



Informe Trimestral

01 OCTUBRE AL 31 DICIEMBRE 2024

Prival Fondo de Inversión
Cerrado de Rentas No Diversificado
(PFCR)

prival
fondos de inversión

Resumen económico trimestral

A nivel internacional las tasas de interés se mantienen relativamente altas, en particular el bono del tesoro a 10 años, lo que implica hacia el futuro la posibilidad de que la Reserva Federal de los Estados Unidos realice una menor cantidad de recortes a su tasa de referencia. Esto afecta a la valoración de la renta fija impactando el precio de los bonos, e impacta la rentabilidad comparativa que ofrecen los fondos de inversión versus la rentabilidad corriente del mercado.

Por otra parte, Continúan los conflictos geopolíticos afectando el desempeño de los mercados y generando mucha incertidumbre. Mientras tanto, el nearshoring sigue favoreciendo a algunos países entre ellos Costa Rica.

Además, los mercados internacionales se mantienen a la expectativa y con altos niveles de incertidumbre por la toma de posesión como nuevo presidente del señor Donald Trump el próximo 20 de enero. La política económica propuesta por el señor Trump implica reducciones en impuestos domésticos y aumentos en los aranceles para mercaderías importadas. En el fondo esta es una política con resultados inflacionarios lo que hace que la Reserva Federal mantenga mucha cautela.

A nivel local, y con datos a noviembre 2024, el índice mensual de actividad económica muestra que la economía costarricense crece a una tasa del 4,5%. Las zonas francas crecen a un 13% y el resto de la economía aún 3,6%. Los reportes de captación de impuestos por parte del Ministerio de Hacienda indican que el impuesto al valor agregado crece a tasas del 5% anual. Por lo pronto la captación de impuestos no le genera a la Tesorería Nacional presiones para que tenga que aumentar la rentabilidad de los bonos. Además de los temas financieros un asunto que impacta a los fondos inmobiliarios es la construcción. Está creció 12,1 % en términos interanuales, debido a al aumento en la ejecución de obras con destino privado (16,0 %).

La mejora es el resultado de la mayor ejecución de proyectos de viviendas para ingresos medios y altos, con tasas de variación cercanas al 25,0 % (sin ajuste estacional) y, en menor medida, el crecimiento de la construcción de edificios residenciales. Además, se agrega el crecimiento de dos dígitos en la construcción de naves industriales y locales comerciales. Por el contrario, la construcción con destino público cayó 1,7 % determinada, principalmente por: i) la menor construcción de carreteras, caminos y puentes a cargo del Consejo Nacional de Vialidad y las municipalidades, y ii) menor avance en la ampliación de la Ruta 32.

El comportamiento anterior fue levemente compensado por la mayor ejecución del Ministerio de Obras Públicas y Transportes, el Programa de Integración Fronteriza y la construcción de acueductos y alcantarillados.

También a finales de diciembre el Banco Central de Costa Rica no realizó cambios en la tasa de política monetaria argumentando que la inflación se encuentra controlada y que el país crece a tasas relativamente saludables. Esto hace pensar que para el año 2025 el banco apenas realice 2 reducciones de tasa de 25 puntos básicos cada una por lo que la tasa de política monetaria finalizaría el año a niveles de 3.5%.

El dinamismo de las zonas francas y del turismo provocan una mayor oferta de dólares por lo que el tipo de cambio se mantiene entre los 500 y 510 colones en el Monex.

Al cierre del 2024 la inflación anual apenas llegó al 0,84 por ciento y el banco central estima que la inflación llegaría a niveles del 2% a finales del 2025, mientras que el desempleo se mantiene en niveles controlados de 7.3%.

Resumen económico trimestral

El superávit primario se mantiene en terreno positivo pero cada vez menor. En noviembre de 2022 era de un 2,3% del PIB y para noviembre de 2024 bajó hasta 1,3%. El gasto por intereses se mantiene alto en 4,3% del PIB. La deuda pública se mantiene por debajo del 60% del PIB. Un 59,7% a octubre de 2024. Calificadoras de riesgo mejoraron el perfil de Costa Rica durante 2024. Único país del mundo en tener la mejora de las tres principales calificadoras.

Para pronosticar los desempeños futuros de los fondos de inversión financieros debemos esperar la toma de posesión en los Estados Unidos, las próximas decisiones de la FED y las decisiones también de nuestro propio banco central. Por lo pronto hay mucha incertidumbre en el ambiente económico.

Comentario de la administración

El último trimestre del año 2024 se caracterizó por la alta volatilidad que presentó el mercado en general, tanto de renta variable como el de renta fija. Luego del mes de julio, ante el resultado de diferentes indicadores macroeconómicos, como empleo e inflación en Estados Unidos, todo apuntaba a que la Reserva Federal de los Estados Unidos iba a realizar más recortes en las tasas de interés, por lo que los bonos del Tesoro de los Estados Unidos tuvieron un respiro, bajando su rentabilidad, y por ende, aumentando el precio de otros activos de riesgo, como los bonos de renta fija, y en general el mercado accionario.

La apreciación en el valor de los bonos fue tanto para activos de emisores soberanos como de emisores corporativos. Incrementos que desde hace muchos meses no se veían en el mercado. Recordemos que desde que inició el conflicto de Rusia – Ucrania a inicios del año 2022, a nivel global se comenzó a dar una lucha por parte de los Bancos Centrales para combatir los niveles de inflación, que habían tocado niveles históricamente altos, y esta lucha fue mediante el incremento en las tasas de interés.

El cierre del trimestre de Julio-Setiembre 2024 fue espectacular para los portafolios de inversión, con valoraciones importantes ante una mayor confianza por parte del mercado, reflejada en los niveles de tasas de interés de los bonos del tesoro, y el comportamiento del mercado accionario.

Sin embargo, a medida que avanzaba el mes de Octubre, el mercado comenzó a descontar que el candidato republicano Donald Trump era el que tenía mayor posibilidad de llegar a ganar la Presidencia de los Estados Unidos, y se comenzaron a vislumbrar riesgos importantes, principalmente en torno a la inflación, considerando que Trump podría tener un efecto inflacionario para la economía estadounidense, antes las medidas que en su discurso mencionaba. De esta manera, todo el optimismo y las ganancias vistas en meses anteriores fueron borradas, entrando nuevamente en un ciclo de volatilidad y aversión al riesgo por parte del mercado.

Los rendimientos de los bonos del tesoro de los Estados Unidos volvieron a subir, llegando a tocar niveles cercanos al 4.80% el bono a 10 años, y 5% en el caso del bono a 30 años, causando desvalorizaciones importantes en la renta fija, y de igual manera afectando el mercado de renta variable.

Estos movimientos indudablemente afectan el comportamiento del volumen y rentabilidad en los fondos de inversión.

Comentario de la administración

En el caso de los fondos de mercado de dinero, al estar la rentabilidad de los bonos del tesoro tan alta, entran a competir directamente con este tipo de instrumentos.

Para el caso de los fondos cerrados, los activos en los que invierten los fondos bajan de precio, ocasionando afectación en la valorización.

Sin embargo, en Prival Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, consideramos que una vez que el Presidente electo Donald Trump tome el poder el próximo 20 de enero 2025, el mercado se va a estabilizar, y se retomará la confianza que se vió meses atrás.



Custodia del fondo

El Custodio de los Fondos de Inversión administrados por Prival Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A. es Prival Bank S.A.

Inicio de operaciones del fondo

07 de Junio 2018

Tipo de fondo

Por su naturaleza:	Cerrado
Por el mercado en el que invierte:	No especializado
Por su diversificación:	No Diversificado
Por su la especialidad de su cartera:	No especializado
Por su objetivo:	Ingreso
Moneda para la suscripción o reembolso de participaciones:	Dólar Estadounidense

Calificadora de riesgo y calificación

Calificadora de Riesgo:	SCRiesgo
Calificación de Riesgo:	scr AA-3 (CR)
Perspectiva:	Estable

Características del fondo

Monto de la emisión:	USD \$125,000,000	Plazo máximo de colocación:	10 años
Valor nominal de la participación:	USD \$ 100 cada una	Periodicidad de beneficios:	Trimestral
Participaciones autorizadas:	1,250,000 participaciones	Comisión:	2.00%
Participaciones colocadas:	1,033,788 participaciones	Vencimiento del fondo:	No posee vencimiento
Valor de participación al 31-12-2024:	\$100.9799795384		
Precio de mercado última negociación 26-12-24:	\$101.18		
Monto mínimo de participaciones a emitir:	100,000 participaciones		

Composición de la cartera por emisor

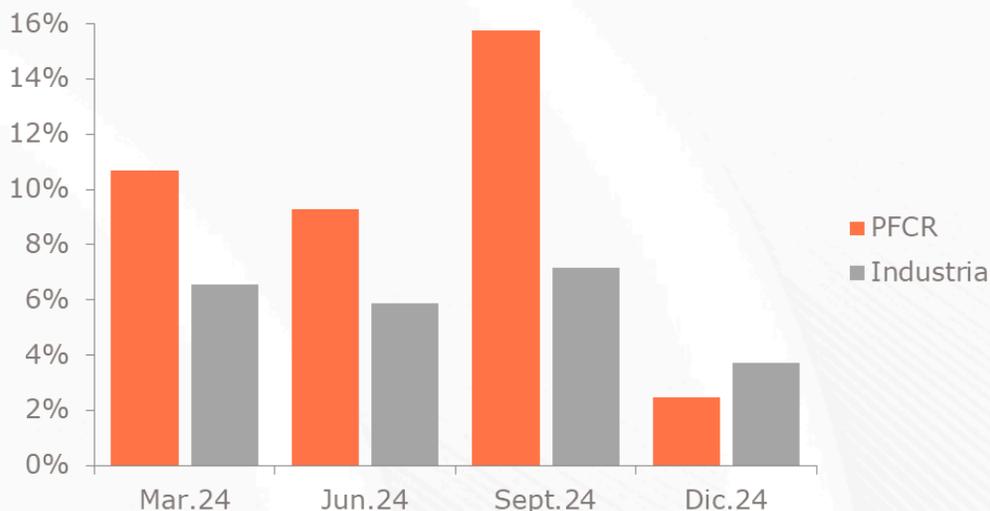
Emisor	Al 30/09/24		Al 31/12/24	
	Activo Total	%	Activo Total	%
G	20,831,715	23%	29,890,750	29%
Otros	23,871,500	26%	17,583,358	17%
RPANA	9,052,883	10%	14,612,416	14%
RCOLO	13,890,610	15%	13,405,724	13%
RBRA	6,601,094	7%	9,569,640	9%
ECOPE	4,413,282	5%	4,141,179	4%
México	4,326,344	5%	3,819,165	4%
ICE	-	0%	2,978,043	3%
RECOP	-	0%	2,876,560	3%
PEMEX	-	0%	2,848,689	3%
MIL Activo	1,400,000	2%	-	0%
PANOT	6,397,997	7%	-	0%

Composición de la cartera por país

	Al 30/09/24		Al 31/12/24	
	Activo Total	%	Activo Total	%
Costa Rica	25,911,222	29%	37,672,770	37%
Colombia	18,303,893	20%	17,546,902	17%
Brasil	14,090,197	16%	16,445,125	16%
Panamá	16,546,691	18%	16,255,563	16%
México	7,341,737	8%	6,810,522	7%
Rep. Dominicana	2,382,511	3%	3,311,421	3%
Bahamas	2,582,877	3%	2,571,835	3%
Luxemburgo	1,043,292	1%	1,005,859	1%
Recompra Activa	-	0%	66,340	0.1%
Efectivo	2,786	0.003%	36,519	0.04%
Cuenta corriente	1,180,220	1%	2,665	0.003%
MIL Activo	1,400,000	2%	-	0%

Emisor

Rendimientos últimos 12 meses



Rendimientos últimos 12 meses Al 31/12/2024

Rendimientos	Últimos 12 meses	Industria
Rendimiento total	2.46%	3.70%
Rendimiento a precio de mercado	5.21%	-

Indicador de Riesgo

	PFCR al 30 Septiembre 24	PFCR al 31 Diciembre 24	Industria a Diciembre 24
Duración Modificada (años)	8.88	9.67%	7.26
Desviación estándar (últimos 12 meses)	0.31	0.44	6.16
Coficiente de Endeudamiento	2.27%	7.23%	2.90%
Relación de participaciones negociadas en el último año con respecto al total en circulación promedio de ese período:	51.41%	52.25%	-

Historial de Dividendos

	2021	2022	2023	2024
Promedio	6.21%	4.72%	5.50%	5.35%
Mar	5.60%	4.57%	4.89%	5.52%
Jun	7.90%	4.73%	5.59%	5.68%
Sept	7.18%	4.80%	4.90%	5.56%
Dic	4.16%	4.75%	6.60%	4.63%

Definiciones

Coefficiente de obligación frente a terceros:

Es el indicador que relaciona las obligaciones que un fondo de inversión ha contraído con terceros con los activos totales del mismo Fondo. Es una manera de medir el alcance que tienen las disponibilidades del fondo para cubrir sus deudas con agentes ajenos a él. La medición de las obligaciones es neta, o sea, descuenta las cuentas por pagar que esos mismos terceros hayan adquirido con el Fondo.

Duración Modificada:

La duración modificada ofrece información sobre la exposición al riesgo por la variación de las tasas de interés que podrían experimentar los valores de deuda de la cartera de un fondo de inversión o bien una variación porcentual que puede sufrir el precio de un bono ante los cambios en las tasas de interés del mercado en un plazo de referencia.

Desviación estándar:

La desviación estándar es una medida comúnmente utilizada para medir el riesgo de una inversión. Este indicador muestra la variación o dispersión de los rendimientos que se han observado en el fondo alrededor de su rendimiento promedio, entre mayor sea esta dispersión, mayor es la posibilidad de tener rendimientos no esperados. Es una medida de dispersión que promedia la distancia en que los datos de una serie se alejan de la media. Entre mayor sea la desviación estándar de una serie de observaciones, más dispersa será esa medición.

Duración:

La duración ofrece información sobre la vida media del portafolio de valores de un fondo de inversión. Permite a los inversionistas conocer el plazo promedio de vencimiento (en años) de los valores de deuda de la cartera, para lo cual se considera el valor presente del pago del principal y el monto y frecuencia de pago de los cupones de intereses hasta el vencimiento de los valores.

Rendimiento ajustado por riesgo:

Este indicador se obtiene al dividir el rendimiento promedio del fondo entre la desviación estándar y ofrece al inversionista una medida de las unidades de rendimiento que ha pagado el fondo por cada unidad de riesgo que asume. Este indicador puede ser utilizado para medir la labor del administrador del fondo, pues da cuenta de cuánto rendimiento se está compensando al inversionista por cada unidad de riesgo asumida. Es la medición del rendimiento de una determinada inversión a la que se le descuentan las eventualidades que significarían resultados adversos a esa misma inversión. En otras palabras, muestra el rédito que reportaría una inversión luego de que las situaciones adversas que podría enfrentar efectivamente sucedan.

¡Su opinión es muy valiosa!



Nos complace conocer su opinión sobre nuestros servicios, por lo que ponemos a su disposición los siguientes medios para que nos externé sus comentarios.



Central Telefónica: +506 2528 1800. Área de Mercadeo y Calidad.



Correo electrónico: servicioalcliente.cr@prival.com.



Colaboradores Prival: Puede manifestar su queja o sugerencia a un colaborador del área de Servicio al Cliente y/o Asistente, Ejecutivo, Gerente de Relación o Jefatura de Grupo Prival y el representante de Prival debe remitir vía correo la queja o sugerencia al área de Mercadeo y Calidad.



Oficinas de Prival: de manera presencial, puede visitar nuestras oficinas y presentar su queja formal en los buzones ubicados en las instalaciones denominados "Su Opinión es muy Valiosa" y llenar la información del Formulario de reclamo.

Asimismo le invitamos a conocer las políticas y procedimientos para la presentación de sus consultas o reclamos en www.prival.com en la sección de Prival Fondos de Inversión.

¡Su opinión es muy valiosa!



Información de contacto de Prival Fondos de Inversión

Dirección: San José, Escazú, San Rafael, Guachipelín. Edificio Corporativo Centro 27.

Teléfono: 2528-1800. Fax 2528-1868.

Apartado postal: 10882-1000 San José.

Dirección Electrónica: privalfondos.cr@prival.com

"Antes de invertir solicite el prospecto del fondo de inversión."

"La autorización para realizar oferta pública no implica una opinión sobre el fondo inversión ni de la sociedad administradora"

"La gestión financiera y el riesgo de invertir en este fondo de inversión, no tiene relación con los de entidades bancarias o financieras u otra entidad que conforman su grupo económico, pues su patrimonio es independiente."

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