



Informe Trimestral

MARZO 2024

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

prival
fondos de inversión

Resumen económico trimestral

A nivel Internacional

A nivel internacional la inflación global continuó el comportamiento a la baja iniciado a mediados del 2022 y en algunas economías se acerca al objetivo de los bancos centrales. La mayoría de las economías avanzadas mantienen su tasa de interés de referencia, aunque se espera el inicio de ajustes a la baja en dicho indicador en el 2024, en tanto que algunas economías emergentes, particularmente latinoamericanas, pausaron las reducciones en sus tasas de política monetaria. Para el caso de los Estados Unidos aún se mantiene la expectativa de que se realicen tres recortes de tasas para lo que resta del año de tal manera que estas se ubiquen en 4,6% a finales del año.

El Medio Oriente continua como una zona de alto riesgo geopolítico y, en particular, las tensiones en el mar Rojo han incrementado los costos del transporte marítimo.

Costa Rica

En cuanto a la economía local el Banco Central sostiene que el ritmo de crecimiento de la actividad económica se modera con respecto al de un año atrás. El crecimiento de la producción en el inicio del año fue determinado, principalmente, por el régimen definitivo y de actividades como el comercio, transporte y almacenamiento. También contribuyó el impulso en el régimen especial en actividades como la manufactura (especialmente implementos médicos) y los servicios empresariales.

El crédito al sector privado, en moneda extranjera crece a mayor ritmo, que el otorgado en colones.

Mientras que en el 2023 la tasa de desempleo terminó en 7,3% (8,9% el promedio anual; inferior al promedio histórico de 9,9% entre 2010 y 2019), al mes de enero del 2024, esta se ubicó en 7,9%, lo cual ocurre simultáneamente a una mayor participación laboral.

Continúa la consolidación fiscal con la presencia de un superávit primario pero cuando se reconoce el gasto por intereses el resultado financiero sigue siendo negativo pero menor al de años previos.

Gracias a ese menor déficit la deuda ha tomado rumbo a la contracción ayudada en buena medida por la caída en el tipo de cambio. Debemos considerar que un 34% de la deuda local está denominada en dólares por lo que la caída en el tipo de cambio favorece al indicador de deuda.

El tipo de cambio sigue a la baja debido a la mayor oferta de divisas. Esta proviene del mejor desempeño de las exportaciones, el turismo, la inversión extranjera directa, el dinamismo de las zonas francas y el endeudamiento del Gobierno.

Lo anterior provoca que el BCCR salga al mercado a comprar los excedentes de divisas y las reservas monetarias actualmente superan los \$14 mil millones, nivel nunca visto.

La inflación sigue en territorio negativo con los últimos datos de marzo. Este mes marcó un -0,34% con un acumulado interanual de -1,19%. Esto le da espacio al BCCR para rebajar aún más la tasa de política monetaria y de esta manera iniciar un ajuste de variables macroeconómicas como el tipo de cambio.



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

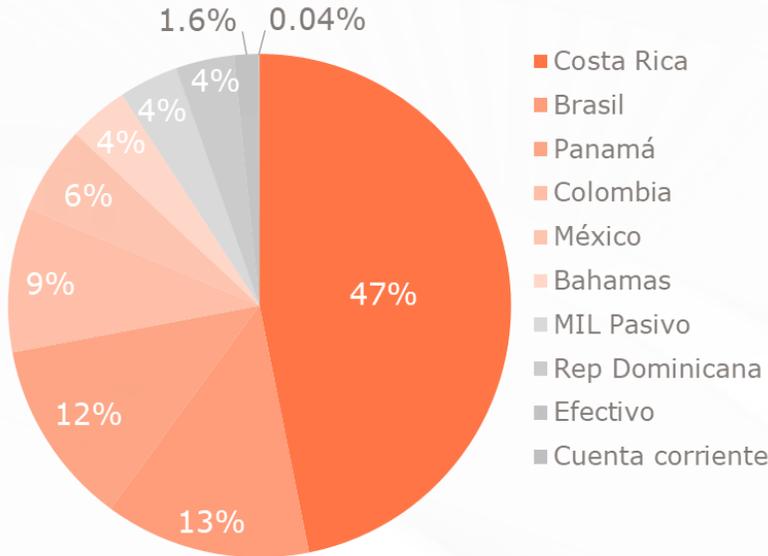
Calificadora de Riesgo:	SCRiesgo
Calificación de Riesgo:	scr AA-3 (CR)
Perspectiva:	Estable

Características del fondo

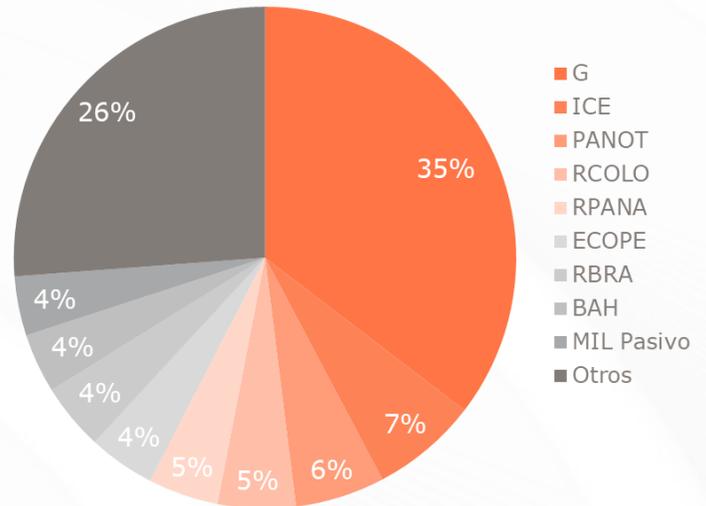
Monto de la emisión:	USD \$100,000,000	Plazo máximo de colocación:	10 años
Valor nominal de la participación:	USD \$ 100 cada una	Periodicidad de beneficios:	Trimestral
N° de participaciones autorizadas:	1,000,000 participaciones	Comisión:	2.00%
Valor de participación al 31-03-2024:	\$98.0547	Vencimiento del fondo:	No posee vencimiento
Monto mínimo de participaciones a emitir:	100,000 participaciones	Coeficiente de Endeudamiento:	4.55%

Composición de la cartera

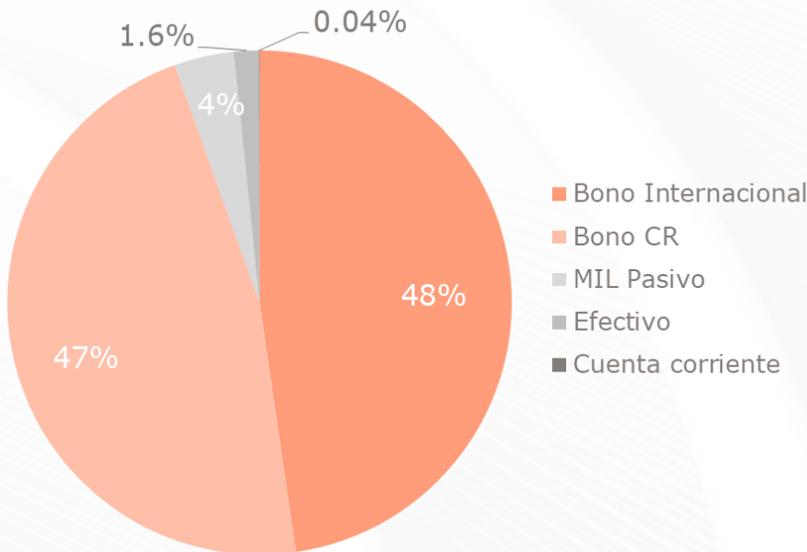
Exposición por país



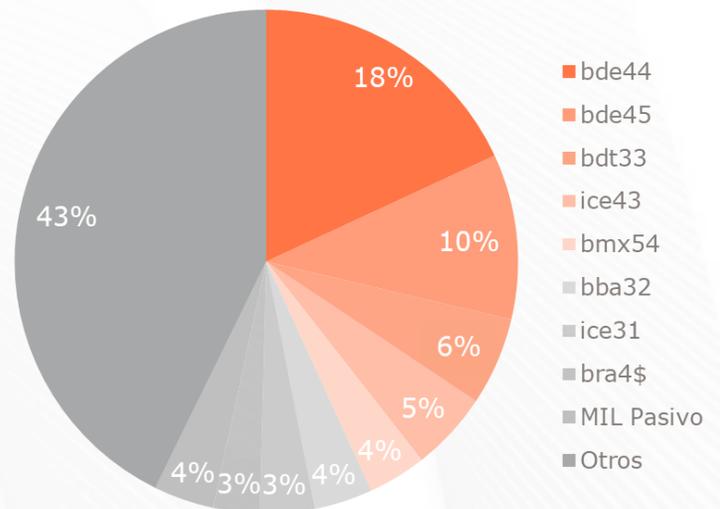
Exposición por emisor



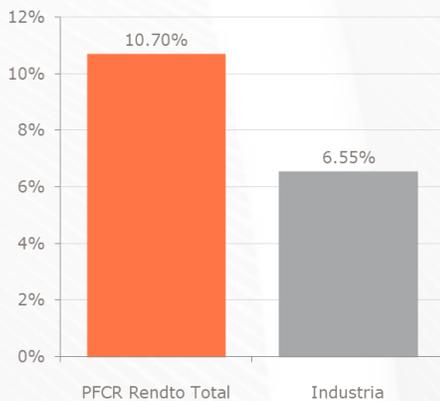
Exposición por sector



Exposición por instrumento



Rendimientos PFCR vs Promedio Industria



Rendimiento Indicador de Riesgo

	PFCR al 31 Marzo 2024	PFCR al 31 Diciembre 2023	Industria a Marzo 2024
Duración (años)	7.83	8.31	5.07
Duración Modificada (años)	7.34	7.78	4.83
Rendimiento ajustado por riesgo (últimos 12 meses)	11.08	5.09	7.24
Desviación estándar (últimos 12 meses)	0.48	0.72	0.95

Historial de Dividendos

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

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, 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 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."