la confianza depositada hasta el momento y permítanos seguirlo acompañando en la adecuada diversificación, cuidado y apreciación de su patrimonio.

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

RANKING SEGÚN ACTIVOS NETOS TOTALES S.F.I

ACTIVOS NETOS TOTALES
SEGÚN SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN
[EN MILES DE DÓLARES]
AL 31/12/2024

SAFI	DIC 2023	RANK DIC 23	DIC 2024	RANK 2024	% PART.	CAMBIO DIC 23 - DIC 24	RANK CAMBIO	CAMBIO %	# FONDOS
BN S.F.I.	$1,295,305	1	$1,655,887	1	27%	$360,582	1	28%	16
BCR S.F.I.	$1,139,368	2	$997,749	2	16%	-$141,619	13	-12%	13
MULTIFONDOS DE C. R. S.F.I.	$608,232	4	$675,417	3	11%	$67,184	3	11%	10
POPULAR S.F.I.	$692,994	3	$658,587	4	11%	-$34,406	12	-5%	10
IMPROSA S.F.I.	$561,813	5	$564,703	5	9%	-$2,889	8	1%	5
BAC SAN JOSE S.F.I.	$347,228	6	$397,077	6	6%	$49,848	4	14%	6
PRIVAL S.F.I	$326,025	7	$370,842	7	6%	$44,816	5	14%	6
VISTA S.F.I.	$287,152	8	$354,721	8	6%	$67,569	2	24%	7
INS-INVERSIONES S.F.I.	$239,389	9	$283,896	9	5%	$44,507	6	19%	9
BCT S.F.I	$61,370	12	$70,703	10	1%	$9,333	7	15%	5
SAMA S.F.I.	$68,340	11	$64,766	11	1%	-$3,573	9	-5%	2
SCOTIA S.F.I.	$81,299	10	$64,698	12	1%	-$16,601	11	-20%	6
MUTUAL S.F.I.	$31,522	13	$24,421	13	0%	-$7,101	10	-23%	5
TOTAL	**$5,740,037**		**$6,183,467**		**100.00%**	**$443,428**		**8%**	**100**

*Fuente: Sugeval
Tipo de cambio Dic 2023 ¢526.88; Dic 2024 ¢512.73

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

RANKING SEGÚN ACTIVOS NETOS TOTALES S.F.I

COMENTARIOS DE LA ADMINISTRACIÓN

Para el 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 Nikeei 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.

En el ámbito local, el Banco Central de Costa Rica (BCCR) ha sido cauteloso en la administración de su política monetaria, al cierre de diciembre mantuvo la tasa de política monetaria (TPM) en 4%, explicado por los eventos internacionales y porque la tasa de interés local está más cerca de la tasa de neutralidad, en otras palabras, es el nivel de tasa de interés que no afecta la evolución del crecimiento económico de largo plazo.

Desde marzo 2023 la TPM se ha reducido en 500 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, lo cual incentiva a la dolarización del ahorro financiero.

Los niveles de inflación interanual se han mantenido por debajo del límite inferior de la meta establecida (3%+-1%) 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 colón se apreció durante el 2024 explicado por un mercado cambiario 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, respecto a las finanzas públicas, el gobierno mantiene un resultado primario superavitario a pesar del mayor gasto fiscal y la desaceleración en los ingresos tributarios, estos resultados fiscales han permitido una menor percepción de riesgo soberano, y una revisión positiva por parte de calificadoras de riesgo internacionales como Moody's (de B1 a Ba3 en setiembre) y Standard & Poor's Ratings (en octubre pasó la perspectiva de riesgo país de estable a positiva), esto se refleja también en la trayectoria a la baja del Índice de Bonos de Mercados Emergentes (EMBI), lo que le ha permitido al Ministerio de Hacienda colocar deuda interna a menores tasas de interés, comparadas con años anteriores.

Multifondos administra a diciembre 2024, $675.00 millones en activos netos a través de 10 fondos de inversión. Este volumen representa un aumento del 11% 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 11.00%, subiendo una posición relativa y siendo la tercer 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 $6,183.47 millones, un aumento del 7.73% 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. Se mantiene un 64,49% de la industria concentrada en cuatro sociedades administradores, entre ellas Multifondos.

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

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

COMPARACIÓN DE RENDIMIENTOS CON LA INDUSTRIA

COMPARACIÓN DE RENDIMIENTOS ÚLTIMOS 12 MESES MULTIFONDOS VS INDUSTRIA AL 31/12/2024

Fondos de Mercado de Dinero	Multifondos	Industria
Fondo de Inversión Premium No Diversificado	3.92%	2.82%
Fondo de Inversión Suma No Diversificado	3.16%	3.10%

Fondos a Plazo	Multifondos	Industria
Fondo de Inversión de Ingreso Cerrado Multifondos No Diversificado	5.00%*	3.70%
Fondo de Inversión Concentrado Cerrado de Deudas Soberanas Mundiales Multifondos No Diversificado	3.90%*	3.70%
Fondo de Inversión No Diversificado de Productos Financieros Multifondos	4.82%*	3.70%
Fondo de Inversión de Ingreso Cerrado C Multifondos No Diversificado	6.69%*	3.94%
Fondo de Inversión Global Multifondos No Diversificado	10.65%	5.40%
Fondo De Inversión Equilibrio Multifondos No Diversificado	4.11%	5.40%

Fondos Inmobiliarios	Multifondos	Industria
Fondo de Inversión Inmobiliario Multifondos	3.74%	2.56%

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 cuarto 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 excelente desempeño del Fondo Global, el cual presentó un rendimiento de los últimos 12 meses de 10.65%, muy superior al promedio de la industria que se situó en un 5.40%, dado que el fondo tiene una mayor exposición a la renta variable y con la expectativa de que la economía estadounidense mantenga un crecimiento económico estable en el nuevo gobierno de Donal Trump y a pesar de que la política monetaria de la Reserva Federal (FED) sea más prudente, son fundamentos macroeconómicos que favorecen las utilidades de las empresas al mantener mayores niveles de producción y con costos de financiamiento más bajos, 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, cierra al mes de diciembre con un rendimiento de los últimos 12 meses del 4.11%. 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 en especial a los rendimientos de los bonos del tesoro de Estados Unidos y ante el escenario actual donde la velocidad de ajustes a la baja se ha moderado, la valoración a mercado de la renta fija global ha tenido ajustes hacia la baja.

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

COMPARACIÓN DE RENDIMIENTOS CON LA INDUSTRIA

COMENTARIOS DE LA ADMINISTRACIÓN

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 cuarto 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 (la que se distribuye en beneficios) del 3.74% en los últimos 12 meses y una rentabilidad total (la que incorpora adicionalmente el efecto de las valoraciones de los inmuebles y activos de la cartera) de 1.03%. En contraste, el promedio de los demás participantes reflejó una rentabilidad líquida de 2.56% y total de 1.17%.

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

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

Informe del 01 de octubre al 31 de diciembre 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	$1.24 (al 31/12/2024)
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.

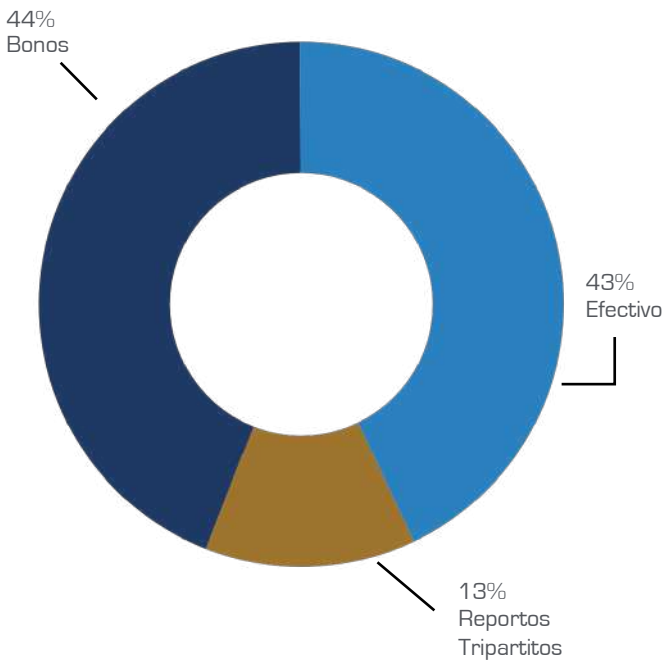
RENDIMIENTOS ANUALES*	
2019	2.48%
2020	1.37%
2021	1.27%
2022	1.17%
2023	3.43%
2024	3.92%

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

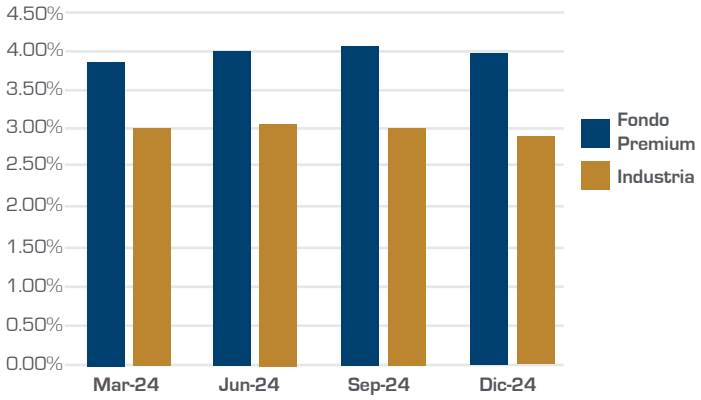
RENDIMIENTOS AL 31/12/2024		
	Fondo Premium	**Promedio Industria**
Últ. 30 días	3.36%	2.51%
Últ. 12 meses	3.92%	2.82%

"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



COMPOSICIÓN DE LA CARTERA POR EMISOR

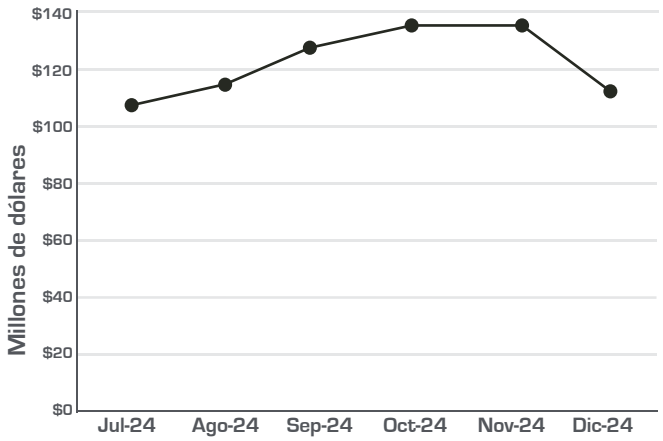
Emisor	Al 30/09/2024		Al 31/12/2024	
	Activo Total	%	Activo Total	%
USTES	$ 53,222,751	41%	$ 33,046,986	29%
Gobierno de CR	$ 29,488,190	23%	$ 30,385,438	27%
ICE	$ 4,436,837	3%	$ 451,212	0%
BCR	$ 40,300	0%	$ 141,594	0%
Efectivo	$ 41,212,463	32%	$ 48,320,514	43%
Total	**$ 128,400,539**	**100%**	**$ 112,345,743**	**100%**

Cartera de inversión valorada a costo amortizado

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

Informe del 01 de octubre al 31 de diciembre del 2024

ACTIVOS NETOS FONDO DE MERCADO DE DINERO EN DÓLARES PREMIUM



FONDO EN BREVE AL 31/12/2024

Tipo	Abierto
Clasificación	Mercado de dinero
Sector	No especializado
Mercado	No especializado
Activo neto líquido	$112,331,007
# inversionistas	2,766

COMISIÓN DE ADMINISTRACIÓN AL 31/12/2024

Fondo Premium	Promedio Industria
0.85%	0.75%

MEDIDAS DE RIESGO

	Al 30/09/2024	Al 31/12/2024	Promedio Industria Al 31/12/2024
Duración modificada	0.21	0.28	0.24
% Endeudamiento	0.01%	0.01%	0.05%
Desv estándar*	0.37	0.17	0.07

* Rendimientos últimos 12 meses.

RIESGOS ASOCIADOS AL FONDO

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

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

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

Informe del 01 de 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 Nikeei 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.

(en las páginas 46 y 47 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 continuó con la 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 acordes con la política de inversión, con el propósito de aprovechar las condiciones de rendimientos actuales.

El fondo Premium presentó a diciembre 2024 un notable crecimiento del 44.24% con relación al nivel de activos mantenidos en el fondo al cierre de diciembre 2023, alcanzando un nivel de $112.3 millones, ocupando el segundo 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 del orden del 6.59%, 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 3.36% y a 12 meses de 3.92%, manteniendo su competitividad con un desempeño superior al promedio de la industria para ambos rendimientos.

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 (29%) 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 manteniendo un monto de inversión muy similar al trimestre anterior, lo que representa un peso de la cartera del orden del 27% para este trimestre, explicado también por la exposición en operaciones de recompras que utilizan subyacentes del sector público, con vencimientos en promedio de 30 días (13%).

El efectivo representó el 43% de la cartera, y se administra de forma diversificada en cuentas de los bancos Davivienda, Scotiabank, Bac, Banco Latinoamericano de Comercio Exterior (BLADEX), Promérica y Lafise, entidades a las que se les efectúa un seguimiento de sus principales indicadores financieros. La proporción de liquidez se mantiene para atender oportunamente las solicitudes de reembolso de los inversionistas dada la naturaleza de este tipo de fondos de inversión.

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

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

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

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

Informe del 01 de octubre al 31 de diciembre 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	¢1.41 (al 31/12/2024)
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.

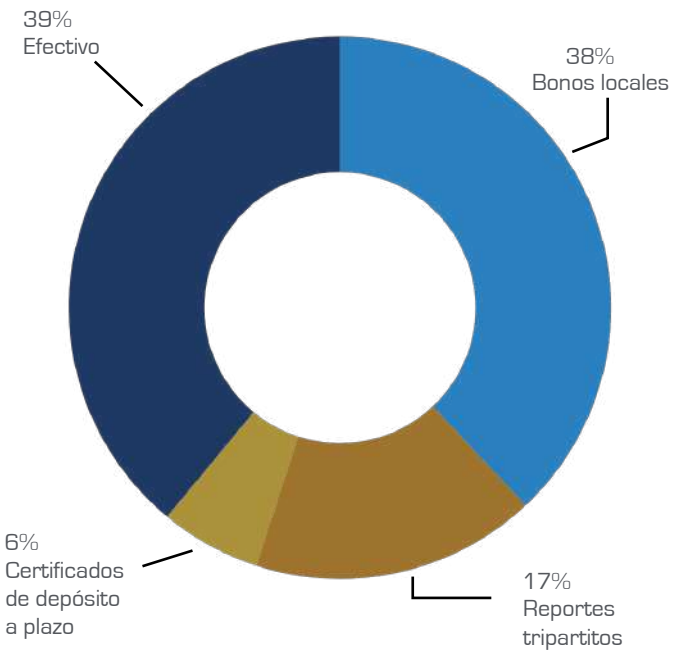
RENDIMIENTOS ANUALES*	
2019	4.00%
2020	1.89%
2021	0.94%
2022	1.42%
2023	5.34%
2024	3.16%

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

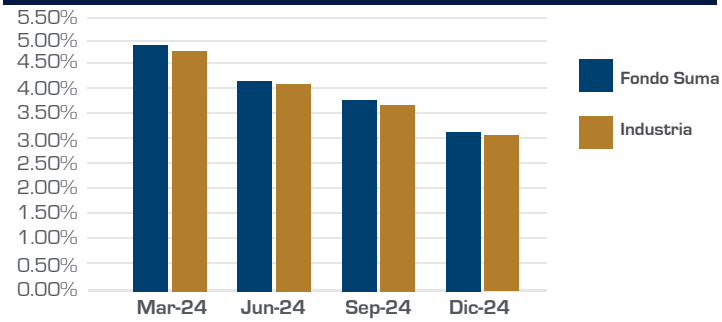
RENDIMIENTOS AL 31/12/2024	Fondo Suma	Promedio Industria
Últ. 30 días	2.57%	2.42%
Últ. 12 meses	3.16%	3.10%

"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



COMPOSICIÓN DE LA CARTERA POR EMISOR

Emisor	Al 30/09/2024		Al 31/12/2024	
	Activo Total	%	Activo Total	%
BCCR	¢5,381,405,323	23%	¢3,095,131,180	17%
Gobierno de CR	¢2,557,069,330	11%	¢6,908,651,689	37%
BNCR	¢504,537,631	2%	¢645,460,040	3%
BPDC	¢710,323,580	3%	¢714,272,561	4%
ICE	¢50,401,924	0%	¢0	0%
Efectivo	¢14,338,786,117	61%	¢7,278,278,435	39%
Total	**¢23,542,523,905**	**100%**	**¢18,641,793,905**	**100%**

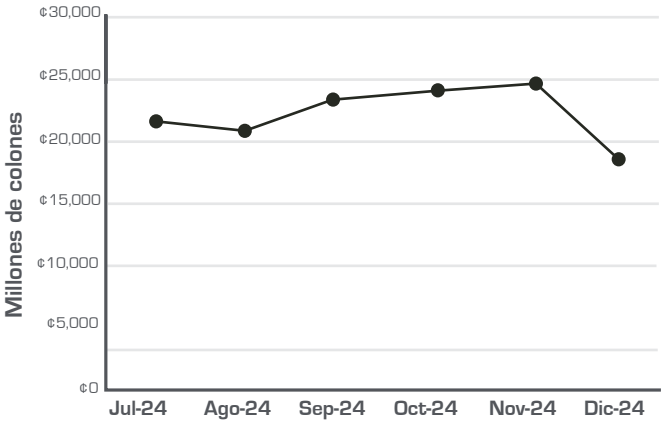
Cartera de inversión valorada a costo amortizado

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

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

Informe del 01 de octubre al 31 de diciembre del 2024

ACTIVOS NETOS FONDO DE MERCADO DE DINERO EN COLONES SUMA



FONDO EN BREVE AL 31/12/2024

Tipo	Abierto
Clasificación	Mercado de dinero
Sector	No especializado
Mercado	Nacional
Activo neto líquido	¢18,638,021,251
# inversionistas	1027

COMISIÓN DE ADMINISTRACIÓN AL 31/12/2024

Fondo Suma	Promedio Industria
1.30%	1.28%

MEDIDAS DE RIESGO

	Al 30/09/2024	Al 31/12/2024	Promedio Industria al 31/12/2024
Duración modificada	0.41	0.39	0.28
% Endeudamiento	0.01%	0.02%	0.06%
Desv estándar*	0.61	0.72	0.69

*Rendimientos últimos 12 meses.

RIESGOS ASOCIADOS AL FONDO

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

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

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

Informe del 01 de octubre al 31 de diciembre del 2024

COMENTARIOS DE LA ADMINISTRACIÓN

En el ámbito local, el Banco Central de Costa Rica (BCCR) ha sido cauteloso en la administración de su política monetaria, al cierre de diciembre mantuvo la tasa de política monetaria (TPM) en 4%, explicado por los eventos internacionales y porque la tasa de interés local está más cerca de la tasa de neutralidad, en otras palabras, es el nivel de tasa de interés que no afecta la evolución del crecimiento económico de largo plazo.

Desde marzo 2023 la TPM se ha reducido en 500 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, lo cual incentiva a la dolarización del ahorro financiero.

Los niveles de inflación interanual se han mantenido por debajo del límite inferior de la meta establecida (3%+-1%) 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 colón se apreció durante el 2024 explicado por un mercado cambiario 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, respecto a las finanzas públicas, el gobierno mantiene un resultado primario superavitario a pesar del mayor gasto fiscal y la desaceleración en los ingresos tributarios, estos resultados fiscales han permitido una menor percepción de riesgo soberano, y una revisión positiva por parte de calificadoras de riesgo internacionales como Moody's (de B1 a Ba3 en setiembre) y Standard & Poor's Ratings (en octubre pasó la perspectiva de riesgo país de estable a positiva), esto se refleja también en la trayectoria a la baja del Índice de Bonos de Mercados Emergentes (EMBI), por lo que le ha permitido al Ministerio de Hacienda colocar deuda interna a menores tasas de interés, comparadas con años anteriores.

(En las páginas 46 y 47 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 cuarto trimestre del año, el fondo Suma alcanza activos administrados por ¢18,642 millones, un crecimiento de 36,17% 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 cuarto 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 2.57% y a 12 meses de 3.16%, ambos rendimientos superiores al promedio alcanzado por la industria, la coyuntura de tasas de interés en colones más bajas incide en el flujo de vencimientos del portafolio de inversiones, ya que se debe de renovar inversiones a las tasas de interés actuales. Se ha mantenido una participación más activa, en el mercado de liquidez de la bolsa (MEDI), y en operaciones de recompra como inversionista, con el propósito de mejorar la rentabilidad del fondo. Por otro lado, se han realizado inversiones de títulos públicos que se adquieren en el mercado secundario, con vencimientos a junio, setiembre y octubre 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 destaca un mayor volúmen de inversión de bonos del Gobierno de Costa Rica con un peso de 37%, para las inversiones con el Banco Central de Costa Rica se redujo respecto al trimestre anterior, explicado por los menores rendimientos ofrecidos en las subastas, representando un 17% del activo total. Otros emisores invertidos son Banco Popular, Banco Nacional de Costa Rica y el ICE.

El efectivo representa un 39% de la cartera, menor proporción comparada al trimestre anterior ante las nuevas oportunidades de inversión en mercado secundario, este efectivo se administra de forma diversificada en cuentas de los bancos Davivienda, Scotiabank, Bac, Promérica y Lafise, entidades a las que se les efectúa un seguimiento de sus principales indicadores financieros. La proporción de liquidez se mantiene para atender oportunamente las solicitudes de reembolso de los inversionistas dada la naturaleza de este tipo de fondos de inversión.

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

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

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

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

Informe del 01 de octubre al 31 de diciembre 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	56,385,311 participaciones (al 31/12/2024)
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	100.44% (resultado de la cartera valorada a costo al 31/12/2024)
Valor de la participación en mercado secundario	99.00% (última negociación se registró el 20/12/2024)
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.

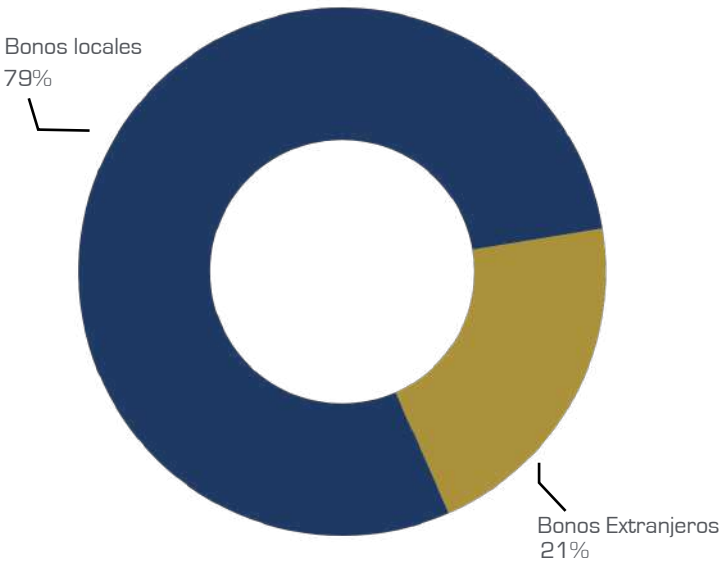
RENDIMIENTOS ANUALES*	
2019	4.81%
2020	5.08%
2021	4.79%
2022	4.91%
2023	5.71%
2024	5.00%

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

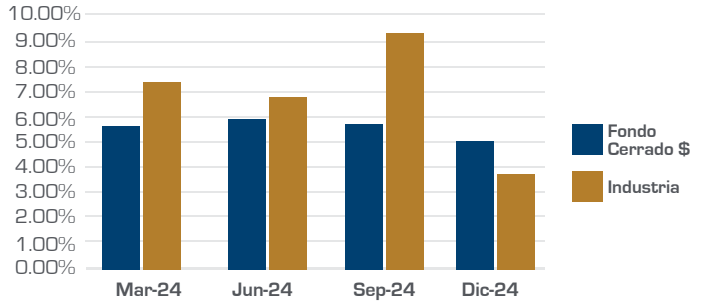
RENDIMIENTOS ÚLTIMOS 12 MESES AL 31/12/2024		
	Fondo Ingreso Cerrado $	**Promedio Industria**
Rendimiento líquido	5.00%	3.70%
Rendimiento mercado secundario	5.05%	n/a

"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



COMPOSICIÓN DE LA CARTERA POR EMISOR

Emisor	Al 30/09/2024		Al 31/12/2024	
	Activo Total	**%**	**Activo Total**	**%**
Gobierno de CR	$ 50,403,795	89%	$ 49,733,733	88%
ICE	$ 4,024,755	7%	$ 4,813,889	8%
RECOPE	$ 2,058,478	4%	$ 2,029,187	4%
Efectivo	$ 219,136	0%	$ 146,965	0%
Total	**$ 56,706,165**	**100%**	**$ 56,723,775**	**100%**

Cartera de inversión valorada a costo amortizado

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

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

Informe del 01 de octubre al 31 de diciembre del 2024

BENEFICIOS DISTRIBUIDOS* AL 31/12/2024

FECHA	MONTO
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
01/12/24	$0.0126

*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 30/09/2024	Al 31/12/2024	Promedio Industria Al 31/12/2024
Duración modificada	4.89	4.93	7.26
% Endeudamiento	0.03%	0.03%	2.90%
Desv estándar*	0.26	0.33	1.18

*Rendimientos últimos 12 meses.

FONDO EN BREVE AL 31/12/2024

Tipo	Cerrado
Clasificación	Ingreso
Sector	No especializado
Mercado	Nacional
Activo neto líquido	$56,633,787
Relación de participaciones negociadas*	16.35%

*Último año.

COMISIÓN DE ADMINISTRACIÓN AL 31/12/2024

Fondo Ingreso Cerrado $	Promedio Industria
1.80%	1.78%

RIESGOS ASOCIADOS AL FONDO

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

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

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

Informe del 01 de 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 Nikeei 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.
Finalmente, respecto a las finanzas públicas, el gobierno mantiene un resultado primario superavitario a pesar del mayor gasto fiscal y la desaceleración en los ingresos tributarios, estos resultados fiscales han permitido una menor percepción de riesgo soberano, y una revisión positiva por parte de calificadoras de riesgo internacionales como Moody's (de B1 a Ba3 en setiembre) y Standard & Poor's Ratings (en octubre pasó la perspectiva de riesgo país de estable a positiva), esto se refleja también en la trayectoria a la baja del Índice de Bonos de Mercados Emergentes (EMBI), por lo que le ha permitido al Ministerio de Hacienda colocar deuda interna a menores tasas de interés, comparadas con años anteriores.

Al cierre de diciembre 2024, el Fondo Ingreso Cerrado Dólares administra $56.7 millones en activos totales, con una rentabilidad líquida para los últimos doce meses de 5.00%, superior al promedio de la industria, y una rentabilidad calculada a partir de los precios de negociación en el mercado secundario de 5.05%. 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 (87.68%), el Instituto Costarricense de Electricidad ICE (8.49%), Recope (3.58%) y un 0.26% 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, se tuvo un impacto positivo sobre el portafolio de inversiones y el 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 100.44%, 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 1.44% 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 2.90% 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 durante el año 2024 la FED concretó disminuciones de su tasa de política monetaria. 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 ciclo de tasas de interés internacionales 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, que desean además recibir un flujo de ingresos de manera trimestral.

La proporción del efectivo se ha destinado para invertir en operaciones de recompras, esto con el propósito de rentabilizar esta proporción 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 16.35% de las participaciones en circulación.

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

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

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

Informe del 01 de octubre al 31 de diciembre 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	126,403 participaciones (al 31/12/2024)
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	$186.83 (resultado de la cartera valorada a costo al 31/12/2024)
Valor de la participación en mercado secundario	$169.00 (última negociación se registró el 10/12/2024)
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.

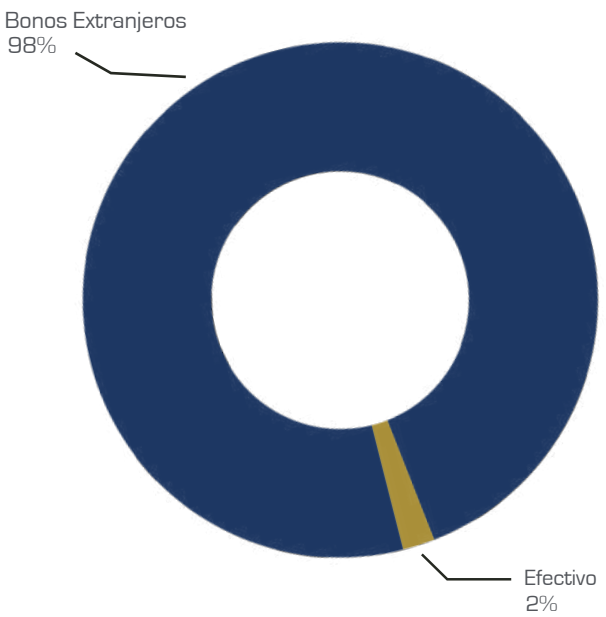
RENDIMIENTOS ANUALES*	
2019	4.12%
2020	3.78%
2021	4.55%
2022	3.81%
2023	3.89%
2024	3.90%

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

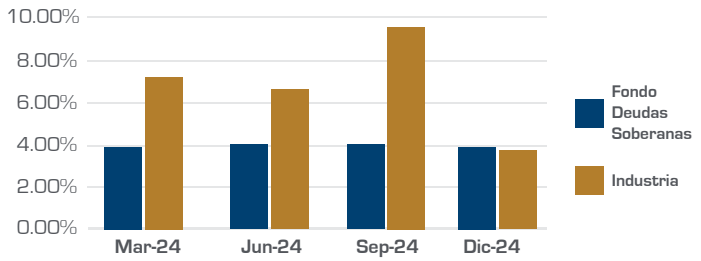
RENDIMIENTOS ÚLTIMOS 12 MESES AL 31/12/2024		
	Fondo Deudas Soberanas	Promedio Industria
Rendimiento líquido	3.90%	3.70%
Rendimiento mercado secundario	4.39%	n/a

"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



COMPOSICIÓN DE LA CARTERA POR EMISOR

Emisor	Al 30/09/2024		Al 31/12/2024	
	Activo Total	%	Activo Total	%
RDOMIN	$ 4,934,080	21%	$ 4,966,270	21%
RCOLO	$ 3,931,211	17%	$ 3,960,809	17%
RGUAT	$ 3,428,976	15%	$ 3,395,725	14%
RCHILE	$ 2,358,311	10%	$ 2,348,395	10%
RURUG	$ 1,977,764	8%	$ 2,016,177	9%
RPANA	$ 1,866,218	8%	$ 1,852,753	8%
GOBIERNO DE CR	$ 1,595,914	7%	$ 1,621,844	7%
RBRA	$ 1,504,676	6%	$ 1,523,459	6%
RTRIT	$ 873,469	4%	$ 873,314	4%
PARGU	$ 717,424	3%	$ 721,873	3%
EFECTIVO	$ 452,994	2%	$ 367,575	2%
TOTAL	**$ 23,641,036**	**100%**	**$ 23,648,193**	**100%**

Cartera de inversión valorada a costo amortizado

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

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

Informe del 01 de octubre al 31 de diciembre del 2024

**BENEFICIOS DISTRIBUIDOS*
AL 31/12/2024**

FECHA	MONTO
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
01/01/25	$1.8266

*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 30/09/2024	Al 31/12/2024	Promedio Industria Al 31/12/2024
Duración modificada	6.12	5.78	7.26
% Endeudamiento	0.01%	0.02%	2.90%
Desv estándar*	0.04	0.03	1.18

*Rendimientos últimos 12 meses.

**FONDO EN BREVE
AL 31/12/2024**

Tipo	Cerrado
Clasificación	Ingreso
Sector	Público
Mercado	Internacional
Activo neto líquido	$23,615,436
Relación de participaciones negociadas*	13.21%

*Último año.

**COMISIÓN DE ADMINISTRACIÓN
AL 31/12/2024**

Fondo Deudas Soberanas	Promedio Industria
1.10%	1.78%

RIESGOS ASOCIADOS AL FONDO

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

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

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

Informe del 01 de 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 Nikeei 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.

Un 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 3.90%, superior al promedio de la industria, y una rentabilidad a partir del precio de negociación de la participación en mercado secundario de 4.39%, y activos totales administrados por $23.65 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 (14%), Chile (10%), Uruguay (9%), Panamá (8%) y Costa Rica (7%), y una menor proporción en valores de Brasil, Trinidad y Tobago 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 fue de un equivalente al 13.21% de las participaciones en circulación al cierre de diciembre.

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 $186.83 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. El fondo mantiene un nivel de apalancamiento para este trimestre en 0.02%, por debajo del promedio de la industria que se ubicó en 2.90%, y muy inferior al límite máximo de 10% permitido en su Política de Inversión. Como parte de la gestión, se administra el riesgo de crédito a través de la evaluación y seguimiento de los indicadores financieros y económicos del entorno internacional, de los emisores e instrumentos soberanos que componen el portafolio.

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

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

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

Informe del 01 de octubre al 31 de diciembre 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	1,055,560 participaciones (al 31/12/2024)
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	$90.36 (resultado de la cartera valorada a costo al 31/12/2024)
Valor de la participación en mercado secundario	$89.00 (última negociación se registró el 23/12/2024)
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.

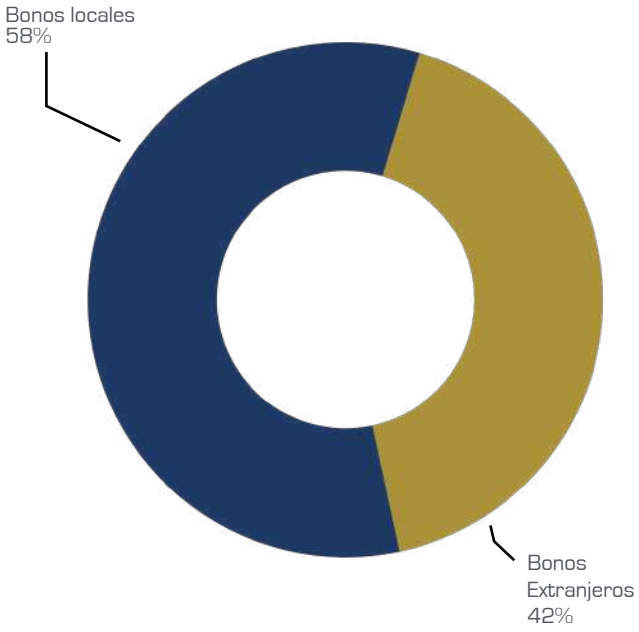
RENDIMIENTOS ANUALES*	
2019	5.31%
2020	5.92%
2021	5.42%
2022	5.01%
2023	5.82%
2024	4.82%

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

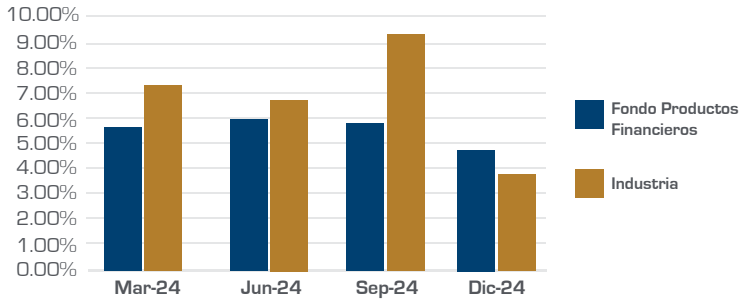
RENDIMIENTOS ÚLTIMOS 12 MESES AL 31/12/2024		
	Fondo Productos Financieros	**Promedio Industria**
Rendimiento líquido	4.82%	3.70%
Rendimiento mercado secundario	4.90%	n/a

"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



COMPOSICIÓN DE LA CARTERA POR EMISOR				
Emisor	**Al 30/09/2024**		**Al 31/12/2024**	
	Activo Total	**%**	**Activo Total**	**%**
Gobierno de CR	$ 88,893,903	92%	$ 88,679,424	92%
ICE	$ 5,397,270	6%	$ 5,561,072	6%
RECOPE	$ 2,058,478	2%	$ 2,029,187	2%
Efectivo	$ 39,151	0%	$ 19,440	0%
Total	**$ 96,388,802**	**100%**	**$ 96,289,124**	**100%**

Cartera de inversión valorada a costo amortizado

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

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

Informe del 01 de octubre al 31 de diciembre del 2024

BENEFICIOS DISTRIBUIDOS* AL 31/12/2024

FECHA	MONTO
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
01/12/24	$1.0986

*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 30/09/2024	Al 31/12/2024	Promedio Industria Al 31/12/2024
Duración modificada	6.69	6.45	7.26
% Endeudamiento	1.05%	0.81%	2.90%
Desv estándar*	0.27	0.41	1.18

*Rendimientos últimos 12 meses.

FONDO EN BREVE AL 31/12/2024

Tipo	Cerrado
Clasificación	Ingreso
Sector	No especializado en sector
Mercado	No especializado en mercado
Activo neto líquido	$95,381,460
Relación de participaciones negociadas*	18.07%

*Último año.

COMISIÓN DE ADMINISTRACIÓN AL 31/12/2024

Fondo Productos Financieros	Promedio Industria
1.75%	1.78%

RIESGOS ASOCIADOS AL FONDO

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

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

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

Informe del 01 de 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 Nikeei 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.

Finalmente, respecto a las finanzas públicas, el gobierno mantiene un resultado primario superavitario a pesar del mayor gasto fiscal y la desaceleración en los ingresos tributarios, estos resultados fiscales han permitido una menor percepción de riesgo soberano, y una revisión positiva por parte de calificadoras de riesgo internacionales como Moody's (de B1 a Ba3 en setiembre) y Standard & Poor's Ratings (en octubre pasó la perspectiva de riesgo país de estable a positiva), esto se refleja también en la trayectoria a la baja del Índice de Bonos de Mercados Emergentes (EMBI), por lo que le ha permitido al Ministerio de Hacienda colocar deuda interna a menores tasas de interés, comparadas con años anteriores.

El fondo de inversión Productos Financieros alcanza a diciembre 2024, activos administrados totales por $96.29 millones, una rentabilidad líquida de 4.82% para los últimos doce meses, superior al promedio de la industria, y de 4.90% 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 (58%) y extranjero (49%). 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, se genera 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 18.07% 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 $90.36, según se indica en el presente informe, en la sección "Descripción del Fondo / Valor de la participación contable". En los estados de cuenta, adicionalmente se muestra al inversionista el "precio a mercado"; este precio al cierre del trimestre es de $89, precio actual de negociación en mercado secundario. Esto representa un descuento del orden del 1.51% 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 de 0.81%, inferior al promedio de la industria del 2.90%; 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 durante el año 2024 la FED concretó ajustes a la baja en su tasa de política monetaria. 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 de un ciclo de tasas de interés internacionales 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 rentabilizar esta proporción de la cartera 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, además de recibir un flujo de ingresos de manera trimestral.

Además, se administra el riesgo de crédito a través de la evaluación y seguimiento de los indicadores financieros y económicos de los emisores e instrumentos que componen el portafolio.

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

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

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

Informe del 01 de octubre al 31 de diciembre 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	58,399,539 participaciones (al 31/12/2024)
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	¢1,005.38 (resultado de la cartera valorada a costo al 31/12/2024)
Valor de la participación en mercado secundario	¢1,000.00 (última negociación se registró el al 23/12/2024)
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.

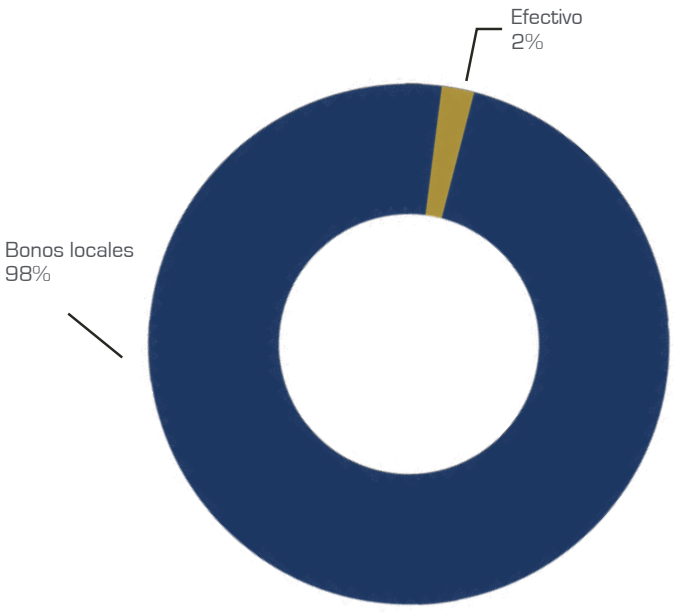
RENDIMIENTOS ANUALES*	
2019	7.65%
2020	8.45%
2021	7.44%
2022	6.94%
2023	7.41%
2024	6.69%

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

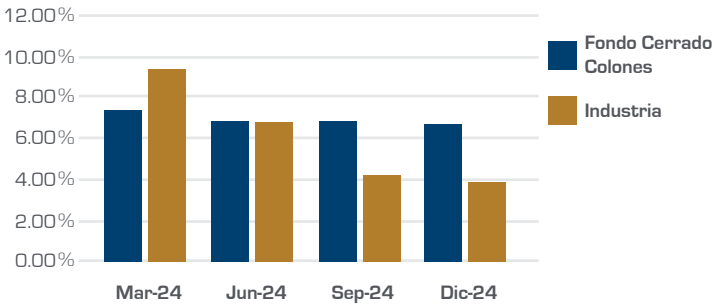
RENDIMIENTOS ÚLTIMOS 12 MESES AL 31/12/2024		
	Fondo Ingreso Cerrado C	**Promedio Industria**
Rendimiento líquido	6.69%	3.94%
Rendimiento mercado secundario	7.33%	n/a

"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



COMPOSICIÓN DE LA CARTERA POR EMISOR

Emisor	Al 30/09/2024		Al 31/12/2024	
	Activo Total	%	Activo Total	%
Gobierno de CR	¢53,591,290,432	94%	¢55,310,903,095	94%
BCR	¢1,517,951,959	3%	¢1,517,868,963	3%
BPDC	¢565,943,395	1%	¢551,138,638	1%
BCCR	¢157,160,800	0%	¢160,693,705	0%
Efectivo	¢941,459,012	2%	¢1,294,499,701	2%
Total	**¢56,773,805,597**	**100%**	**¢58,835,104,101**	**100%**

Cartera de inversión valorada a costo amortizado

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

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

Informe del 01 de octubre al 31 de diciembre del 2024

BENEFICIOS DISTRIBUIDOS* AL 31/12/2024

FECHA	MONTO
01/07/24	¢ 5.75
01/08/24	¢ 5.54
01/09/24	¢ 5.53
01/10/24	¢ 5.58
01/11/24	¢ 5.54
01/12/24	¢ 5.55

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

FONDO EN BREVE AL 31/12/2024

Tipo	Cerrado
Clasificación	Ingreso
Sector	Público
Mercado	Nacional
Activo neto líquido	¢ 58,713,544,508
Relación de participaciones negociadas*	10.19%

*Último año.

COMISIÓN DE ADMINISTRACIÓN AL 31/12/2024

Fondo Ingreso Cerrado C	Promedio Industria
1.50%	1.35%

MEDIDAS DE RIESGO

	Al 30/09/2024	Al 31/12/2024	Promedio Industria Al 31/12/2024
Duración modificada	6.07	6.01	3.42
% Endeudamiento	0.02%	0.02%	0.16%
Desv estándar*	0.13	0.25	2.47

*Rendimientos últimos 12 meses.

RIESGOS ASOCIADOS AL FONDO

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

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

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

Informe del 01 de octubre al 31 de diciembre del 2024

COMENTARIOS DE LA ADMINISTRACIÓN

En el ámbito local, el Banco Central de Costa Rica (BCCR) ha sido cauteloso en la administración de su política monetaria, al cierre de diciembre mantuvo la tasa de política monetaria (TPM) en 4%, explicado por los eventos internacionales y porque la tasa de interés local está más cerca de la tasa de neutralidad, en otras palabras, es el nivel de tasa de interés que no afecta la evolución del crecimiento económico de largo plazo.

Desde marzo 2023 la TPM se ha reducido en 500 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, lo cual incentiva a la dolarización del ahorro financiero.

Los niveles de inflación interanual se han mantenido por debajo del límite inferior de la meta establecida (3%+-1%) 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 colón se apreció durante el 2024 explicado por un mercado cambiario 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, respecto a las finanzas públicas, el gobierno mantiene un resultado primario superavitario a pesar del mayor gasto fiscal y la desaceleración en los ingresos tributarios, estos resultados fiscales han permitido una menor percepción de riesgo soberano, y una revisión positiva por parte de calificadoras de riesgo internacionales como Moody's (de B1 a Ba3 en setiembre) y Standard & Poor's Ratings (en octubre pasó la perspectiva de riesgo país de estable a positiva), esto se refleja también en la trayectoria a la baja del Índice de Bonos de Mercados Emergentes (EMBI), por lo que le ha permitido al Ministerio de Hacienda colocar deuda interna a menores tasas de interés, comparadas con años anteriores.

El fondo de inversión de Ingreso Cerrado C (colones) cierra a diciembre 2024 con activos administrados totales por ¢58,335 millones, durante este trimestre en particular se realizó una colocación en el mercado primario por un monto de ¢1,700 millones, es importante mencionar que durante el 2024 se realizaron cuatro colocaciones para un monto total en mercado primario de ¢6,500 millones de colones a un precio por participación de ¢1,000 colones, lo que demuestra la demanda que ha tenido el fondo de inversión, 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 mantenido una muy buena bursatilidad con un volumen de negociación anualizado equivalente al 10.19% de las participaciones en circulación. El fondo obtiene una rentabilidad líquida de 6.69% para los últimos 12 meses, superior al promedio de la industria y de 7.33% a partir de los precios de negociación en mercado secundario. Hay que 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 para este trimestre en particular fue de un 2% explicado por la colocación de participaciones en el mercado primario, la cual se destinará para la compra de nuevos títulos, y en general 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 ¢1,005.38, 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 diciembre fue 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 2046, con rendimientos en el orden del 6.90%, con el propósito de mantener el desempeño del fondo, ya que en la coyuntura actual donde se han dado ajustes a la baja en las tasas de interés en colones, el Fondo Cerrado colones constituye una excelente alternativa de inversión para inversionistas que deseen ingresos periódicos en moneda nacional.

Además, se administra el riesgo de crédito a través de la evaluación y seguimiento de los indicadores financieros y económicos de los emisores e instrumentos que componen el portafolio.

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

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

MERCADO DE VALORES

FONDO DE INVERSIÓN **GLOBAL MULTIFONDOS**

UN SOLO PRODUCTO **PARA INVERTIR ALREDEDOR DEL MUNDO**

RENDIMIENTO 12 MESES **10.65%**

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

UNA EXCELENTE SOLUCIÓN PARA LA DIVERSIFICACIÓN DE SUS INVERSIONES

"Antes de invertir solicite el prospecto del fondo de inversión." "Los rendimientos producidos en el pasado no garantizan un rendimiento similar en el futuro." "La gestión financiera y el riesgo de invertir en este fondo de inversión, no tienen relación con las entidades bancarias o financieras y otra entidad que conforman su grupo económico, pues su patrimonio es independiente."

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.

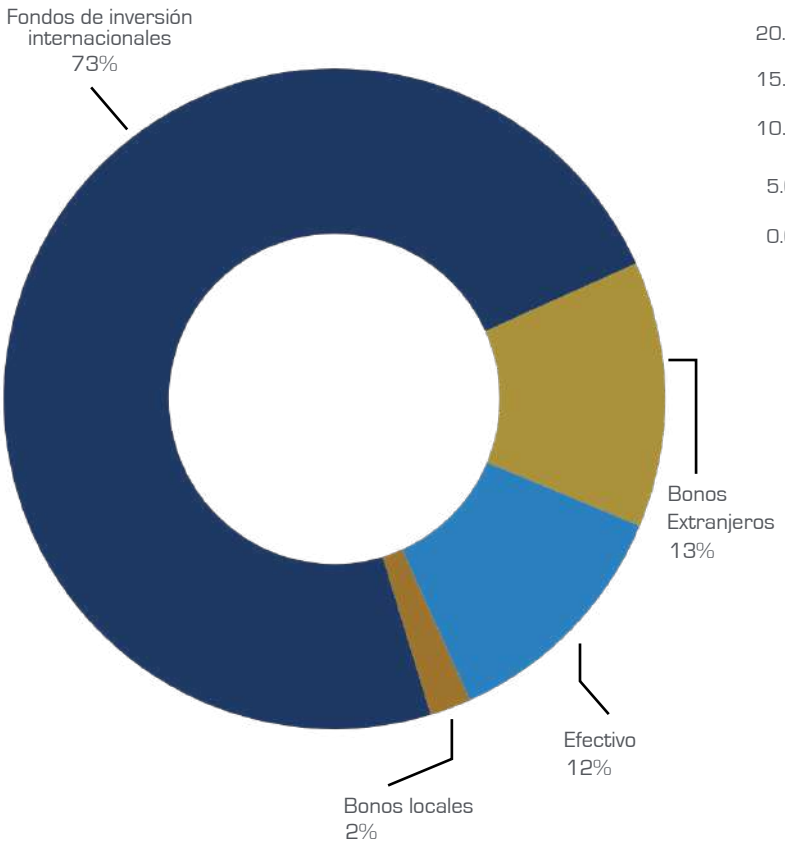
RENDIMIENTOS ANUALES*	
2019	14.81%
2020	14.85%
2021	8.38%
2022	-17.77%
2023	12.91%
2024	10.65%

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

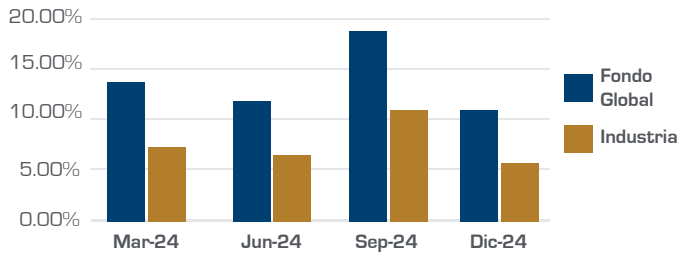
RENDIMIENTOS ÚLTIMOS 12 MESES AL 31/12/2024		
	Fondo Global	**Promedio Industria**
Rendimiento total	10.65%	5.40%

"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%

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

FONDO GLOBAL MULTIFONDOS NO DIVERSIFICADO SCR AA 3 (CR)

Informe del 01 de 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%
RCOLO	$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 Prefered & 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.

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

FONDO GLOBAL MULTIFONDOS NO DIVERSIFICADO SCR AA 3 (CR)

Informe del 01 de 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 Nikeei 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).

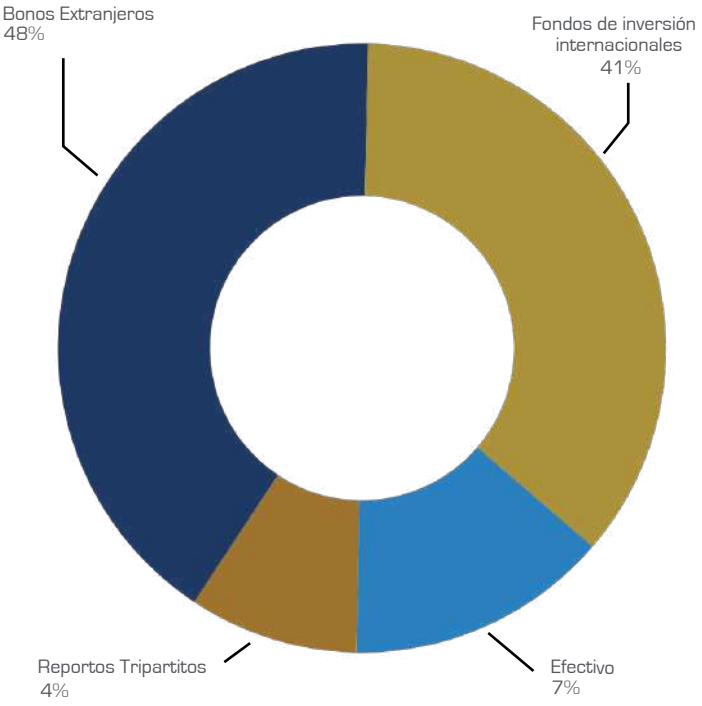
"Antes de invertir solicite el prospecto del fondo de inversión." "La autorización para realizar oferta pública no implica calificación sobre la bondad de las participaciones del fondo de inversión ni sobre la solvencia del fondo o de su sociedad administradora." "La gestión financiera y el riesgo de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

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

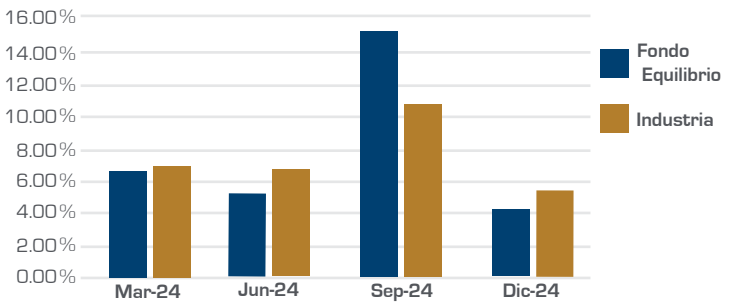
Informe del 01 de octubre al 31 de diciembre del 2024

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 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	$1.10 (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.

COMPOSICIÓN POR INSTRUMENTO AL 31/12/2024



RENDIMIENTOS ÚLTIMOS 12 MESES



RENDIMIENTOS ÚLTIMOS 12 MESES AL 31/12/2024		
	Fondo Equilibrio	**Promedio Industria**
Rendimiento total	4.11%	5.40%

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

COMISIÓN DE ADMINISTRACIÓN AL 31/12/2024	
Fondo Equilibrio	**Promedio Industria**
1.25%	1.00%

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

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

Informe del 01 de 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	%
SPDR® S&P® 500 Fossil Fuel Reserves Free ETF	$544,565	6%	$664,635	7%
ClearBridge US Equity Sustainability Leaders Fund	$622,774	6%	$637,556	6%
República de Guatemala	$565,590	6%	$536,226	5%
República de Colombia	$549,083	6%	$511,060	5%
JP Mormagan Carbon Transition Global Equity	$489,081	5%	$489,417	5%
República de Chile	$516,940	5%	$484,762	5%
iShares ESG Aware MSCI USA ETF	$468,956	5%	$483,418	5%
República Dominicana	$215,614	2%	$450,965	5%
NBM US Holdings (Marfrig)	$411,353	4%	$411,640	4%
G	$722,768	7%	$401,014	4%
iShares ESG Aware USD Corporate Bond ETF	$419,051	4%	$399,491	4%
GIS Global Investment Grave Credit ESG Fund	$391,930	4%	$384,387	4%
Klabin Austria	$398,835	4%	$368,091	4%
iShares US Green Bond ETF	$377,349	4%	$363,680	4%
Mercado Libre	$365,170	4%	$353,396	4%
Comisión Federal de Electricidad	$369,484	4%	$350,396	4%
iShares ESG Aware MSCI EM ETF	$328,785	3%	$305,507	3%
Suzano Internacional	$257,886	3%	$256,717	3%
Ford Motor Company	$259,313	3%	$256,258	3%
Clear Bridge Infraestructure Value Fund	$220,448	2%	$207,352	2%
República de Brasil	$208,948	2%	$197,756	2%
Banco Do Brazil	$200,722	2%	$195,395	2%
FMG Resources	$158,332	2%	$151,530	2%
HP INC	$134,064	1%	$128,861	1%
AES Corporation	$130,660	1%	$126,803	1%
iShares Global Clean Energy ETF	$156,467	2%	$57,150	1%
Efectivo	$336,056	3%	$706,358	7%
Total	**$9,820,224**	**100%**	**$9,879,960**	**100%**

FONDO EN BREVE AL 31/12/2024

Tipo	Abierto
Clasificación	Crecimiento
Sector	No especializado en sector
Mercado	No especializado en mercado
Activo neto total	$9,878,053
# inversionistas	180

MEDIDAS DE RIESGO

	Al 30/09/2024	Al 31/12/2024	Promedio Industria Al 31/12/2024
Duración modificada	3.78	3.47	1.43
% Endeudamiento	0.02%	0.02%	0.31%
Desv estándar*	5.02	3.59	1.87

*Rendimientos últimos 12 meses.

RENDIMIENTOS ANUALES*

2023	7.97%
2024	4.11%

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

RIESGOS ASOCIADOS AL FONDO

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

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

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

Informe del 01 de octubre al 31 de diciembre del 2024

MÉTRICAS ASG DEL FONDO

MSCI
CALIFICACIÓN ASG SEGÚN MSCI

CCC	B	BB	BBB	A	AA	AAA

A

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

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

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

IMPACTO EN OBJETIVOS DE DESARROLLO SOSTENIBLE DE LA ONU

A través del fondo buscamos impactar al menos los siguientes ODS

- 2. Hambre cero
- 5. Igualdad de género
- 6. Agua limpia y saneamiento
- 7. Energía asequible y no contaminante
- 8. Trabajo decente y crecimiento económico
- 9. Industria, innovación e infraestructura
- 10. Reducción de las desigualdades
- 11. Ciudades y Comunidades Sotenibles
- 12. Producción y consumo responsable
- 13. Acción por el clima
- 16. Paz, Justicia e Instituciones Sólidas

MÉTRICAS ASG DE ETF/FONDOS

Exposición al Carbono: moderada (toneladas de emisiones de CO2 / millón de $ en ventas):
189,03

Ingresos verdes: **9%**

Independencia JD: **81%**

Diversidad JD: **35%**

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

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

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

MÉTRICAS ASG DE BONOS

Controversias significativas por indicador

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

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

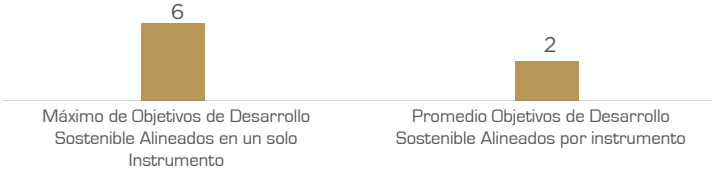
Calificación de Riesgo promedio: **BBB-**

Duración Promedio: **7.03 años**

Verdes: **42%**

Sociales: **26%**

Sostenibles: **32%**



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

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

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

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

Informe del 01 de 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 Nikeei 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 Equilibrio Multifondos 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 cuarto trimestre 2024 con activos netos por $9.8 millones, lo que representa un notable crecimiento respecto a diciembre 2023 del orden del 91.36% y una rentabilidad total de los últimos 12 meses del 4.11%, 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, especialmente la evolución de las tasas de interés internacionales, ya que se mantiene una mayor exposición del portafolio en renta fija con un peso del 64%, entre tanto la renta variable tiene un peso del 29%.

El portafolio de inversiones al cierre del trimestre se mantiene en un 48% con exposición a bonos corporativos internacionales y soberanos latinoamericanos, un 28% en ETFS, 13% a fondos internacionales de renta fija y variable, un 4% en operaciones de recompra de corto plazo como inversionista lo que permite mejorar la rentabilidad de las cuentas corrientes y un 7% en efectivo para 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.

Durante el 2024, el escenario de las tasas de interés internacionales en especial de los bonos del tesoro, ha sido muy volátil, cuando el mercado ha mantenido una expectativa hacia la baja, favorece 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 las de países desarrollados y, por lo tanto, incide de forma positiva en la apreciación de los bonos.

A partir del mes de setiembre y finalizando el año, las expectativas del mercado sobre las tasas de interés, cambiaron de forma importante, donde la velocidad de ajuste sería menor y con sólo dos posibles bajas para el 2025, este escenario incide negativamente en el valor de mercado de la renta fija, por lo tanto, la estrategia de la administración se ha enfocado en darle seguimiento al mercado, y aprovechar con el efectivo disponible para realizar compras paulatinas de bonos, ETFS y fondos, acordes a los propósitos ambientales y sociales del fondo de inversión. Entre las inversiones realizadas se destacan la emisión de República Dominicana con una mayor proporción para este trimestre del 5%, por el lado de la renta variable el etf Standard&Poors 500 Fossil Fuel Reserves Free, el cual replica las empresas del índice que son categorizadas como emisiones libres de reservas de combustibles fósiles con un peso del 7% de la cartera para este trimestre, por otro lado se redujo exposición de un ETF (ICLN) de energías limpias pasando de un peso del 2% al 1%. Hacia adelante, ante el nuevo panorama de tasas de interés y el nuevo gobierno de Donald Trump, la administración procurará incorporar bonos con menores duraciones y evaluar incrementar la porción de renta variable, en especial de infraestructura global sostenible, este instrumento 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.

La evolución de las inversiones sostenibles estará en función de las tendencias presentadas durante el año 2024, tales como: **movimientos de las tasas de interés**, ya que el sector de tecnología limpia requiere de mucho capital y financiación, esto podría mejorar con la revolución de la inteligencia artificial haciendo más eficientes los procesos productivos, las decisiones políticas globales, que han reducido el apoyo a mercados como el de vehículos eléctricos y energía solar, sin embargo en Europa se mantiene el compromiso con varios objetivos de descarbonización para el 2030 y por otro lado, la Ley de reducción de la inflación (IRA), impuesta por el gobierno de Joe Biden en el 2022, donde uno de sus ejes tiene que ver con la producción de energía limpia y una inversión cerca de los 391 mil millones de dólares en gastos de energía y lucha contra el cambio climático, de generarse cambios en la Ley bajo la nueva administración de Donald Trump, se esperaría que sean más marginales de lo que espera el mercado, ya que ha beneficiado a los estados especialmente republicanos.

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

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

Informe del 01 de octubre al 31 de diciembre del 2024

COMENTARIOS DE LA ADMINISTRACIÓN

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 189.03, 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 9% 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 42% corresponden a emisiones verdes, un 26% a emisiones sociales y un 32% emisiones sostenibles, las cuales son una combinación entre lo social y lo verde. Por otro lado, la renta fija alcanza con el cumplimiento de hasta seis objetivos sostenibles de la Organización de las Naciones Unidas.

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

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

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

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

FONDO INMOBILIARIO MULTIFONDOS SCR AA+3 (CR)

Informe del 01 de octubre al 31 de diciembre del 2024

DESCRIPCIÓN DEL FONDO	
Objetivo del fondo	Ofrece al inversionista la oportunidad de participar en una cartera inmobiliaria, con un horizonte de inversión de mediano plazo, que genera una renta periódica a partir de los ingresos por alquileres y la venta de inmuebles.
Tipo de fondo	Fondo cerrado, de ingreso, que distribuye beneficios trimestralmente según el precio líquido de la participación al día 7 de enero, abril, julio y octubre. Cartera Inmobiliaria
Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones	U.S. Dólares
Fecha de inicio de operaciones	29 de setiembre del 2003
Emisión autorizada	$ 400,000,000.00 (Representado por 80,000 títulos de participación con un valor nominal de $5,000.00 cada una)
Emisión colocada	42,207 participaciones (al 31/12/2024)
Inversión mínima y saldo mínimo de permanencia	1 participación
Valor de la participación facial	$ 5,008.09 (valor total de la participación)
Valor de la participación contable	$ 5,052.16 al 31/12/2024
Valor de la participación en mercado secundario	$ 4,299.00 última negociación registrada al 26/01/2024
Plazo recomendado de permanencia	1 año
Plazo de vencimiento	No tiene fecha de vencimiento
Calificación del fondo	scr AA+3: La calidad y diversificación de los activos del fondo, la capacidad para la generación de flujos, las fortalezas y debilidades de la administración, presentan una alta probabilidad de cumplir con sus objetivos de inversión, teniendo una buena gestión para limitar su exposición al riesgo por factores inherentes a los activos del fondo y los relacionados con su entorno. "Nivel muy bueno". Con relación al riesgo de mercado, la categoría 3 se refiere a fondos con "alta sensibilidad a condiciones cambiantes en el mercado". Perspectiva Estable: Se percibe una baja probabilidad de que la calificación varíe en el mediano plazo.
Calificadora de riesgo	Sociedad Calificadora de Riesgo Centroamericana S.A.

PARTICIPACIÓN RESPECTO AL ACTIVO TOTAL		
Activos	**Al 30/09/2024**	**Al 31/12/2024**
Centro Corporativo El Cafetal	40.00%	40.11%
Zona Franca Metropolitana	23.34%	23.51%
Zona Franca La Lima	4.71%	4.75%
Epic Corporate Center	4.30%	4.37%
Centro de Negocios Trilogía del Oeste	3.58%	3.61%
Centro Comercial Multiplaza Escazú	3.06%	3.08%
Condopark	2.18%	2.21%
Locales Comerciales Avenida Segunda	2.14%	2.15%
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%	0.37%
Vedova & Obando	0.34%	0.34%
Clínica Santa Mónica	0.28%	0.30%
Bonos de Gobierno CR	9.52%	9.13%
Otros activos	2.97%	2.84%
Activo total	**100.00%**	**100.00%**

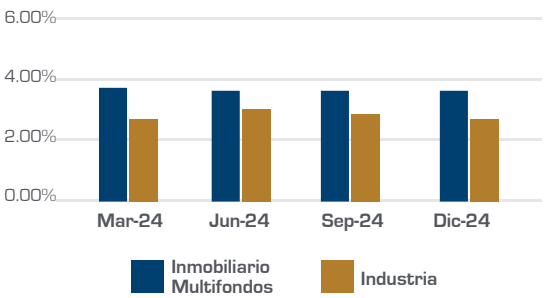
RENDIMIENTOS ANUALES*	
2019	6.65%
2020	5.21%
2021	5.20%
2022	4.95%
2023	3.98%
2024	3.74%

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

RENDIMIENTOS ÚLTIMOS 12 MESES AL 31/12/2024		
	Fondo Inmobiliario Multifondos	**Promedio Industria**
Rendimiento líquido	3.74%	2.56%
Rendimiento total	1.03%	1.17%
Rendimiento mercado secundario	-4.32%	n/a

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

RENDIMIENTOS LÍQUIDOS ÚLTIMOS 12 MESES



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

FONDO EN BREVE AL 31/12/2024	
Tipo	Cerrado
Clasificación	Inmobiliario
Mercado	Nacional
Activo neto total	$213,236,481.59
Relación de participaciones negociadas*	0.01%

*Último año.

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

FONDO INMOBILIARIO MULTIFONDOS SCR AA+3 (CR)

Informe del 01 de octubre al 31 de diciembre del 2024

ORIGEN DE INGRESOS DE INQUILINOS

Sector	Al 30/09/2024	Al 31/12/2024
Actividades Inmobiliaras, Empresariales y de Alquiler	42%	39%
Industrias Manufactureras	20%	21%
Intermediación Financiera	24%	25%
Comercio al por Mayor y al por Menor	7%	7%
Hoteles y Restaurantes	3%	3%
Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones	2%	2%
Servicios Sociales y de Salud	1%	1%
Otras Actividades de Servicios Comunitarios, Sociales y Personales	1%	1%
Suministro de Electricidad, Gas y Agua	0%	0%
TOTAL	**100%**	**100%**

BENEFICIOS DISTRIBUIDOS* AL 31/12/2024

FECHA	MONTO
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
08/10/24	$47.72

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

COMISIÓN DE ADMINISTRACIÓN AL 31/12/2024

Fondo Inmobiliario Multifondos	Promedio Industria
2.00%	1.17%

MEDIDAS DE RIESGO

	Al 30/09/2024	Al 31/12/2024	Promedio Industria Al 31/12/2024
Coeficiente de endeudamiento	31.65%	31.53%	27.75%
Desviación estándar*	0.14	0.07	0.54
Porcentaje de ocupación	82.87%	81.11%	71.52%**

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

RIESGOS ASOCIADOS AL FONDO

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

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

FONDO INMOBILIARIO MULTIFONDOS SCR AA+3 (CR)

Informe del 01 de octubre al 31 de diciembre del 2024

COMENTARIOS DE LA ADMINISTRACIÓN

Al cierre del cuarto 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 (la que se distribuye en beneficios) del 3.74% en los últimos 12 meses y una rentabilidad total (la que incorpora adicionalmente el efecto de las valoraciones de los inmuebles y activos de la cartera) de 1.03%. En contraste, el promedio de los demás participantes reflejó una rentabilidad líquida de 2.56% y total de 1.17%.

El Fondo distribuyó beneficios en el mes de octubre de $47.72 por participación. Durante todo el 2024 se logró una distribución de $192.96 por participación, que representa un rendimiento para el inversionista de 3.86%, siendo uno de los fondos inmobiliarios que pagó los niveles más altos con relación a la industria.

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 81.11%, debido principalmente a la devolución de espacios de oficina en Zona Franca Metropolitana y Centro Corporativo el Cafetal, sin embargo, se encuentra por encima de la industria de fondos inmobiliarios (71.52%).

Durante el 2024, la administración ha realizado 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, se materializó el incremento del área disponible de oficinas en este inmueble. En conjunto con la firma Newmark, asesor inmobiliario del Fondo, se viene trabajando intensivamente en la gestión de los espacios disponibles y que estaban por desocuparse en este inmueble. A la fecha varias compañías de renombre están considerando a El Cafetal como una opción para sus futuras oficinas. Para los siguientes meses se prevé la firma de un contrato de alquiler de un espacio de 3,081.86 m2 que compensa la salida del inquilino de finales de diciembre.

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 0.50% de los ingresos mensuales, reflejando una cartera de inquilinos muy sana.

Por otra parte, el Fondo posee en la actualidad un proceso de desahucio activo por un local comercial de Multiplaza con un inquilino que representa un 0.2% de los ingresos del Fondo. Se está a la espera de la culminación de este proceso para tomar la posesión del local en los próximos meses.

El endeudamiento del Fondo (31.53%) se mantiene en niveles un poco superiores al promedio de la industria (27.75%) y muy por debajo de lo permitido en el prospecto (60%). El apalancamiento de la cartera le genera al fondo un margen positivo, gracias a los ingresos percibidos por las inversiones y las condiciones competitivas de tasas de interés que poseen los créditos. Además de que finalmente se dieron hacia finales del año, los primeros ajustes en las tasas de interés de la FED (tres recortes en los meses de setiembre, noviembre y diciembre), ubicándose al cierre del año en un rango de 4.25%-4.50, lo cual viene a mejorar aún más el margen de la cartera.

Con relación al mercado secundario, durante todo el 2024 se observó una 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.

La administración, a través de la Cámara de Fondos de Inversión, 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.

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.

Durante este trimestre, se llevaron a cabo las valoraciones anuales de los siguientes inmuebles de la cartera: Zona Franca Metropolitana, Centro Corporativo El Cafetal y el Edificio I en Forum. La cartera inmobiliaria del Fondo experimentó una variación en su valor en libros de -$11.80 (-0.23%), lo que posicionó el valor de la participación al cierre del trimestre en $5,052.16. Este resultado tiene un impacto directo en el rendimiento total del fondo. La variación más significativa en el año 2024 en relación con los valores de los inmuebles obedece a la minusvalía del Centro Corporativo el Cafetal, como resultado, renegociación de precios de alquiler y reducción de áreas de inquilinos de oficinas principalmente.

En cuanto a la composición de la cartera total, el Fondo mantiene un 88,06% en propiedades y un 11,94% en inversiones financieras, principalmente en bonos y efectivo. La concentración económica de los inquilinos del Fondo se distribuye de la siguiente manera: un 60% proviene del sector de servicios, un 30% del sector industrial y un 10% del sector comercial. Además, existe una alta concentración de empresas que operan bajo el régimen de zona franca, un segmento que sigue impulsando la economía del país y que ha sido clave para el buen desempeño de la cartera.

El Fondo Inmobiliario Multifondos mantiene 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 Fondo participó a través de aportes extraordinarios al remozamiento de las áreas comunes del centro comercial Multiplaza Escazú para mantener su vigencia, tales como: baños, pisos, iluminación, ascensores, entre otros. De igual forma se han gestionado mejoras técnicas en equipos del edificio Epic y las naves industriales de Zona Franca La Lima. En Zona Franca Metropolitana actualmente están en proceso mejoras en sistemas eléctricos, de incendio y ventilación, entre otros, en diversas naves del complejo. Adicionalmente, se está iniciando la reconversión de algunos espacios privativos de oficina a un uso industrial, sector que tiene una perspectiva de absorción creciente en el mercado inmobiliario costarricense. Para el 2025 se tiene previsto continuar en este inmueble con ese proceso. Y para el Cafetal, se tiene estimado que los recursos se estarán destinando hacia la adecuación de los espacios privativos para entrega a los potenciales inquilinos (entregas bajo la modalidad de plug & play o llave en mano, entre otros).

En términos de sostenibilidad, por mencionar los principales avances el Centro Corporativo el Cafetal se sumó a la marca Esencial Costa Rica, siendo el centro corporativo pionero en obtener esta distinción. Cafetal además posee la certificación Leed Gold en Operación y Mantenimiento, es Leed Silver en Core & Shell, Bandera Azul Ecológica en categoría cambio climático y movilidad sostenible, Sello de Calidad Sanitaria del A y A y el de Electricidad Renovable. Además, este año se agregaron nuevas electrolineras en la plaza comercial, en alianza con la CNFL. Continúa avanzando en su proceso para la certificación de Carbono Neutral. Durante el mes de julio presentó su primer informe de sostenibilidad. Epic, por su parte obtuvo Bandera Azul en la categoría de cambio climático y continúa con el programa Health and Safety.

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

FONDO INMOBILIARIO MULTIFONDOS SCR AA+3 (CR)

Informe del 01 de octubre al 31 de diciembre del 2024

COMENTARIOS DE LA ADMINISTRACIÓN

Respecto a la estrategia de rotación de la cartera, este es un proceso continuo, en la actualidad se está gestionando la posible venta de uno o varios inmuebles, con un inmueble con mayor posibilidad de cierre para el 2025. Por otro lado, también se han analizado posibles inmuebles que podrían llegar a incorporarse dentro de la cartera, en caso de que las condiciones del mercado y del fondo se adecúen.

El mercado inmobiliario de oficinas en el GAM sigue enfrentando desafíos. A pesar de un crecimiento en el inventario de 2,598,030 m², la tasa de disponibilidad aumentó a 21.23%. Los espacios de segunda generación siguen siendo atractivos por sus precios competitivos y flexibilidad, lo que representa un desafío para los propietarios. Los precios de lista subieron ligeramente de $18.01 a $18.04/m², pero el precio de cierre se mantuvo en $17.89/m². A pesar de las renovaciones, la competencia en el mercado sigue siendo fuerte. La capacidad de los propietarios para mejorar el valor percibido por los inquilinos será clave para aumentar la ocupación y lograr los retornos deseados. Las inversiones en renovaciones, desde mejoras en los acabados hasta soluciones llave en mano, están añadiendo valor a las propiedades.

El mercado comercial en el GAM sigue siendo clave para la economía local, atrayendo inversiones tanto nacionales como internacionales. Su diversidad y dinamismo lo hacen competitivo, con un equilibrio saludable entre oferta y demanda que satisface a una amplia gama de negocios. Se espera un aumento en la demanda y nuevos proyectos, aunque algunos submercados enfrentan desafíos de ocupación que podrían mejorar con estrategias de renovación. El inventario comercial creció a 2,247,364 m², con una tasa de disponibilidad del 6.66%, que ha disminuido, mostrando una buena absorción de los nuevos espacios. El mercado sigue siendo un centro importante para el consumo e inversiones, respaldado por una economía estable y una infraestructura en expansión. Los precios de alquiler se mantuvieron estables, con leves fluctuaciones, reflejando una buena negociación entre propietarios e inquilinos y favoreciendo un entorno de negocios sostenible.

El mercado inmobiliario industrial del GAM continúa creciendo, especialmente en los sectores de manufactura de dispositivos médicos y logística. Este crecimiento está respaldado por inversiones en infraestructura y un entorno favorable para la inversión extranjera. El inventario industrial alcanzó los 7,259,760 m², con una tasa de disponibilidad de 2.84%. La absorción rápida del nuevo inventario refleja una sólida demanda en logística y manufactura. La mayoría de los nuevos desarrollos son proyectos personalizados que cumplen con especificaciones técnicas y logísticas avanzadas, incluyendo sostenibilidad y eficiencia energética. Los precios de alquiler mostraron una tendencia estable con incrementos moderados. Los precios de lista fueron de $7.49 por m², mientras que los de cierre se mantuvieron en $7.37 por m², indicando una negociación activa. El incremento en los precios está relacionado con la calidad superior de los nuevos desarrollos, que incluyen tecnología avanzada y características de sostenibilidad, lo que aumenta su valor percibido y cumple con las expectativas de las empresas modernas.

Hacia el cierre del 2024, la Reserva Federal de los Estados Unidos (FED) ha implementado tres reducciones en su tasa de política monetaria. En diciembre, la tasa se situó en 4.50%, tras haber alcanzado un pico de 5.50% en julio de 2024. Estas reducciones de la tasa de los fondos federales son las primeras después de varios años de incrementos, marcando un cambio significativo en la política monetaria de la FED. No obstante, se anticipa que el ritmo de bajadas en el 2025 sea más lento, en lugar de cuatro reducciones inicialmente esperadas, ahora se anticipan sólo dos hacia la segunda parte del año, ya que la inflación ha sido resistente.

El ajuste en tasas ha tenido efectos notables en los mercados financieros, especialmente en el mercado de renta fija. En el 2025, será crucial observar la evolución de la política monetaria en Estados Unidos y otros factores geopolíticos que puedan influir en el comportamiento de los mercados.

Para el 2025 se anticipa se continuarán con los principales retos enfrentados durante el 2024, a saber: un mercado de oficinas contraído, tasas de interés aún en niveles altos y baja o nula liquidez en el mercado secundario de las participaciones. La administración continuará con los esfuerzos para procurar mejorar la ocupación y mantener los espacios adecuados y vigentes para las necesidades del mercado. Se continuará además con los esfuerzos ante la Superitendencia, buscando la habilitación de mecanismos que permitan aliviar la situación de iliquidez del mercado. Además de otras estrategias, tal como, posible rotación de activos y eficiencia en costos, esperando que todo lo anterior, aunado a mayores rebajas en las tasas de interés, permitan mejorar las proyecciones y resultados del fondo.

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

FONDO DE DESARROLLO DE PROYECTOS MULTIFONDOS SCR B4 (CR)

Informe del 01 de octubre al 31 de diciembre del 2024

DESCRIPCIÓN DEL FONDO	
Objetivo del fondo	Es un fondo de inversión cuyo objetivo primordial es la inversión en el proyecto residencial Zen Condominium Tamarindo, desde su diseño y desarrollo hasta su conclusión y venta.
Tipo de fondo	Fondo de desarrollo de proyectos, cerrado y de crecimiento.
Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones	U.S. Dólares
Fecha de inicio de operaciones	7 de agosto del 2008
Emisión autorizada	$100,000,000.00 (Representado por 2,000 títulos de participación con un valor nominal de $50,000.00 cada una)
Emisión colocada	103 participaciones (al 31/12/2024)
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 31/12/2024
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 30/09/2024**	**Al 31/12/2024**
Proyecto de Condominios ZEN	99.4%	99.4%
Otros activos	0.6%	0.6%
Activo total	**100.0%**	**100.0%**

RENDIMIENTOS ANUALES*	
2019	-61.90%
2020	0.00%
2021	0.00%
2022	-3.63%
2023	0.00%
2024	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 30/09/2024	**Al 31/12/2024**
Sector	100%	100%
Total	**100%**	**100%**

Proyecto residencial

RENDIMIENTOS ÚLTIMOS 12 MESES AL 31/12/2024		
	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."

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

FONDO DE DESARROLLO DE PROYECTOS MULTIFONDOS SCR B4 (CR)

Informe del 01 de octubre al 31 de diciembre del 2024

FONDO EN BREVE AL 31/12/2024	
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 31/12/2024	
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

En el año 2024, durante el mes de agosto, se realizó la presentación de la valoración del inmueble, lo que generó una variación en el valor en libros de la participación, pasando de US$7,146.38 a US$7,535.92. El valor actualizado de la propiedad es de $784,000.

Según los análisis de mercado realizados por la firma Newmark, la provincia de Guanacaste continúa mostrando señales de recuperación, con un aumento notable en la actividad económica en los sectores hotelero, de viviendas de lujo, industrial y comercial. El turismo internacional ha experimentado un repunte significativo, reflejado en la llegada de vuelos directos desde las principales ciudades de Estados Unidos y Europa. Además, las inversiones en la infraestructura del aeropuerto de Liberia han jugado un papel crucial, con mejoras en las superficies de ruedo, la pista de aterrizaje y la expansión del aparcamiento para aeronaves pequeñas y medianas. Las rutas en las que se están realizando mejoras entre Barranca y Puntarenas favorece la conectividad con el Pacífico Norte, abriendo más posibilidades de inversión.

A esto se suma un crecimiento constante en el sector inmobiliario, especialmente en el mercado de segundas residencias, que ha tenido un aumento considerable desde 2023. La belleza natural de la región, su clima cálido y su buena reputación han atraído a una variada gama de compradores, particularmente de Norteamérica, Latinoamérica y Asia. Los nuevos desarrollos inmobiliarios también están enfocándose más en la sostenibilidad y la protección del medio ambiente, en línea con las tendencias actuales del mercado.

De acuerdo con los expertos inmobiliarios, los proyectos que cuentan con las características del proyecto ZEN aún no han generado un interés suficiente por parte de inversionistas locales y extranjeros. Sin embargo, considerando la reciente recuperación del mercado de segundas residencias en Guanacaste y el crecimiento de la demanda, impulsada por la belleza natural de la zona y la inversión en infraestructura, se recomienda hacer un seguimiento cercano de la evolución del sector. Aunque se sugiere cautela antes de realizar inversiones, es posible que surjan oportunidades a medida que el mercado continúe equilibrándose y madurando en los próximos años, siempre y cuando las condiciones de crecimiento se mantengan estables.

Para el 2025, se continuará trabajando con la firma Krain, especializada en bienes raíces en la zona de Guanacaste, en la comercialización de la propiedad y se espera que la temporada alta atraiga posibles compradores. En los próximos meses, será crucial seguir de cerca la evolución de la economía de Estados Unidos, ya que podría influir significativamente en la demanda de propiedades de lujo y segundas residencias, atrayendo a nuevos inversionistas extranjeros a la región.

La administración permanece atenta a los cambios del mercado para gestionar adecuadamente los riesgos y oportunidades relacionados con el desarrollo del proyecto, incluida la posibilidad de venta de la propiedad.

Actualmente, dado que el Fondo no genera ingresos ni cuenta con liquidez, no se aplica comisión de administración. Además, los gastos relacionados con el mantenimiento e impuestos son completamente cubiertos por la administración de Multifondos.

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

RENDIMIENTOS HISTÓRICOS FONDOS DE INVERSIÓN

Informe del 01 de octubre al 31 de diciembre del 2024

FONDOS MERCADO DE DINERO

RENDIMIENTO ÚLTIMOS 30 DÍAS		
	Fondo Mercado Dinero Dólares (Premium)	Fondo Mercado Dinero Colones (Suma)
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%
Octubre 2024	3.49%	2.56%
Noviembre 2024	3.50%	2.43%
Diciembre 2024	3.36%	2.57%

RENDIMIENTO HISTÓRICO			
	1 año	3 años	5 años
Fondo Mercado Dinero Dólares (Premium)	3.92%	2.92%	2.33%
Fondo Mercado Dinero Colones (Suma)	3.16%	3.41%	2.67%

FONDOS A PLAZO

RENDIMIENTO HISTÓRICO			
	1 año	3 años	5 años
Fondo Ingreso Cerrado	5.00%*	5.21%*	5.14%*
Fondo Deudas Soberanas	3.90%*	3.87%*	4.05%*
Fondo Productos Financieros	4.82%*	5.21%*	5.44%*
Fondo Ingreso Cerrado Colones	6.69%*	7.01%*	7.47%*
Fondo Global Multifondos	10.65%	0.91%	5.48%
Fondo Equilibrio Multifondos	4.11%	n/a	n/a
Fondo Inmobiliario Multifondos	3.74%	4.23%	4.62%
Fondo Desarrollo de Proyectos	0.00%	0.00%	0.00%

*Rendimientos líquidos.

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

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

COMITÉS DE INVERSIÓN

COMITÉ DE INVERSIÓN DE FONDOS FINANCIEROS	COMITÉ DE INVERSIÓN DE FONDOS NO FINANCIEROS
• Cristina Masís Cuevillas • Ileana Salas Alvarado • Luis Liberman Ginsburg (miembro independiente)	• Pablo Vargas Morales • Antonio Pérez Mora • Mauricio Castro Hernández (miembro independiente)

RESUMEN DE EXPERIENCIA

Cristina Masís Cuevillas

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

Ileana Salas Alvarado

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

Luis Liberman Ginsburg, Miembro Independiente de Fondos Financieros

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

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

COMITÉS DE INVERSIÓN

Pablo Vargas Morales

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

Mauricio Castro Hernández, Miembro Independiente de Fondos No Financieros

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

Antonio Pérez Mora

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

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

INFORME TRIMESTRAL DE FONDOS
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%.

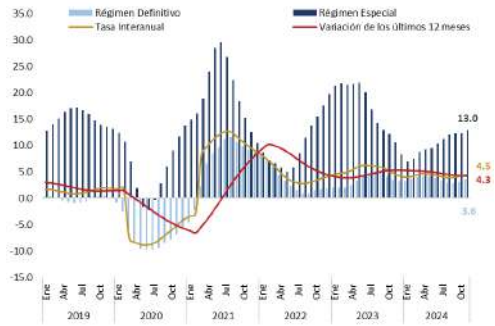
El régimen definitivo tiene un nuevo periodo de crecimiento desde setiembre y crece al 3.6% de manera interanual y aporta un 60.5% al crecimiento total del IMAE

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 PIIB vrs 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%.

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

INFORME TRIMESTRAL DE FONDOS
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.

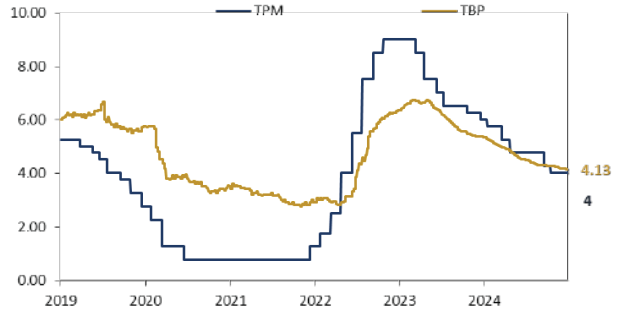
Política Monetaria

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.

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

DIRECTORIO

MULTIFONDOS DE COSTA RICA S.A., SFI		
NOMBRE	**PUESTO**	**DIRECCIÓN ELECTRÓNICA**
Antonio Pérez Mora	Gerente General	tperez@mvalores.fi.cr
Lidia Araya Zamishliaeva	Gerente de Carteras de Inversión	laraya@mvalores.fi.cr
Marymar Venegas Arévalo	Coordinadora de Fondos de Inversión	mvenegas@mvalores.fi.cr
Ana Lorena Segura Morales	Gestor Senior de Portafolios No Financieros	alsegura@mvalores.fi.cr
Marco Alvarado Molina	Gestor Senior de Portafolios Financieros	malvarado@mvalores.fi.cr
María Isabel Mora Murillo	Gestor de Portafolios No Financieros	mmoram@mvalores.fi.cr
Enrique Bustamante Quesada	Gestor de Portafolios Financieros Jr.	ebustamante@mvalores.fi.cr
Luis Ramírez Sánchez	Gestor de Portafolios No Financieros Jr.	lramirez@mvalores.fi.cr
Damaris Matamoros Montero	Asistente Fondos Financieros	dmatamoros@mvalores.fi.cr
Farid Castillo Montero	Asistente Fondos No Financieros	fcastillo@mvalores.fi.cr
Gloriana Carrillo Potosme	Asistente Fondos No Financieros	gcarrillo@mvalores.fi.cr

MERCADO DE VALORES DE COSTA RICA PUESTO DE BOLSA S.A.	
ASESORES PATRIMONIALES	**DIRECCIÓN ELECTRÓNICA**
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

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

GLOSARIO

Bonos (locales/extranjeros/sector privado): son valores de deuda que acarrean la obligación de parte del emisor de pagar a los tenedores el principal y los intereses pactados en fechas preestablecidas. Los mismos pueden ser emitidos en el mercado local o extranjero, por emisores públicos o privados. El plazo de la emisión es variante, así como, la periodicidad de pago de intereses.

cdp / cdp$: Certificados de depósito a plazo emitidos por instituciones del sector financiero.

Comité de inversión: Es el responsable de las decisiones de inversión para integrar los activos de los fondos de inversión. El Comité realiza análisis permanentes de las oportunidades de inversión o sustitución de activos que se presenten, en consideración de aspectos económicos, financieros y la mayor conveniencia para los inversionistas del fondo. En todo momento el Comité limitará su accionar al objetivo general y parámetros estipulados en la política de inversión de los fondos descritos en los Prospectos.

Desviación estándar: Se refiere al desvío promedio de los rendimientos de la cartera del fondo con respecto a su promedio.

Duración modificada: Es una medida del grado de sensibilidad que tiene la cartera ante cambios en las tasas de descuento del mercado.

Fondo inmobiliario: Los fondos de inversión inmobiliarios son patrimonios integrados por aportes de personas físicas y jurídicas cuyo objeto primordial es la inversión en bienes inmuebles para su explotación en alquiler y complementariamente para su venta, que administran sociedades administradoras de fondos de inversión, por cuenta y riesgo de los participantes.

Fondos abiertos: Fondos cuyo patrimonio es variable. Las participaciones son redimidas directamente por el fondo.

Fondos cerrados: Fondos que poseen un patrimonio fijo, las participaciones deben ser redimidas a través del mercado secundario de bolsa.

Fondos concentrados: Fondos que pueden estar concentrados hasta un 25% en un solo emisor de deuda.

Fondos de cartera mixta: Fondos de carteras compuestas por valores emitidos por el sector público y entes privados.

Fondos de cartera pública: Fondos de carteras compuestas, con excepción del coeficiente de liquidez, por valores emitidos por los Gobiernos, Bancos Centrales o instituciones públicas con garantía directa del estado.

Fondos de crecimiento: Fondos que no distribuyen dividendos.

Fondos de desarrollo de proyectos: Los fondos de inversión de desarrollo de proyectos son patrimonios independientes que administran sociedades administradoras de fondos de inversión, por cuenta y riesgo de los participantes cuyo objetivo primordial es la inversión en proyectos en distintas fases de diseño, desarrollo o equipamiento, para su conclusión y venta, o explotación. Se constituyen como fondos de inversión cerrados.

Fondos de ingreso: Fondos que distribuyen dividendos periodicamente.

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

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

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

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

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

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

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

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

GLOSARIO

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

Aspectos ASG:
Ambiental: Mitigación de efectos del cambio climático, disminución de contaminación (gestión de residuos), preservación del medio ambiente (uso de fuentes de energía renovable).
Social: Derechos humanos, derechos laborales (condiciones, seguridad, igualdad de oportunidades), empleo, salud, educación.
Gobernanza:Transparencia, rendición de cuentas, gobierno corporativo, códigos de ética, políticas anticorrupción, prácticas responsables, relación con stakeholders

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

CONTÁCTENOS

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

Correo electrónico: servicioalcliente@mvalores.fi.cr
Sitio web: www.mvalores.fi.cr/contactenos
Teléfono: (506) 2201-2400

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

Hechos Relevantes 2024

FUNDACIÓN paniamor

MERCADO DE VALORES – MULTIFONDOS –

Una forma **distinta y potente** de afrontar la violencia y la exclusión social

¿QUIÉNES somos?

Fundación PANIAMOR es una organización no gubernamental de carácter técnico y naturaleza preventiva, sin fines de lucro, ni filiación político-partidista. Su misión es catalizar la expansión de la cultura de derechos de la niñez y adolescencia en la acción política y social de la nación costarricense, mediante el desarrollo de alianzas transformadoras que producen innovación aplicada a la prevención de las violencias y las exclusiones sociales.

ALIANZA con Mercado de valores

El Grupo Financiero Mercado de Valores Costa Rica y Fundación PANIAMOR forman una alianza visionaria, potente y esperanzadora desde 2007, gracias al primer Fondo de Productos Financieros con retorno social en Centroamérica, encausado a la protección de los derechos de niñas, niños y adolescentes. Este Fondo traslada un monto fijo de los ingresos a PANIAMOR, el cual aporta de manera significativa a su sostenibilidad organizacional; y a sus labores estratégicas de incidencia e investigación.

Durante este **2024** este monto ascendió a **$83,522.88,** contribución reflejada en los procesos desarrollados y logros alcanzados que se consignan en este informe de *Hitos y Hechos Relevantes.*

ALCANCES. Trabajos directos con estas poblaciones (Datos a diciembre 2024)

Durante el año 2024, la Fundación PANIAMOR se empeñó en impulsar estrategias, iniciativas y proyectos que buscan prevenir y responder a diversas formas de violencia y exclusión que afectan las vidas de las personas menores de edad. Entre procesos de sensibilización y capacitación (presenciales y virtuales), campañas educativas, participación en espacios informativos y procesos de incidencia para impulsar cambios en favor de los derechos de niñas, niños y adolescentes, el trabajo de PANIAMOR logró alcanzar a:

22.191
Niñas, niños y adolescentes

4.377
Madres, padres, personas con rol de cuido

158.274
Personas alcanzadas en Campañas y esfuerzos estructurados de Comunicación principalemente a través de redes sociales

1.987 *
Personas funcionarias (instituciones, empresas, organizaciones)

44.826.975 **
Alcance en medios de comunicación

*Trabajo directo se refiere a talleres y sesiones presenciales y/o virtuales de sensibilización o capacitación, eventos de intercambio de conocimiento, y procesos o jornadas de trabajo técnico para la formulación o implementación de acciones en el marco de iniciativas impulsadas o apoyadas por PANIAMOR.

**Se refiere a la suma de las audiencias de los diversos espacios en medios de comunicación masiva en los que PANIAMOR expuso su trabajo o posiciones.

Reconocimientos

Como parte de las celebraciones del 35 aniversario de la Convención de Derechos del Niño, PANIAMOR recibió un reconocimiento de parte de UNICEF, por su aporte invaluable al cumplimiento de los derechos de la Niñez y la Adolescencia en el país y en agradecimiento por ser un socio estratégico del organismo en múltiples iniciativas.

unicef
para cada infancia

HITOS

01

Desarrollo del Módulo virtual "El amor sí tiene edad" para prevención y denuncia de relaciones impropias en Costa Rica.

Es un material interactivo que forma parte de la herramienta Me Quiere, No Me Quiere y cuenta con el soporte institucional del MEP. La campaña de redes sociales para promover las relaciones afectivas saludables y la prevención de ciberviolencias, ha alcanzado más de **1,1 millones de personas adolescentes de la región centroamericana.**

+ información

Lanzamiento de Generación ¡YA!

Una comunidad virtual a través de Instagram y TikTok dirigida a las personas adolescentes, de 12 a 19 años, donde se les brinda información sobre derechos en Salud Sexual y Salud Reproductiva, vidas libres de violencias de género y salud mental. Ambas redes han tenido un alcance total de: **172.100** durante 2024.

+ información

02

03

Lanzamiento de la Caja de Herramientas "Cultura de Paz"

En alianza con el MEP y FIFCO, la cual se compone de una serie de cuentos, audiocuentos y guías de lectura de la serie "Lala camina hacia la paz", además de cápsulas pedagógicas dirigidas a docentes acerca de cómo promover la cultura de paz en las comunidades educativas. Estos recursos se integran a la oferta de herramientas pedagógicas en el MEP que se implementan en la educación preescolar.

+ información

Lanzamiento de la Guía Periodística con *Enfoque de Derechos Humanos del Colegio de Periodistas de Costa Rica*

En la que la Fundación PANIAMOR aportó con un capítulo sobre el tratamiento adecuado de la información y el manejo responsable de las noticias relacionadas con personas menores de edad.

+ información

04

05

Realización de la 1ra edición de "Cleteá por Ellas"

En alianza con la Municipalidad de Escazú, el Comité Cantonal de Deportes y la Asociación de Ciclismo de ese cantón. Evento de ciclismo recreativo busca movilizar a la comunidad en favor de la prevención de la violencia contra niñas y adolescentes, realizado en el marco del Día Internacional de la Eliminación de la Violencia contra la Mujer. Más que un simple evento es un movimiento social comprometido con el desarrollo de una sociedad libre de violencia hacia las mujeres desde la infancia y un futuro más justo e igualitario. La actividad se realizará anualmente.

+ información

Participación de PANIAMOR en la Cumbre Mundial 2024 de WeProtect Global Alliance: *"Crear un mundo digital más seguro, libre de explotación y abuso sexual infantil para las generaciones futuras"*

Celebrada en Abu Dhabi el 4 y 5 de diciembre del 2024. En este importante espacio compartimos experiencias y aprendizajes clave sobre la explotación sexual de personas menores de edad facilitada por tecnologías, junto a organizaciones de todo el mundo. Las ideas generadas contribuirán a fortalecer la colaboración global y a unir esfuerzos para proteger a la niñez en todos los rincones del planeta.

+ información

06

07

Incidencia legislativa de PANIAMOR

Que brindó criterio técnico a 4 Proyectos de Ley relacionados con la ampliación de la protección integral y especial de niñas, niños y personas adolescentes, a solicitud de las distintas Comisiones Permanentes Especiales de la Asamblea Legislativa.

+ información

Fortalecimiento de la Estrategia Niñez en el Centro (ENC)

Mediante la cual PANIAMOR ha acompañado junto con otros socios del sector privado al MEP, para fortalecer las competencias ciudadanas y la agencia social-política, económica, ambiental y una crianza respetuosa en la niñez de primera infancia. Se construyó y presentó el Sistema de Monitoreo y Evaluación (SME), para asegurar la mejora continua de la Estrategia.

+ información

08

MERCADO DE VALORES

FONDOS DE INVERSIÓN
DE MERCADO DE DINERO

COMPLEMENTE SUS AHORROS INVIRTIENDO **EN NUESTROS FONDOS DE MERCADO DE DINERO**

- **MÁS RENDIMIENTO**
- **MÁS SEGURIDAD**
- **SIN PENALIZACIONES POR SALIDA**

FONDO	RENDIMIENTO
$ Fondo de Inversión Premium No Diversificado	3,36%
¢ Fondo de Inversión Suma No Diversificado	2,57%

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

CONTACTE A SU ASESOR PATRIMONIAL PARA MÁS INFORMACIÓN

"Antes de invertir solicite el prospecto del fondo de inversión." "Los rendimientos producidos en el pasado no garantizan un rendimiento similar en el futuro." "La gestión financiera y el riesgo de invertir en este fondo de inversión, no tienen relación con las entidades bancarias o financieras y otra entidad que conforman su grupo económico, pues su patrimonio es independiente."

ENTE COMERCIALIZADOR:

MERCADO DE VALORES

— PUESTO DE BOLSA —

SERVICIOALCLIENTE@MVALORES.FI.CR

WWW.MVALORES.FI.CR

+506 2201 2400