

prival

Informe Trimestral

01 de Enero al 31 de Marzo de 2026

Prival Fondo de Inversión Cerrado de Rentas ND

Resumen económico

En el último mes la economía global ha estado marcada por una alta incertidumbre derivada de la situación geopolítica en el Estrecho de Ormuz, donde episodios de cierre parcial y bloqueos han tensionado los mercados energéticos al impactar fuertemente el flujo de crudo que pasa por esta ruta marítima, equivalente a alrededor del 20 % del petróleo mundial, lo que llevó a que los precios del petróleo superaran niveles históricos y generara presiones al alza sobre los costos de energía y, por ende, sobre la inflación global; aunque en jornadas recientes se observaron también rebotes del mercado tras anuncios de reanudación parcial de tránsito, el riesgo de nuevos shocks de oferta permanece como factor clave en los precios de commodities y sentó bases para presiones inflacionarias más persistentes en economías importadoras de energía .

Este entorno ha obligado a muchos bancos centrales, incluido el principal referente para mercados internacionales como la Reserva Federal de Estados Unidos (Fed), a adoptar una postura cautelosa: en su última decisión, la Fed mantuvo sin cambios su tasa de fondos federales en un rango objetivo de 3,50 % a 3,75 %, señalando que los riesgos de inflación derivados de factores externos siguen presentes y que, aunque el crecimiento económico ha sido moderado, la persistencia de presiones inflacionarias podría justificar sostener esta postura por un período prolongado; los pronósticos oficiales proyectan una posible baja de tasas más adelante en 2026, aunque el momento sigue siendo incierto y parte de las actas de la última reunión sugieren que, si la inflación se mantiene por encima de niveles objetivo, podría incluso considerarse no solo mantener sino ajustar las tasas según evolución de los datos económicos .

En este contexto de política monetaria global, la inflación en Estados Unidos permanece algo elevada respecto al objetivo tradicional del 2 %, lo que limita el espacio para reducciones agresivas de tasas inmediatas y coloca a la Fed en una posición de espera y observación ante choques externos como los de Medio Oriente.

En Costa Rica, la coyuntura económica interna también muestra señales particulares en este periodo. El Banco Central de Costa Rica decidió mantener la Tasa de Política Monetaria en 3,25 % anual, una decisión tomada por su Junta Directiva en atención a la elevada incertidumbre internacional y al reciente repunte en las expectativas de inflación que podría verse influenciada por el contexto global, incluidos los efectos derivados del conflicto en el Estrecho de Ormuz sobre los precios de materias primas; esta posición conservadora se adoptó a pesar de presiones internas y recomendaciones de agentes privados y organismos internacionales para reducir la tasa, especialmente en un ambiente de inflación interna tendiente a registrar niveles negativos o muy bajos en meses recientes . Paralelamente, el mercado cambiario costarricense ha estado caracterizado por una abundante oferta de dólares, que ha llevado a una significativa caída del tipo de cambio hacia niveles históricamente bajos, situación que el Banco Central ha enfrentado activando operaciones de compra de divisas en el Mercado de Monedas Extranjeras (Monex) con el fin de evitar descensos abruptos en la cotización del dólar y de gestionar mejor la transición hacia un equilibrio en las tasas de cambio locales; estas compras han sido notables en volúmenes, reflejando importantes entradas de divisas y el interés del ente emisor por suavizar la volatilidad del tipo de cambio en un contexto de exceso de oferta de dólares en el mercado interno .

En resumen, la economía global transita un periodo de elevada fragilidad por el impacto de choques geopolíticos en los mercados de energía y la consecuente presión inflacionaria, lo que ha llevado a que la Fed opte por sostener tasas relativamente altas en espera de claridad sobre evolución de precios y crecimiento. En Costa Rica, la política monetaria se ha mantenido estable con una tasa de política que no se ha reducido, en parte como respuesta a riesgos inflacionarios externos, mientras que la intervención del Banco Central en el mercado cambiario a través de compras de dólares ha buscado administrar la fuerte oferta de divisas y evitar ajustes abruptos del tipo de cambio en medio de estos desarrollos económicos globales.



Comentario de la Administración

El primer trimestre del año 2026 inició marcado por la alta volatilidad. Los primeros dos meses del año arrancaron con un ambiente constructivo: los mercados extendieron el impulso positivo de 2025, con activos de riesgo en alza y los mercados emergentes liderando los flujos globales. Sin embargo, el inicio del conflicto entre Estados Unidos e Irán el 28 de febrero rompió de manera importante esa tendencia, cambiando por completo el mapa del riesgo global.

En términos de política monetaria, la Reserva Federal mantuvo una postura de pausa durante todo el trimestre. En su reunión del 28 de enero, el FOMC votó mantener la tasa de referencia en el rango de 3,50%–3,75%, nivel al que se ubica desde los tres recortes realizados en 2025. En la reunión de marzo, la Fed mantuvo las tasas sin cambio por segundo mes consecutivo y siguió proyectando un único recorte adicional en 2026, aunque con mayor dispersión entre los miembros del Comité: siete proyectan sin cambios y siete proyectan un recorte.

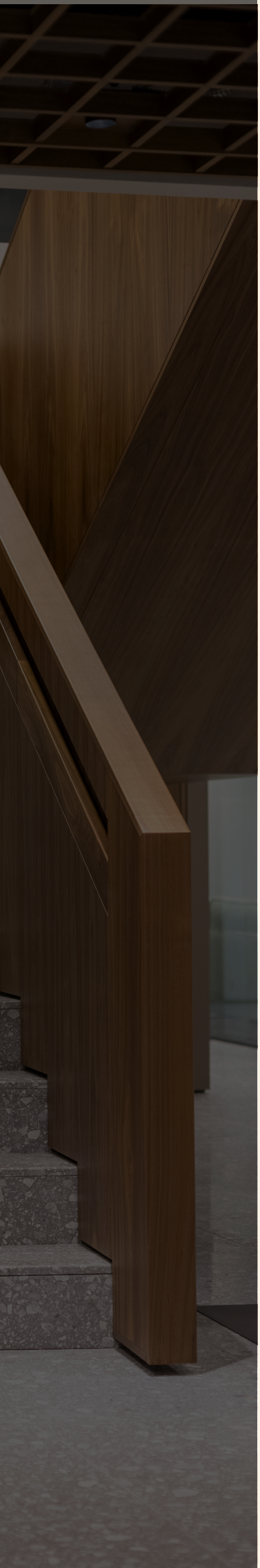
El conflicto en Medio Oriente ha complicado el mandato de la Fed: la tensión entre los objetivos de inflación y empleo se volvió más difícil de calibrar ante el alza en precios del petróleo derivada del conflicto en Irán. El mercado pasó de descontar dos recortes al inicio del año a prácticamente no esperar ninguno antes de fin de año, un repricing significativo que afectó la curva de Tesoros en toda su extensión. El bono del Tesoro estadounidense a 10 años reflejó esta dinámica con claridad. Al cierre de marzo de 2026, el rendimiento semanal promedio se ubicó alrededor del 4,38%, su nivel más alto desde julio de 2025. El movimiento fue especialmente marcado en el tramo largo de la curva, impulsado por el temor a que la energía costosa alimentara de nuevo las presiones inflacionarias. Este empinamiento de la curva, presionó los precios de bonos de larga duración a la baja, con caídas hasta de 8 puntos.

En renta fija de mercados emergentes, el trimestre presentó una resiliencia notable considerando el entorno. Los spreads de deuda emergente se ampliaron apenas alrededor de 10 puntos básicos, con fundamentos subyacentes que permanecieron sólidos. El spread promedio del EMBI de Latinoamérica cerró el primer trimestre en 308 puntos básicos, prácticamente sin variación frente al cierre de 2025, mientras el índice global de emergentes subió 30 puntos hasta 261, presionado principalmente por la aversión al riesgo asociada al conflicto iraní. El resultado habla bien de los fundamentales de la región: América Latina, con sus exportaciones de materias primas y menor exposición directa al Estrecho de Ormuz, actuó como refugio relativo dentro del universo emergente.

En renta variable, el contraste sectorial fue el rasgo definitorio del trimestre. El S&P 500 retrocedió 4,3% en el primer trimestre, interrumpiendo tres trimestres consecutivos de ganancias, mientras el Nasdaq 100 cedió 5,8%, arrastrado por la caída en las empresas de mega capitalización tecnológica. El sector energético fue el gran ganador del trimestre con un retorno del 38,3%, su mejor trimestre desde el primer trimestre de 2022, mientras que tecnología, consumo discrecional y finanzas lideraron las pérdidas. La rotación desde crecimiento hacia valor, que venía gestándose desde finales de 2025, se aceleró en marzo. El Russell 2000 y el S&P 500 equiponderado cerraron prácticamente planos, lo que evidencia que la caída del índice de capitalización se concentró en los grandes nombres tecnológicos, no en la amplitud del mercado.

A pesar de la caída en precios, los fundamentos corporativos se mantienen constructivos. La estimación de crecimiento de utilidades para el S&P 500 en el primer trimestre se ubica en 13,2% interanual, lo que marcaría el sexto trimestre consecutivo de crecimiento de doble dígito.

De cara al segundo trimestre, el balance de riesgos permanece elevado pero no sin oportunidades. El conflicto en Medio Oriente sigue siendo la variable crítica: un escenario de desescalada y reapertura del Estrecho de Ormuz reduciría la presión inflacionaria, acomodaría a la Fed y liberaría apetito de riesgo hacia emergentes. Persisten, no obstante, los riesgos de que la inflación por energía sea más persistente de lo proyectado, lo que podría posponer cualquier ajuste de tasas y mantendría la presión sobre activos de larga duración.
En Prival Sociedad Administradora de Fondos de Inversión continuamos gestionando los portafolios con disciplina y visión de largo plazo, manteniendo una postura activa en la selección de emisores dentro de la renta fija de Latinoamérica, diversificando por geografía y tramo de curva, y aprovechando los niveles de entrada que la volatilidad del trimestre ha generado. La gestión de riesgos permanece como eje central de nuestra filosofía de inversión, siempre orientada a la preservación y crecimiento del patrimonio de 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 31/03/2026:	$98.3720143335
Precio de mercado última negociación 30/03/26	$101.22
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

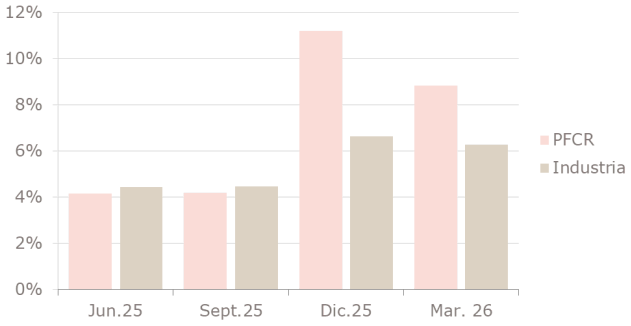
Composición de la cartera por emisor

Emisor	Al 31/12/25 Activo Total	%	Al 31/03/26 Activo Total	%
Gobierno	28,111,629	27%	28,632,936	26%
Rep. Colombia	17,763,653	17%	17,291,270	16%
Otros	17,242,059	17%	16,449,351	15%
Rep. Brasil	10,335,584	10%	13,017,231	12%
México	8,206,203	8%	10,790,487	10%
Rep. Panamá	8,943,044	9%	9,054,636	8%
Ecopetrol	4,402,479	4%	4,621,408	4%
Recope	2,949,002	3%	2,949,002	3%
Bahamas	2,788,420	3%	2,797,755	3%
Petróleos Brasileños	-	0%	2,449,864	2%
Banco Promerica	2,786,541	3%	-	0%

Composición de la cartera por país

País	Al 31/12/25 Activo Total	%	Al 31/03/26 Activo Total	%
Costa Rica	34,521,040	33.3%	34,494,571	31.9%
Colombia	22,061,466	21.3%	21,857,781	20.2%
Brasil	16,735,031	16.2%	16,910,746	15.7%
México	13,512,292	13.1%	15,358,930	14.2%
Panamá	9,856,386	9.5%	9,939,183	9.2%
Bahamas	2,788,420	2.7%	2,797,755	2.6%
Rep. Dominicana	2,384,673	2.3%	2,731,195	2.5%
Cuenta corriente	1,564,641	1.5%	1,978,341	1.8%
Rep. Ecuador	-	0%	997,696	0.9%
Sudáfrica	-	0%	932,846	0.9%
Recompra Activa	104,666	0.1%	54,897	0.1%

Rendimientos últimos 12 meses



Rendimientos últimos 12 meses Al 31/03/2026

Rendimientos	Últimos 12 meses	Industria
Rendimiento total	8.83%	6.28%
Rendimiento a precio de mercado	10.34%	-

Indicador de Riesgo

	PFCR al 31 Diciembre 25	PFCR al 31 Marzo 26	Industria al 31 Marzo 26
Duración Modificada (años)	9.98%	9.99%	7.75%
Desviación estándar (últimos 12 meses)	0.37	0.55	1.35
Coeficiente de Endeudamiento	2.44%	8.74%	3.27%
Relación de participaciones negociadas en el último año con respecto al total en circulación promedio de ese período:	58.97%	55.73%	-

Historial de Dividendos

	2023	2024	2025	2026
Promedio	**5.50%**	**5.35%**	**5.40%**	**5.41%**
Mar	4.89%	5.52%	5.17%	5.41%
Jun	5.59%	5.68%	4.87%	
Sept	4.90%	5.56%	6.11%	
Dic	6.60%	4.63%	5.46%	

Definiciones

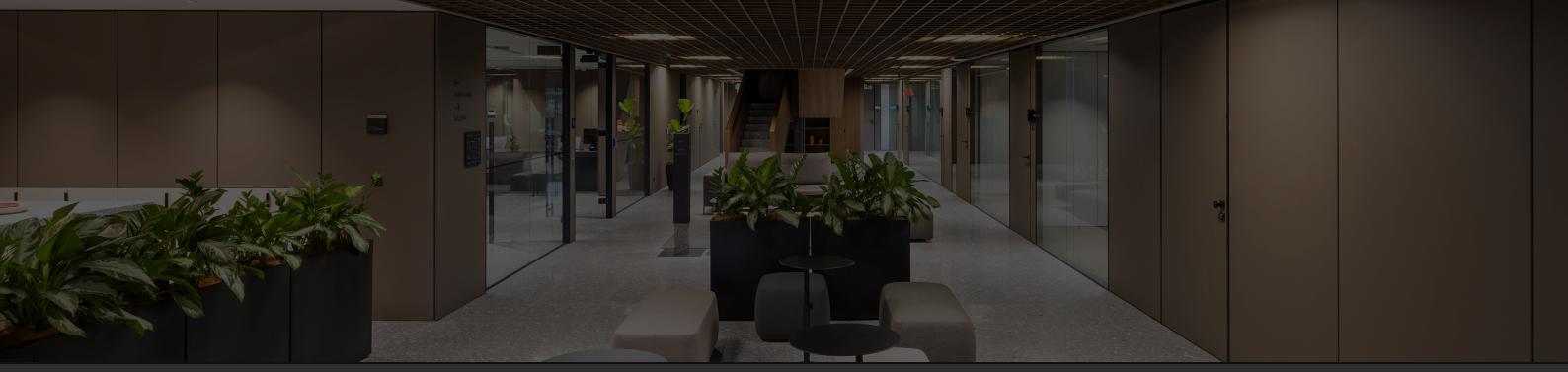
Coeficiente de obligación frente a terceros:
Es el indicador que relaciona las obligaciones que un fondo de inversión ha contraído con terceros con los activos totales del mismo Fondo. Es una manera de medir el alcance que tienen las disponibilidades del fondo para cubrir sus deudas con agentes ajenos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