



Informe Trimestral

01 ABRIL AL 30 JUNIO 2025

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

Resumen económico trimestral

El entorno global macroeconómico se caracteriza por una Reserva Federal cautelosa, presión política y fortaleza del mercado laboral; en Costa Rica sobresale una inflación contenida, crecimiento moderado y espacio para creación de valor en renta fija local. El balance sugiere una estrategia defensiva con enfoque en protección real y valoración de la duración en los portafolios de inversión.

Panorama internacional

Los mercados internacionales continuaron reflejando la incertidumbre producto de los conflictos arancelarios y geopolíticos.

De esta manera la volatilidad puso marca en el comportamiento de los mercados, aunque estos mostraron una resiliencia y marcharon hacia récords.

En junio, la Reserva Federal mantuvo la tasa de fondos federales en 4,25%–4,50% tras tres reuniones consecutivas sin cambios, justificando la medida por una inflación persistentemente por encima del objetivo y la ausencia de señales claras de desaceleración económica.

El mercado laboral estadounidense sigue sólido, con creación de 147000 empleos en junio y una tasa de desempleo que descendió a 4,1%. De esta manera los riesgos de una recesión se alejan cada vez más. Estos datos refuerzan la postura cautelosa de la Fed, posponiendo recortes de tasas hasta posiblemente septiembre u octubre.

El expresidente Trump intensificó su presión para reducir las tasas a niveles alrededor de 1%, acusando al presidente Powell de infligir pérdidas millonarias al país. Sin embargo, Powell reiteró la independencia del banco central y su compromiso con la estabilidad de precios.

En este ambiente por supuesto que se esperan impactos para los fondos de inversión y amerita una revisión de la estrategia destacando los siguientes puntos:

- La expectativa de estabilidad prolongada de tasas refuerza el atractivo de los instrumentos de renta fija de corto plazo.

- El dólar ha mostrado fortaleza y la Bolsa ha reaccionado positivamente a los sólidos datos de empleo, aunque la presión política sobre la Fed genera incertidumbre.
- Considerar activos ligados a inflación como protección ante eventuales ajustes monetarios agresivos.

Contexto local

Según el Banco Central de Costa Rica, la tasa de política monetaria se mantuvo en 4,00% en junio, con previsiones de recorte moderado hacia fines de año.

En mayo, la inflación interanual cayó 0,1% (deflación técnica), tras un 0,4% en abril. El promedio anual se mantuvo en 0,3%. Según la OCDE, la inflación subirá entre 1,8% en 2025 y 2,5% en 2026, mientras que el PIB crecería 3,1% en ambos años, una desaceleración desde el 4,3% de 2024.

En cuanto a las finanzas públicas, el déficit fiscal alcanzaría 3,3% del PIB en 2025, con un superávit primario de 1,3%. La deuda del gobierno debería reducirse al 59,4% del PIB a fines de 2026.

Implicaciones para fondos de inversión locales:

- Con inflación baja o negativa y crecimiento moderado, las tasas reales son positivas, favoreciendo instrumentos de deuda pública.
- Perspectivas de recorte de la tasa monetaria nacional pueden generar valorización en instrumentos de renta fija de corto plazo.
- La reducción en los pronósticos de crecimiento del país ponen una perspectiva diferente en cuanto a la captación de recursos tributarios que podría tener el ministerio de hacienda.
- Los ajustes tanto en política monetaria como en política fiscal quedan enmarcados en que el país está iniciando un nuevo proceso electoral.

Comentario de la Administración

Durante el segundo trimestre de 2025, principalmente para el final del trimestre en el mes de Junio, el mercado internacional de renta fija mostró un comportamiento positivo pero cauteloso, siempre en un ambiente de incertidumbre, reflejando la evolución de las expectativas sobre política monetaria, los datos de inflación más en línea con las expectativas de la Reserva Federal y una mayor estabilidad en los mercados financieros globales.

Los rendimientos de los bonos soberanos en economías desarrolladas descendieron ligeramente en comparación con el primer trimestre, impulsando una apreciación moderada en los precios de los bonos. Esto fue consecuencia de señales más claras de que la inflación está convergiendo hacia los objetivos de los bancos centrales, un cambio en el tono de la Reserva Federal, que dejó abierta la puerta a nuevos recortes de tasas hacia la segunda mitad del año, el mercado laboral estadounidense sigue sólido, con creación de 147000 empleos en junio y una tasa de desempleo que descendió a 4,1%. De esta manera los riesgos de una recesión se alejan cada vez más. Estos datos refuerzan la postura cautelosa de la Fed, posponiendo recortes de tasas hasta posiblemente septiembre u octubre.

Los bonos del Tesoro de Estados Unidos a 10 años bajaron desde niveles cercanos al 4.5% al cierre del primer trimestre hasta aproximadamente al 4.22% a finales de junio, reflejando la expectativa de al menos un recorte de tasas antes de diciembre.

Los bonos de grado de inversión se beneficiaron de un entorno de menor volatilidad y spreads estables, con una demanda sostenida por parte de inversionistas institucionales que buscan duración en un contexto de tasas a la baja.

En el segmento de bonos high yield, los diferenciales se mantuvieron algo más amplios, aunque sin presiones significativas. El análisis fundamental de las empresas sigue siendo clave, ante la coyuntura de tasas de interés altas sostenidas por tanto tiempo.

En el caso de la deuda emergente, el segundo trimestre trajo mayor interés, en especial en emisiones en moneda local, favorecidas por monedas más fuertes y un dólar que mostró cierta debilidad relativa. Países como México, Brasil, vieron inversiones netas positivas en sus mercados de deuda. De igual manera la deuda soberana de estos países mostró disminuciones en su rentabilidad principalmente durante el mes de Junio 2025.

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.



Custodia del fondo

El Custodio de los Fondos de Inversión administrados por Prival Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A. es Prival Securities (Costa Rica), Puesto de Bolsa, 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 30-06-2025 Serie A:

\$111.31

Valor de participación al 30-06-2025 Serie I:

\$113.11

Comisión de Administración Serie A:

1.25%

Comisión de Administración Serie I:

0.5%

Rendimiento últimos 12 meses Serie A:

4.36%

Rendimiento últimos 12 meses Serie I:

5.07%

Calificadora de riesgo y calificación

Calificadora de Riesgo:

Moody's Local

Calificación de Riesgo:

A+rv.cr

Evaluación de riesgo de mercado:

MRA4.cr

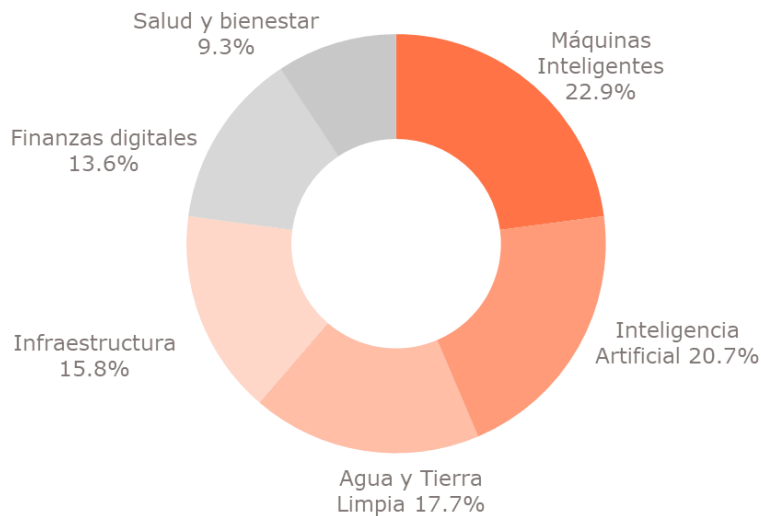
Composición de la cartera por emisor

	Al 31/03/25		Al 30/06/25	
	Activo Total	%	Activo Total	%
ALZTH	13,566,093	95%	13,480,966	95%
Inversión en cuentas	652,758	4.6%	389,967	5%
Recompra Activa	-	0%	222,015	0.01%
Efectivo	1,043	0.01%	-	-

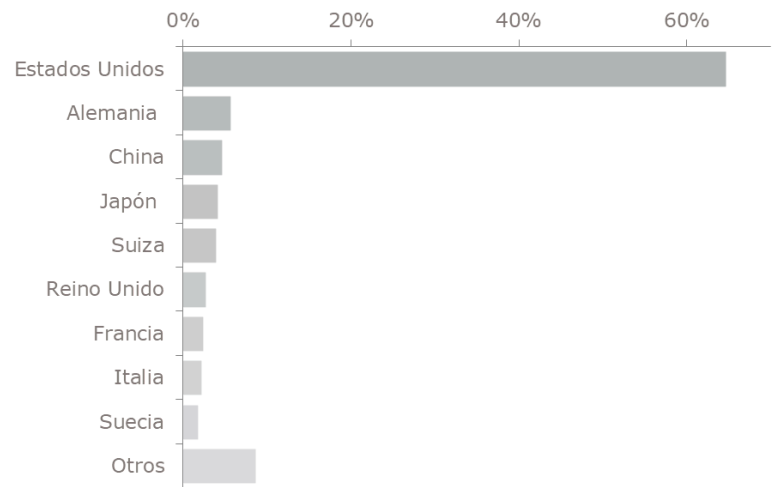
Rendimientos últimos 12 meses Al 30/06/2025

Rendimientos	Últimos 12 meses
PFCM - A	4.26%
PFCM - I	5.07%
Industria	6.08%

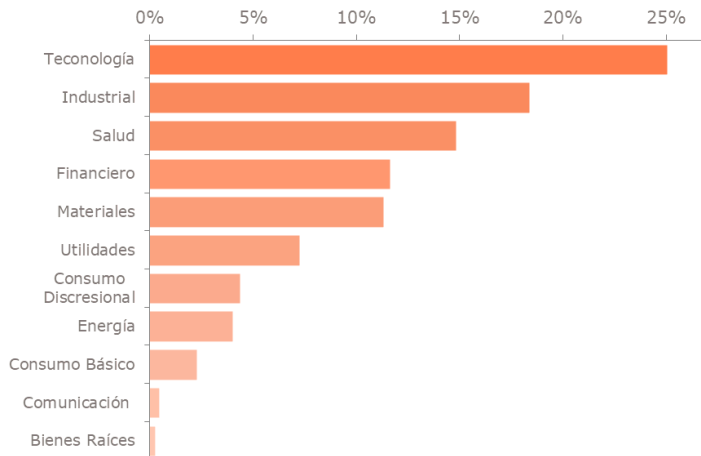
Composición del portafolio Allianz



Exposición por país



Exposición por sector



Principales posiciones

Posiciones principales

BROADCOM INC	1.32
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	1.20
META PLARFORMS INC-CLASS A	1.19
SIEMENS AG-REG	1.17
MICROSOFT CORP	1.14
SAP SE	1.14
ADVANTEST CORP	1.13
KERRY GROUP PLC-A	1.12
SERVICENOW INC	1.11
ENEL SPA	1.09
Total	11.61

Indicador de Riesgo

	PFCM Marzo 2025	PFCM Junio 2025	Industria Junio 2025
Duración Modificada (años)	0	0	1.95
Coefficiente de endeudamiento	0.62%	0.62%	0.41%
Desviación estándar (últimos 12 meses)	0.32	0.52	2.29

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 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 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: 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."