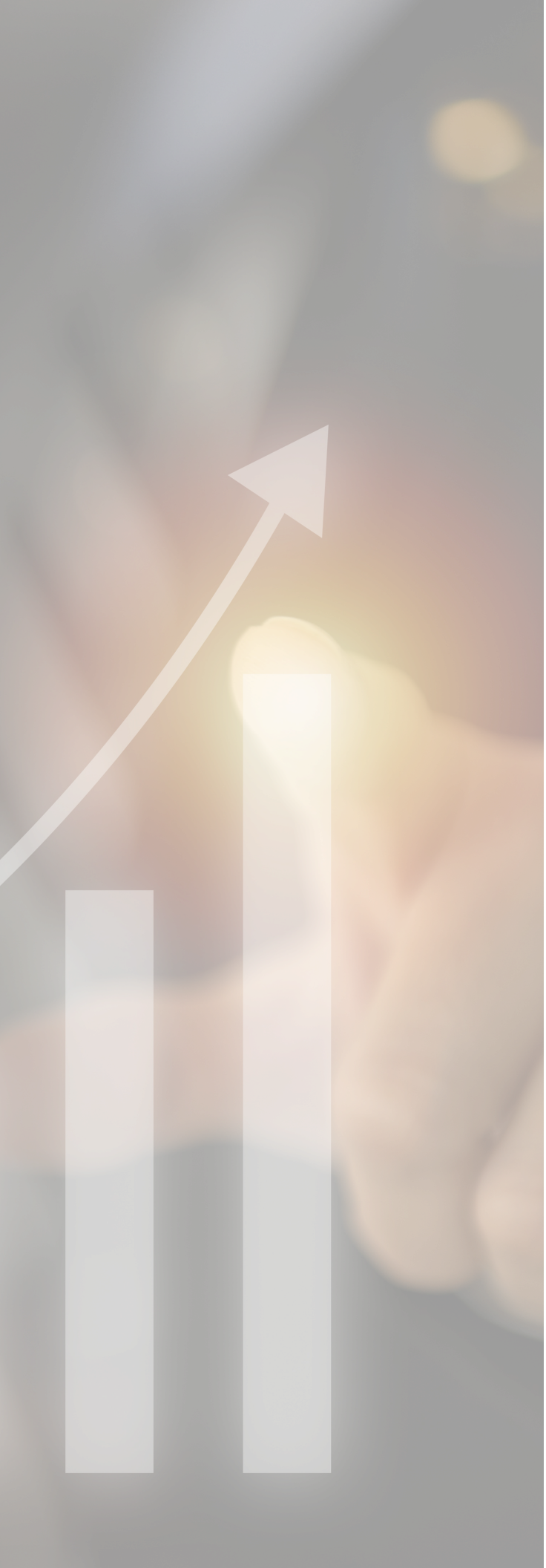


Informe Trimestral

01 ENERO AL 31 MARZO 2025

Prival Fondo de Inversión
Crecimiento de Megatendencias
No Diversificado (PFCM)

prival
fondos de inversión

Resumen económico trimestral

Desde la llegada de Donald Trump al poder en los Estados Unidos los mercados financieros y bursátiles internacionales se han llenado de incertidumbre y volatilidad. Antes de eso el mundo se debatía en la lucha contra la inflación y aunque ésta se mostraba reacia a bajar ahora es la política económica del presidente Trump lo que tiene en vilo a los mercados.

La política económica en los Estados Unidos versa sobre los temas de migración, la desregulación de varios sectores, la rebaja de impuestos internos y el aumento de los aranceles.

Precisamente este punto ha desatado una guerra comercial ante el incremento de aranceles que anunció el presidente Trump. La respuesta de China no se hizo esperar y esto generó el establecimiento formal de una guerra comercial.

Como consecuencia de ello los niveles de las bolsas de valores en todo el mundo se han reducido de una manera dramática y la rentabilidad del bono del tesoro de los Estados Unidos a 10 años llegó a caer por debajo del 4%. Recordemos que este bono es utilizado en los mercados financieros como un activo refugio; al igual que el oro que llegó a cotizar por encima de los US$3000 la onza.

Entendemos que la intención del presidente Trump es debilitar la presencia global de China y por otro lado reducir los costos del refinanciamiento de la deuda de los Estados Unidos.

Mientras esto no ocurra se mantendrá la volatilidad y la incertidumbre en los mercados lo que va a significar que los consumidores y los empresarios decidan postergar sus decisiones de inversión. De esta manera se afectará la dinámica económica de los mercados y las posibilidades de tener también un dinamismo en el sector inmobiliario.

La volatilidad en los mercados y en particular el nivel de las tasas de interés afecta el dinamismo de los activos bursátiles entre ellos la renta fija y por lo tanto el desempeño de los fondos de inversión.

En la parte local Costa Rica sigue creciendo bien con tasas del IMAE a enero del 2025 del 4.4%. Mientras tanto el desempleo se mantiene en el 7%, la inflación de febrero volvió a terreno negativo para el mes y para el acumulado del año, así como para el interanual en niveles muy bajos. Esto le da espacio al Banco Central de Costa Rica de reducir las tasas de interés en sus próximas reuniones. Esto último estará condicionado a lo que ocurre en los mercados internacionales. El país sigue mostrando superávit fiscal primario, aunque cada vez menor y la deuda se mantiene por debajo del 60% del PIB.

Todo este panorama hace pensar que lo más sensato es mantenerse a la expectativa de los próximos acontecimientos tanto a nivel local como internacional.

prival
fondos de inversión

Comentario de la Administración

El primer trimestre del año 2025 se caracterizó por la alta volatilidad que presentó el mercado en general, tanto de renta variable como el de renta fija.

Trump inició su segundo mandato con un mercado bursátil particularmente sólido. Este impulso se prolongó durante varias semanas tras su investidura. Sin embargo, la administración pronto comenzó a implementar políticas comerciales cada vez más agresivas destinadas a impulsar el proteccionismo y ejercer presión económica. Estas incluyeron la intensificación de la guerra comercial con China , el inicio de una guerra comercial con Canadá y México, la imposición de fuertes aranceles y el aumento de las tensiones con aliados clave. A medida que estas políticas entraban en vigor, los mercados financieros se volvieron cada vez más turbulentos y volátiles, con una creciente sensación de incertidumbre.

Ante la caída de los precios de las acciones, los inversionistas se inclinaron inicialmente por los bonos del tesoro de los Estados Unidos, activo considerado como libre de riesgo, lo que presionó a la baja los rendimientos. La administración Trump señaló la caída de los rendimientos como evidencia de que sus medidas arancelarias estaban ayudando a reducir los costos de los de la deuda. Sin embargo, esta tendencia se revirtió rápidamente cuando los mercados de bonos también comenzaron a experimentar ventas generalizadas. El aumento repentino de los rendimientos de los bonos, atribuido a la disminución de la confianza de los inversores en la política fiscal estadounidense, provocó respuestas de emergencia por parte de varios gobiernos.

Por otro lado, a inicio de año, el mercado no veía posible algún recorte de tasas por parte de la Reserva Federal para el año 2025. Sin embargo, luego de la volatilidad generada ante la Guerra Comercial iniciada por el Presidente Trump, las probabilidades de recortes aumentaron al cerrar el primer trimestre, indicando que al menos se van a tener tres recortes para este año.

Sin embargo, tanto el mercado accionario como el mercado de renta fija continúan con alta volatilidad e incertidumbre, tocando los niveles más bajos del último año.

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

En Prival Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, consideramos que una vez que se vaya aclarando el efecto que va a tener en la economía todo el tema arancelario, y conforme la Administración Trump comience a transmitir un mensaje más tranquilizador, el mercado se va a estabilizar, y se retomará la confianza que se veía meses atrás.

prival
fondos de inversión

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

22 de Febrero 2023

Tipo de fondo

Por su naturaleza:	Abierto
Por el mercado en el que invierte:	Internacional
Por su diversificación:	No Diversificado
Por su la especialidad de su cartera:	No especializado
Por su objetivo:	Crecimiento
Moneda para la suscripción o reembolso de participaciones:	Dólares de los Estados Unidos de América

Características del fondo

Mínimo de la Inversión:	1 participación
Valor de participación al 31-03-2025 Serie A:	$101.27
Valor de participación al 31-03-2025 Serie I:	$102.72
Comisión de Administración Serie A:	1.25%
Comisión de Administración Serie I:	0.5%
Rendimiento últimos 12 meses Serie A:	-6.72%
Rendimiento últimos 12 meses Serie I:	-6.09%

Calificadora de riesgo y calificación

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

Fuente: Todos los gráficos presentados son elaboración propia con datos del Informe Trimestral sobre la Industria de Fondos de Inversión e Informe Quincenal de Fondos de Inversión con corte a Marzo de 2025 así como de SCR Riesgo Rating Agency, Información con fecha de publicación Marzo 2025.

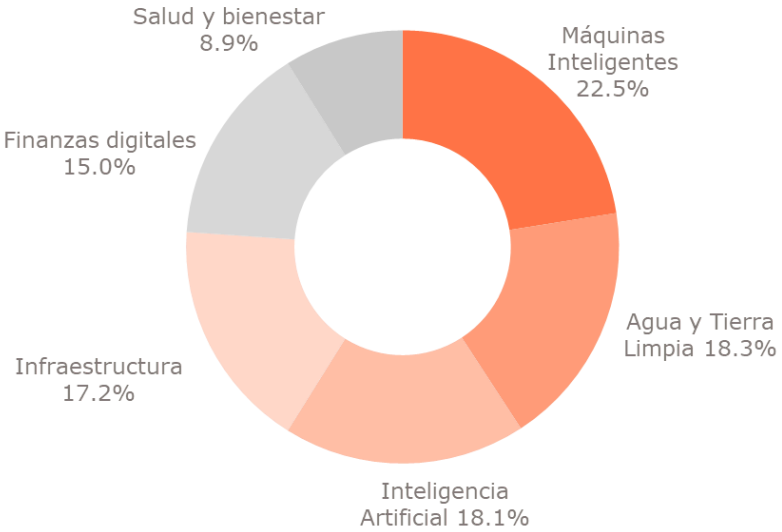
Composición de la cartera por emisor

	Al 31/12/24		Al 31/03/25	
	Activo Total	%	Activo Total	%
ALZTH	113,978,689	95%	13,566,093	95%
Inversión en cuentas	50,271	0.3%	652,758	5%
Efectivo	3,478	0.02%	1,043	0.01%
USTES	695,150	5%	-	-

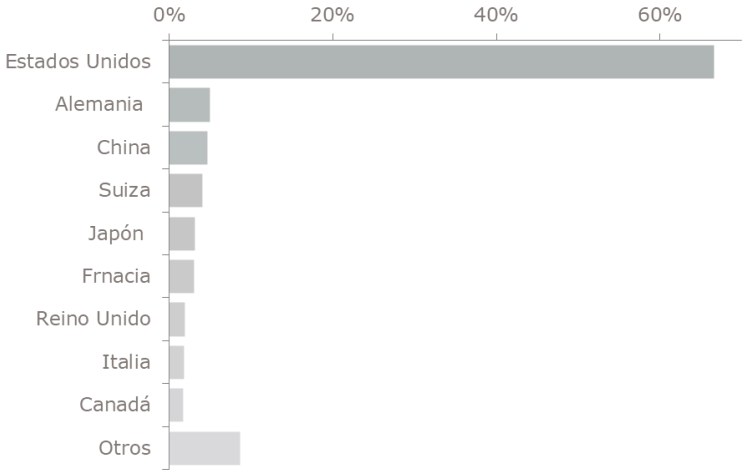
Rendimientos últimos 12 meses
Al 31/03/2025

Rendimientos	Últimos 12 meses
PFCM - A	-6.73%
PFCM - I	-6.09%
Industria	5.40%

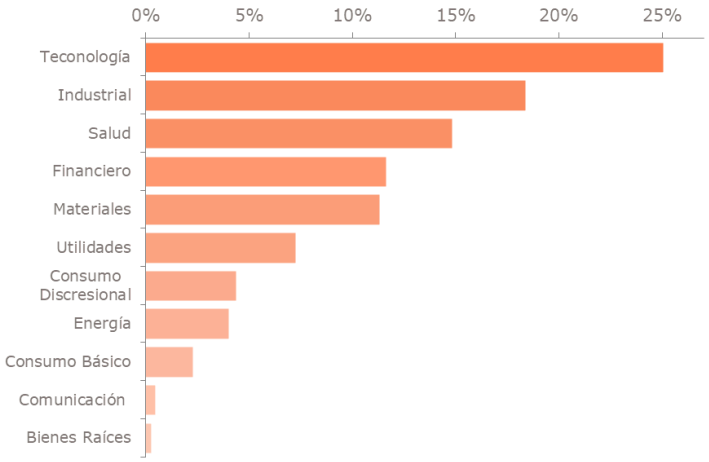
Composición del portafolio Allianz



Exposición por país



Exposición por sector



Principales posiciones

IBERDROLA SA	1.26
WASTE MANAGEMENT INC	1.23
AMERICAN WATER WORKS CO INC	1.12
SIEMENS AG-REG	1.11
KERRY GROUP PLC-A	1.11
SAP SE	1.06
ABB LTD-REG	1.04
ENEL SPA	1.00
REPUBLIC SERVICES INC	0.99
PALO ALTO NETWORKS INC	0.97
Total	**10.89**

Indicador de Riesgo

	PFCM Diciembre 2024	PFCM Marzo 2025	Industria Marzo 2025
Duración Modificada (años)	0.02	0	2.01
Coeficiente de endeudamiento	1.30%	0.62%	1.05%
Desviación estándar (últimos 12 meses)	0.30	0.32	1.95

Fuente: Todos los gráficos presentados son elaboración propia con datos del Informe Trimestral sobre la Industria de Fondos de Inversión e Informe Quincenal de Fondos de Inversión con corte a Marzo de 2025.

Definiciones

Coeficiente 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 se 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: 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.”