



Informe Trimestral

MARZO 2023

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

prival
fondos de inversión

Resumen económico trimestral

A nivel general y local continua la lucha contra la inflación por medio del mantenimiento de tasas de interés de referencia relativamente altas. Esto ha impactado la valoración contable de varios activos financieros lo que ha afectado los resultados de los portafolios de inversión. El contar, aunque sea por un corto plazo, con mayores rendimientos en algunos instrumentos financieros hace más complicada la gestión de fondos y portafolios que ya se encontraban estructuradas.

Particularmente el Banco Central de Costa Rica ha incrementado sus tasas de interés resultando en una buena alternativa para muchos clientes los que migran de fondos de inversión de corto plazo hacia los instrumentos del ente monetario. Esto pone importantes retos a los gestores de fondos.

Por otra parte, las amenazas de una posible recesión ponen en pausa la toma de decisiones por parte de inversionistas y empresarios. Esto afecta de manera directa el dinamismo del sector inmobiliario y los resultados que se esperan pueden verse afectados por esta situación.

Sin embargo, en las últimas lecturas de la inflación local esta ha cedido lo que permite al BCCR iniciar un proceso de reducción de tasas de interés lo que implica una oportunidad para cierto tipo de fondos de inversión.

A nivel internacional

En los mercados de valores globales las variaciones en las tasas de interés de referencia, como, por ejemplo, la tasa del bono del tesoro de los Estados Unidos a diez años, producen movimientos en la renta fija. Las variaciones en los precios de los bonos afectan el desempeño de los portafolios de inversión cuando se presentan minusvalías contables, pero con las potenciales recuperaciones de los precios se generan oportunidades de negocio.

La renta variable sufre de igual manera de las volatilidades y durante el año no toma una tendencia definida. Más bien se nota una lateralidad en el comportamiento de la bolsa con bajas y alzas que responden de la incertidumbre que prima en los tomadores de decisión.

De conformidad con una reciente publicación del Banco Central de Costa Rica la actividad económica mundial moderó su crecimiento en el cuarto trimestre del 2022.

Además, durante el trimestre finalizado en marzo se destaca que continúa la desaceleración de los precios internacionales de las materias primas y de los costos de transporte.

En febrero pasado, el índice de materias primas importadas de Costa Rica mostró una caída interanual de 12,1% (-10,5% en enero), aunque se mantuvo por encima del nivel previo a la pandemia.

Resumen económico trimestral

No obstante, uno de los componentes de este índice con mayor incidencia es el precio del barril de petróleo WTI, que en marzo disminuyó 4,5% con respecto a la cotización media de febrero, en buena medida influida por la volatilidad generada por las tensiones en algunos bancos estadounidenses y europeos y las respuestas de sus autoridades monetarias y supervisoras.

En Estados Unidos la inflación interanual bajó de 6,4% en enero a 6,0% en febrero y el componente subyacente fue de 5,5%. En la zona del euro la inflación interanual alcanzó 8,5% (8,6% en enero pasado), desaceleración que evidenció el comportamiento del precio de la energía (pasó de 18,9% a 13,7%) y que en parte fue compensado por el componente de alimentos (15,0% contra 14,1% en enero).

La relativamente lenta reducción en la inflación ha llevado a los bancos centrales de la mayoría de las economías avanzadas a continuar con el aumento en sus tasas de interés de referencia, aunque en algunos casos a un menor ritmo.

A nivel nacional

La actividad económica repuntó en enero, impulsada por la producción de los regímenes especiales. El índice mensual de actividad económica (IMAE) aumentó 4,2% en términos interanuales, lo que representó una desaceleración de 4,1 puntos porcentuales (p.p.) con respecto al mismo mes del año anterior y una aceleración de 0,3 p.p. en relación con el mes previo.

En particular, la producción de las empresas ubicadas en regímenes especiales aumentó 22,9% en términos interanuales, superó por octavo mes consecutivo la tasa del mes previo y presentó un incremento medio de 13,2%. La manufactura de implementos médicos, junto con los servicios profesionales y de desarrollo informático, todos destinados principalmente al mercado externo, explican en gran medida este resultado. En contraste, la actividad productiva del régimen definitivo continúa con crecimientos en torno a 1% desde agosto del año anterior.

También, hay que indicar que el mercado laboral no muestra cambios significativos con la información a enero del 2023. En efecto, el desempleo alcanzó 11,8%, lo que denota un estancamiento en este indicador desde julio del 2022.

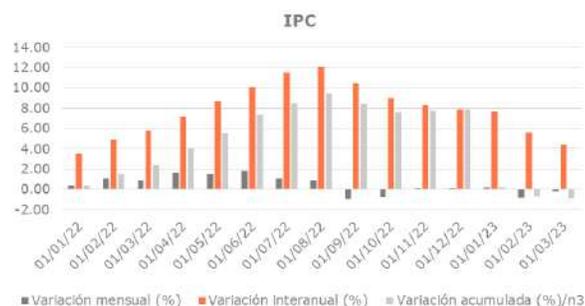
Resumen económico trimestral

En el caso de las exportaciones estas mantienen buen dinamismo, aunque continúa el comportamiento diferenciado entre regímenes. En el primer bimestre del 2023, el déficit comercial de bienes fue de USD 884,4 millones, equivalente a 1,1% del PIB (-1,6% en el 2022). Esta relativa mejora está vinculada con el incremento de 18,6% en las ventas externas y de 6,8% en las compras externas, estas últimas influenciadas por la moderación en el precio de las materias primas a partir de la segunda parte del 2022.

En materia fiscal en febrero del 2023 continuó la mejora en las finanzas públicas. El Gobierno Central registró un superávit primario de 0,3% del PIB, y un déficit financiero de 0,7% del PIB (0,1% y -1,0% en febrero del 2022, en ese orden). Dichos resultados obedecen al buen desempeño de los ingresos totales (ingresos al valor agregado y renta, en particular) y a las acciones para contener el crecimiento del gasto. En este contexto, el saldo de la deuda del Gobierno Central a febrero del 2023 se ubicó en 59,0% del PIB anual del 2023, 4,8 p.p. menos que lo registrado en diciembre del 2022. Lo anterior fue tomado en consideración en la reciente mejora de calificación por parte de las agencias calificadoras de riesgo, en la reducción del EMBI y en la tasa de interés asignada en la colocación de títulos de deuda externa en el mercado internacional realizada por el Ministerio de Hacienda el pasado 27 de marzo.

Por su parte, la mayor abundancia relativa de divisas explica la apreciación del colón, pese a la activa participación del BCCR en el mercado cambiario. En las primeras 66 sesiones del 2023 (al 3 de abril) el resultado neto en ventanillas fue superavitario en USD 1.920 millones, es decir, más del doble de lo registrado en igual cantidad de sesiones del año previo (USD 837,9 millones).

Finalmente, la inflación se muestra decididamente a la baja. En agosto del año pasado esta había superado el 12% de manera interanual. Para el cierre del 2022 ya había bajado a 7,90%. El último dato publicado por el INEC indica que la inflación interanual a marzo de 2023 se ubica en un 4,50%. El Banco Central espera que al final del año la inflación se ubique por debajo del 4% lo que da espacio para que se acentúen las rebajas en las tasas de interés del mercado local.



Fuente: BCCR



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

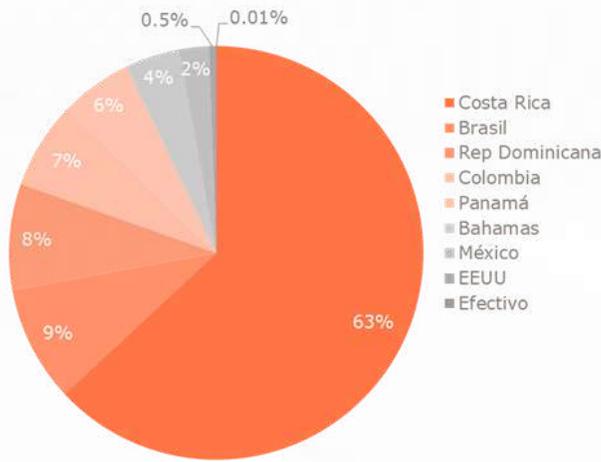
Calificadora de Riesgo:	SCRiesgo
Calificación de Riesgo:	scr AA-3 (CR)
Perspectiva:	Estable

Características del fondo

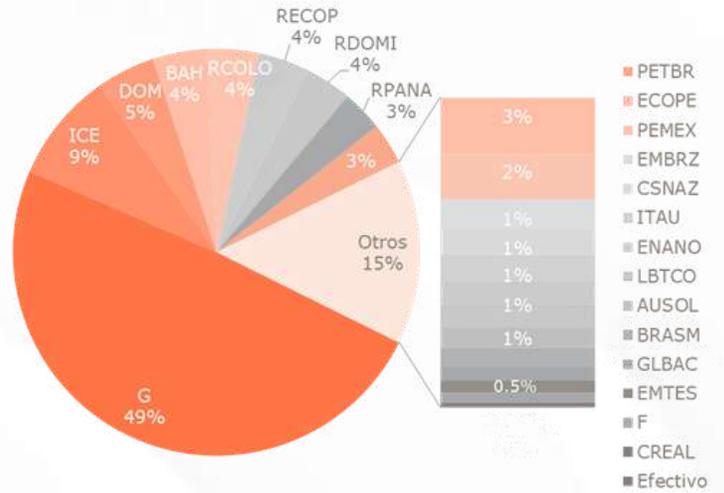
Monto de la emisión:	USD \$100,000,000	Plazo máximo de colocación:	10 años
Valor nominal de la participación:	USD \$ 100 cada una	Periodicidad de beneficios:	Trimestral
N° de participaciones autorizadas:	1,000,000 participaciones	Comisión:	2.00%
Valor de participación al 31-03-2023:	\$93.55	Vencimiento del fondo:	No posee vencimiento
Monto mínimo de participaciones a emitir:	100,000 participaciones	Coeficiente de Endeudamiento:	1.49%

Composición de la cartera

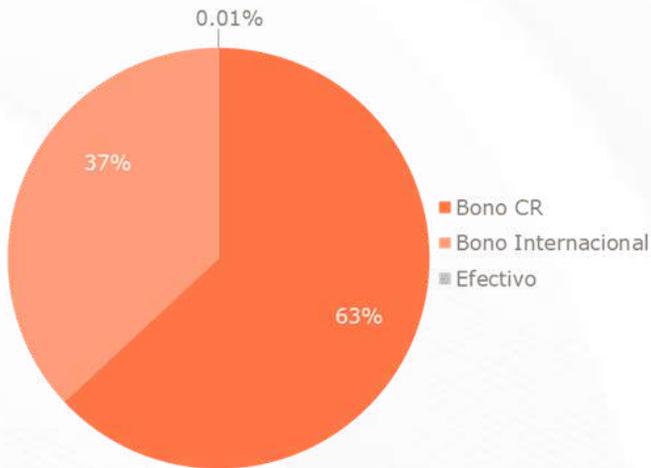
Exposición por país



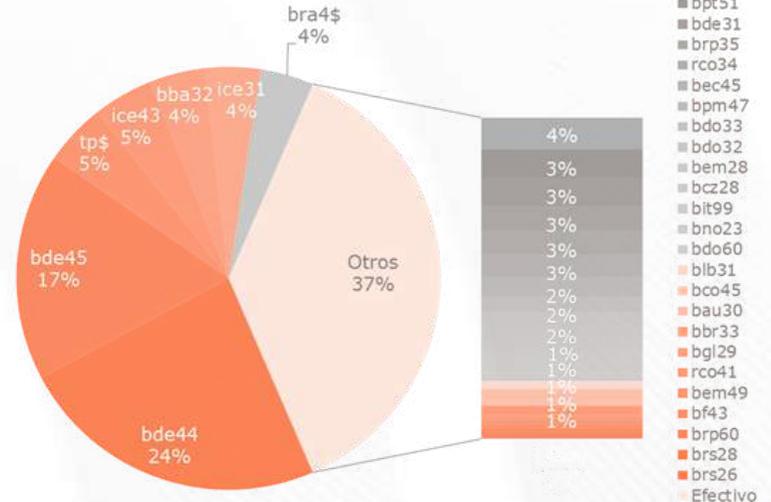
Exposición por emisor



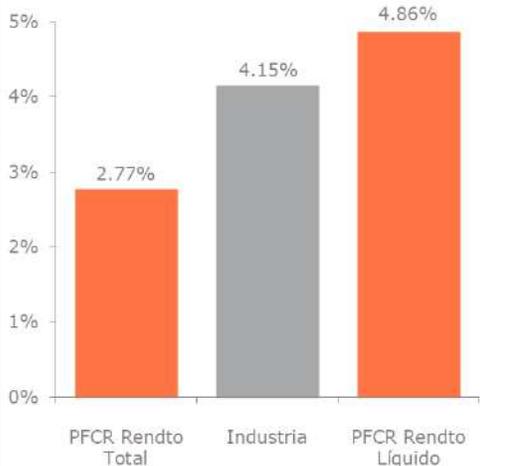
Exposición por sector



Exposición por instrumento



Rendimientos PFCR vs Promedio Industria



Rendimiento Indicador de Riesgo

	PFCR al 31 Marzo 2023	PFCR al 31 Diciembre 2022	Industria a Marzo 2023
Duración (años)	8.24	8.78	6.81
Duración Modificada (años)	7.73	8.24	6.51
Rendimiento ajustado por riesgo (últimos 12 meses)	-10.70	-9.75	2.15
Desviación estándar (últimos 12 meses)	0.80	0.86	1.26

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. Permitirá 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 externe 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.

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 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 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."