

prival

Informe Trimestral

01 de Octubre al 31 de Diciembre de 2025

Prival Fondo de Inversión Cerrado de Rentas ND

Resumen económico

Poco a poco la inflación va cediendo terreno en los Estados Unidos y con ello se presenta la rebaja en tasas de interés. En efecto, durante el 2025 la Reserva Federal realizó tres rebajas en sus tasas de referencia lo que ameritó ajustes en otras tasas globales y particularmente en la valoración de activos bursátiles. Tanto la rebaja de tasas de interés como su impacto en la valoración de títulos valores tienen incidencia en el desempeño de los fondos de inversión.

En nuestro país la inflación lleva 32 meses en territorio negativo lo que le da al Banco Central la posibilidad de realizar rebajas en las tasas de interés. Con la última realizada en diciembre de 2025 la tasa de referencia quedó en 3,25%.

La Economía costarricense cerró el año 2025 con un crecimiento superior al 4%. Los datos relacionados con el índice mensual de actividad económica de noviembre señalaban un crecimiento del 4,7% restando solo un mes para terminar la cuenta. El sector de zonas francas, que representa un 15% del PIB, mostró crecimientos interanuales cercanos al 15% con un desempeño destacable de los insumos médicos. La inflación terminó el año en -1,27% mientras que la tasa de política monetaria se quedó en 3,25%. Además, la pobreza finalizó en año en 15% y el desempleo en 5,9%.

Por su parte las métricas fiscales señalan que el superávit fiscal terminará el 1,3% con una deuda pública por debajo del 60% del PIB.

El Banco Central ha realizado compras de dólares en el mercado, en caso contrario el tipo de cambio estaría en niveles aún más bajos. Las reservas monetarias superan los US$17 mil millones. Estas aumentaron en US$2.911 millones o un 20,54%. Las condiciones en el ambiente del merado provocaron una caída del tipo de cambio promedio Monex diario de 511,17 colones a inicios de enero de 2025 a 499,81 al cierre del año. Una apreciación del 2,27% en el año.

Los pronósticos indican que el país tendría un crecimiento entre 3,6% y 4% en el 2026 condicionado por el proceso electoral. Para el año 2026 no se vislumbran cambios sustanciales en las fuentes de divisas por lo que el volumen de divisas podría mantener la sobreoferta de dólares en el mercado.

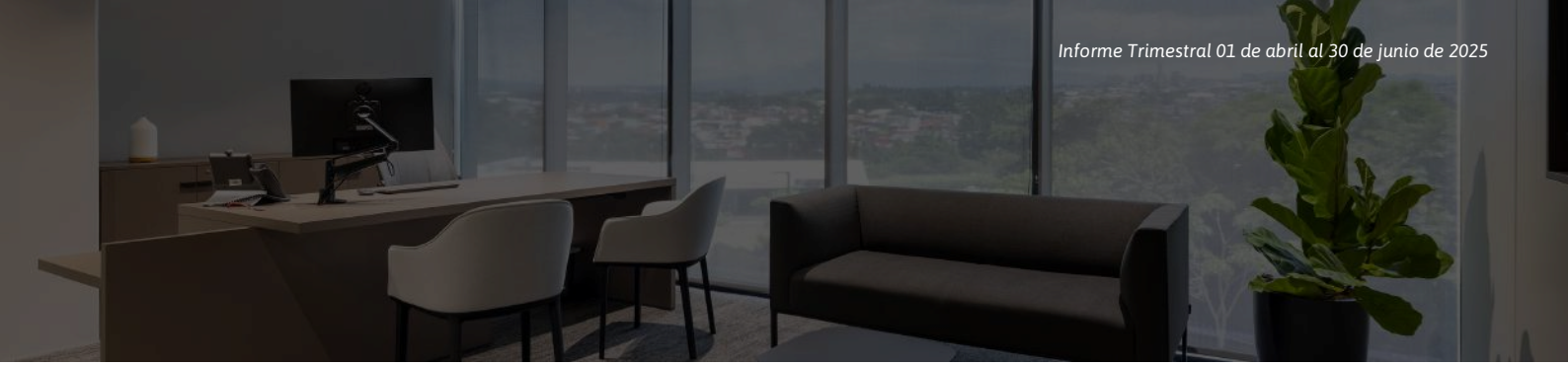
Habrá dos temas de importancia a poner atención para que esta condición se mantenga.

En primer lugar, la evolución de la inflación internacional y local y con ello el rumbo de las tasas de interés. En la medida en que el Banco Central reduzca las tasas de interés en colones permitirá una mayor demanda de dólares y con ello que la sobreoferta se regule por la presión de la demanda. Se estima que la inflación estará cerca del rango esperado por el ente (entre 2% y 4%) para finales del 2027.

De igual manera el BCCR podrá mantener su política actual de compra de excesos de divisas en el mercado.
Las actuales autoridades del ente mantienen una política cambiaria que podría modificarse con la llegada de otros personeros. Para el caso del Presidente del Banco el vencimiento de su nombramiento está para abril del 2027.

En segunda instancia está el resultado de las elecciones presidenciales y de la Asamblea Legislativa que estarán celebrándose a inicios de febrero. La conformación de la asamblea quedará definida esa fecha, pero si no hay un ganador presidencial en primera vuelta la segunda ronda está prevista para abril. Las nuevas autoridades podrían modificar la política económica tanto la monetaria como la fiscal y esto darle otro rumbo a las tasas de interés locales y al mercado cambiario.

Sin cambios sustanciales en estos dos temas se estima que el tipo de cambio se mantendrá en niveles similares a los actuales, al igual que las tasas de interés de referencia.



Comentario de la Administraión

El año 2025 cerró con un desempeño favorable para los activos de renta fija internacional, consolidando la recuperación que se había iniciado durante el segundo semestre del año. Este comportamiento estuvo respaldado por un entorno macroeconómico más constructivo, marcado por la continuidad del proceso de normalización de la política monetaria en los Estados Unidos, una moderación gradual de la inflación y señales más claras de desaceleración ordenada en la actividad económica, sin materializarse escenarios de recesión profunda.

Durante el último trimestre del año, la Reserva Federal continuó avanzando en su ciclo de recortes de tasas, reforzando la expectativa de un entorno de tasas estructuralmente más bajas hacia el 2026. Este contexto favoreció una mayor demanda por instrumentos de renta fija, particularmente en mercados emergentes, donde los niveles de rendimiento, combinados con una compresión adicional de spreads por riesgo país, generaron valorizaciones atractivas tanto en bonos soberanos como corporativos.

El bono del Tesoro de los Estados Unidos a 10 años mostró un comportamiento relativamente estable hacia el cierre del año, reflejando un estancamiento en los rendimientos luego de los movimientos observados durante el primer semestre. Al cierre del 2025, el rendimiento se ubicó cerca del 4,1630%, ligeramente por debajo del 4,1960% observado en períodos previos, evidenciando un ajuste marginal a la baja.

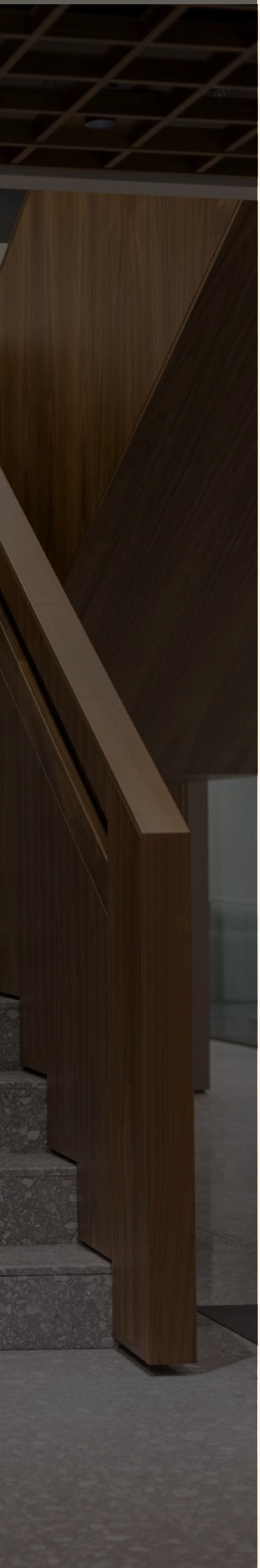
Este comportamiento respondió principalmente a un balance de fuerzas contrapuestas. Por un lado, la expectativa de continuidad en el ciclo de recortes de tasas por parte de la Reserva Federal, junto con señales de moderación en la inflación y un mercado laboral menos tensionado, generaron demanda por bonos del Tesoro como activo refugio. Por otro lado, la resiliencia del crecimiento económico estadounidense, un nivel elevado de emisiones del Tesoro y la persistencia de déficits fiscales relevantes limitaron una caída más pronunciada en los rendimientos.

Como resultado, la curva de rendimientos tendió a estabilizarse, mostrando movimientos acotados y una normalización gradual de su pendiente, consistente con un escenario de desaceleración ordenada de la economía, inflación en proceso de convergencia y una política monetaria que, si bien menos restrictiva, continúa siendo cautelosa.

En este entorno, la renta fija reafirmó su rol como activo clave para la diversificación de portafolios, especialmente en estrategias orientadas a capturar carry y valorización de capital. Los mercados emergentes, en particular América Latina, se beneficiaron de fundamentos macroeconómicos relativamente sólidos, balances externos más estables y una mejora en la percepción de riesgo, lo que se tradujo en un desempeño superior frente a los mercados desarrollados. Tanto los bonos con grado de inversión como los de high yield mostraron resultados positivos, aunque manteniendo diferencias relevantes entre países y emisores, lo que refuerza la importancia de un enfoque selectivo.

No obstante, hacia el cierre del año persistieron ciertos focos de riesgo, asociados principalmente a la incertidumbre política en algunas economías relevantes, tensiones geopolíticas puntuales y la sensibilidad de los mercados a la evolución futura de la inflación y el crecimiento global. Estos factores continúan demandando una gestión activa y prudente de los portafolios, con énfasis en la calidad crediticia, la liquidez y la diversificación.

En Prival Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, mantenemos una estrategia de inversión disciplinada y responsable, alineada con los objetivos de cada fondo y el perfil de riesgo de nuestros inversionistas. A lo largo del año realizamos ajustes y rebalanceos oportunos, aprovechando las condiciones favorables del mercado, siempre bajo el principio de preservación de capital, diversificación y una gestión integral de los riesgos. De cara al 2026, continuamos atentos a la evolución del entorno macroeconómico y de los mercados internacionales, con el objetivo de identificar oportunidades que permitan generar valor de manera sostenible para nuestros inversionistas.



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

07 de Junio 2018

Calificadora de riesgo y calificación

Calificadora de Riesgo:	Moody´s Local
Calificación de Riesgo:	AA+f.cr
Evaluación de riesgo de mercado:	MRA3.cr

Tipo de Fondo

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

Características del Fondo

Monto de la emisión:	USD $125,000,000
Valor nominal de la participación:	USD $ 100 cada una
Participaciones autorizadas:	1,250,000 participaciones
Participaciones colocadas:	1,033,788 participaciones
Valor de participación al 24/12/2025:	$100.3655139345
Precio de mercado última negociación 23/12/25:	$101.15
Monto mínimo de participaciones a emitir:	100,000 participaciones
Plazo máximo de colocación:	10 años
Periodicidad de beneficios:	Trimestral
Comisión:	2,00%
Vencimiento del fondo:	No posee vencimiento

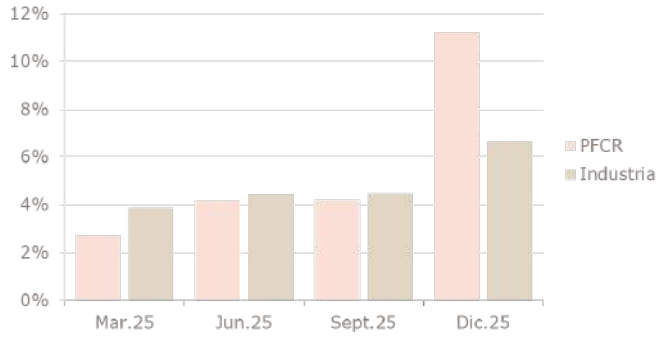
Composición de la cartera por emisor

Emisor	Al 30/09/25 Activo Total	%	Al 31/12/25 Activo Total	%
Gobierno	29,922,753	29%	28,111,629	27%
RCOLO	16,785,545	16%	17,763,653	17%
Otros	17,918,090	17%	17,242,059	17%
RBRA	10,756,438	10%	10,335,584	10%
RPANA	8,615,844	8%	8,943,044	9%
México	6,399,664	6%	8,206,203	8%
ECOPE	4,483,696	4%	4,402,479	4%
RECOP	2,949,002	3%	2,949,002	3%
Bahamas	2,805,230	3%	2,788,420	3%
BPROM	2,778,619	3%	2,786,541	3%

Composición de la cartera por país

País	Al 30/09/25 Activo Total	%	Al 31/12/25 Activo Total	%
Costa Rica	36,319,580	35%	34,521,040	33%
Colombia	21,165,598	20%	22,061,466	21%
Brasil	15,658,294	15%	16,735,031	16%
México	10,756,002	10%	13,512,292	13%
Panamá	9,588,627	9%	9,856,386	10%
Bahamas	2,805,230	3%	2,788,420	3%
Rep. Dominicana	4,098,781	4%	2,384,673	2%
Cuenta corriente	1,883,094	2%	1,564,641	2%
Recompra Activa	103,643	0.1%	104,666	0.1%
Luxemburgo	1,036,031	1%	-	-

Rendimientos últimos 12 meses



Rendimientos últimos 12 meses Al 31/12/2025

Rendimientos	Últimos 12 meses	Industria
Rendimiento total	11.21%	6.64%
Rendimiento a precio de mercado	0.40%	-

Indicador de Riesgo

	PFCR al 30 Septiembre 25	PFCR al 31 Diciembre 25	Industria al 31 Diciembre 25
Duración Modificada (años)	9.40%	9.98%	6.48%
Desviación estándar (últimos 12 meses)	0.63	0.37	0.89
Coeficiente de Endeudamiento	2.43%	2.44%	0.04%
Relación de participaciones negociadas en el último año con respecto al total en circulación promedio de ese período:	62.18%	58.97%	-

Historial de Dividendos

	2022	2023	2024	2025
Promedio	**4.72%**	**5.50%**	**5.35%**	**5.40%**
Mar	4.57%	4.89%	5.52%	5.17%
Jun	4.73%	5.59%	5.68%	4.87%
Sept	4.80%	4.90%	5.56%	6.11%
Dic	4.75%	6.60%	4.63%	5.46%

Definiciones

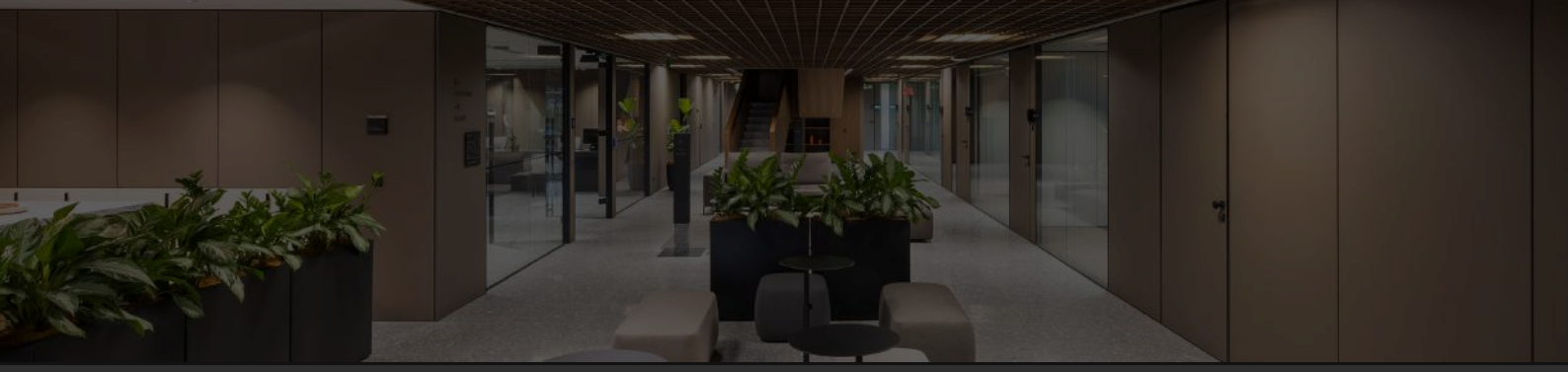
Coeficiente de obligación frente a terceros:
Es el indicador que relaciona las obligaciones que un fondo de inversión ha contraído con terceros con los activos totales del mismo Fondo. Es una manera de medir el alcance que tienen las disponibilidades del fondo para cubrir sus deudas con agentes ajenos 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.

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.”