

prival

Informe Trimestral

01 de Abril al 30 de Junio de 2026

Prival Fondo de Inversión Crecimiento de Megatendencias

Resumen económico

En el ámbito internacional continúan las presiones provocadas por el conflicto bélico en el Estrecho de Ormuz lo que mantiene el precio del petróleo al alza y consecuentemente la inflación con pocas posibilidades debe reducir su nivel. Siendo así se prevé que las tasas de interés se mantendrán altas durante el resto del año. Incluso con la nueva presidencia en la Reserva Federal del señor Kevin Warsh se nota un sesgo -cuando menos- a mantener el actual nivel de tasas de interés.

A pesar de esta coyuntura las bolsas de valores marcan máximos históricos impulsados por la tecnología y particularmente por el avance de la inteligencia artificial.

Los datos macroeconómicos de Estados Unidos siguen mostrando cierta resiliencia en la economía y por ello la temporada trimestral de anuncio de resultados corporativos reviste particular interés. Los analistas mantienen su enfoque en revisar los resultados macroeconómicos tanto de la inflación como del empleo.

A nivel local el crecimiento económico se ralentiza y con ello el crecimiento de la captación de ingresos tributarios por parte del ministerio de hacienda. La Tesorería Nacional ha encontrado una manera de colocar deuda a inversores internacionales sin necesidad de la colocación de eurobonos. Esto lo ha hecho gracias a la venta de bonos internos denominados en euros que realiza desde noviembre del año pasado y que ya capitaliza a más de US$3.000 millones. Estos resultados, junto con el buen suceso de la colocación de recursos mediante la subasta, le permiten al gobierno contar con un 60% de las necesidades a captar para todo el año.

Por otra parte, la inflación interanual se mantiene en terreno negativo lo que le da espacio al Banco Central para reducir eventualmente las tasas de interés.

Las reservas monetarias internacionales alcanzan niveles históricos cercanos a los US$21 billones.

Se mantiene una sobreoferta de dólares, aunque menor a la observada en meses anteriores razón por la cual, aunque el colón se sigue apreciando lo hace a tasas cada vez menores. Podríamos decir que se nota una cierta estabilidad en el tipo de cambio desde mediados de abril pasado.

Lo anterior significa que ni el Ministerio de Hacienda ni el Banco Central tienen incentivos para el aumento en las tasas de interés.

Las discusiones políticas del futuro cercano en nuestro país se concentrarán en los alcances de una potencial reforma fiscal que sin embargo el actual Ministro de Hacienda descarta que llegue a afectar a las zonas francas. Más bien apuestan por una mayor eficiencia en el cobro de los impuestos, en la lucha contra la evasión y el contrabando.

Las proyecciones de crecimiento local se han rebajado con relación al inicio del año debido a los retos geopolíticos internacionales y a la menor dinámica del sector de zonas francas ante la anunciada salida de Intel.



Comentario de la Administraión

El segundo trimestre de 2026 estuvo definido por dos fuerzas: la desescalada progresiva del conflicto entre Estados Unidos, Israel e Irán y un cambio de liderazgo en la Reserva Federal que reabrió el debate sobre la dirección de las tasas. El 8 de abril, Estados Unidos e Irán acordaron un cese al fuego mediado por Pakistán, extendido indefinidamente el 21 de abril; un nuevo sobresalto el 7 de junio (ataque israelí a Beirut y respuesta iraní con misiles) fue contenido con una nueva tregua el 12 de junio y el Memorando de Islamabad del 17 de junio, que abrió una ventana de 60 días para negociar el acuerdo final. El resultado neto fue una normalización del petróleo y un retorno del apetito de riesgo global, que impulsó a los activos de riesgo, renta variable y deuda emergente por igual, a algunos de sus mejores retornos trimestrales de los últimos años.

En política monetaria, el hecho más relevante no fue una decisión de tasas sino un cambio de liderazgo: el 23 de mayo Kevin Warsh asumió la presidencia de la Fed en reemplazo de Powell. En su primera reunión, el 17 de junio, el FOMC mantuvo la tasa en 3,50%–3,75%, pero eliminó el sesgo hacia recortes y elevó la mediana de tasas para fin de 2026 a 3,80% (desde 3,40%), junto con proyecciones de inflación más altas. El mercado pasó de descontar recortes a incorporar la posibilidad de una subida ya en octubre, un giro de 180 grados frente al trimestre anterior. En Prival no compartimos esa lectura: nuestro view continúa siendo que la Fed mantendrá las tasas, no que las subirá. Consideramos que el mercado se está adelantando a datos de inflación que ya demostraron ser transitorios y sumamente vulnerables al cambio en precios de la energía; de llegar a una resolución del conflicto en Medio Oriente, podríamos ver una normalización de la inflación y una reversión de estas expectativas hawkish. Aun así, y de forma prudente, estamos trasladando nuestra propia expectativa de recorte de tasa de 2026 a 2027. Pese a este debate, el Tesoro a 10 años se mantuvo estable, cerrando junio entre 4,38% y 4,44%, ya que la desescalada geopolítica compensó el tono más restrictivo de la Fed.

En renta fija emergente, el foco central de nuestros portafolios, el trimestre fue notablemente favorable. El EMBI Global Diversified comprimió 53 puntos básicos hasta 235, tras ampliarse en abril por la escalada del conflicto y recuperarse con fuerza en mayo-junio. La deuda soberana en dólares emergente retornó 4,63% en el trimestre (EMBI Global Diversified, JP Morgan). En Latinoamérica, más que mejoras de calificación puntuales entre los emisores que seguimos de cerca, lo que observamos fue una estabilización relativa del entorno político y macroeconómico regional, lo que ayudó a sostener el apetito por crédito latinoamericano durante el trimestre.

En renta variable, el S&P 500 avanzó entre 13,4% y 15% en el trimestre, su mejor desempeño desde 2020, liderado por tecnología (+43%) y semiconductores (+87,8%, mejor trimestre desde 1994), revirtiendo la caída de marzo. Las utilidades acompañaron: crecimiento estimado de 23,6% interanual para el S&P 500, el séptimo trimestre consecutivo de doble dígito, con un múltiplo forward de 12 meses de 20,5x, apenas por encima del promedio de diez años. La amplitud del rally fue notable: nueve de once sectores cerraron en positivo, y el Russell 2000 acumuló su mejor primer semestre desde 1991 en el marco de una rotación hacia small caps favorecida por la pausa de la Fed. Energía fue el único sector claramente rezagado, penalizado por el retorno del petróleo a niveles previos al conflicto.

De cara al tercer trimestre, dos riesgos conviven: la posibilidad de que el mercado siga presionando expectativas de tasas más altas antes de reconocer la naturaleza transitoria del shock inflacionario, y la reactivación del conflicto en Medio Oriente observada en julio, que ya revirtió parte de la caída petrolera del trimestre. Ambos comparten el mismo canal de transmisión vía energía e inflación. Frente a ello, los fundamentos de la deuda latinoamericana, mejoras de calificación, demanda robusta en emisiones y una base inversionista disciplinada, ofrecen un colchón relevante.

En Prival continuamos gestionando los portafolios con disciplina y visión de largo plazo, con una postura activa en la selección de emisores dentro de la renta fija de Latinoamérica, diversificando por geografía y tramo de curva, y capitalizando las mejoras crediticias de la región. La gestión de riesgos permanece como eje central de nuestra filosofía 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 Securities (Costa Rica), Puesto de Bolsa, S.A.

Inicio de operaciones

22 de Febrero 2023

Calificadora de riesgo y calificación

Calificadora de Riesgo:	Moody´s Local
Calificación de Riesgo:	A+rv.cr
Evaluación de riesgo de mercado:	MRA4.cr

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:	Dólar Estadounidense

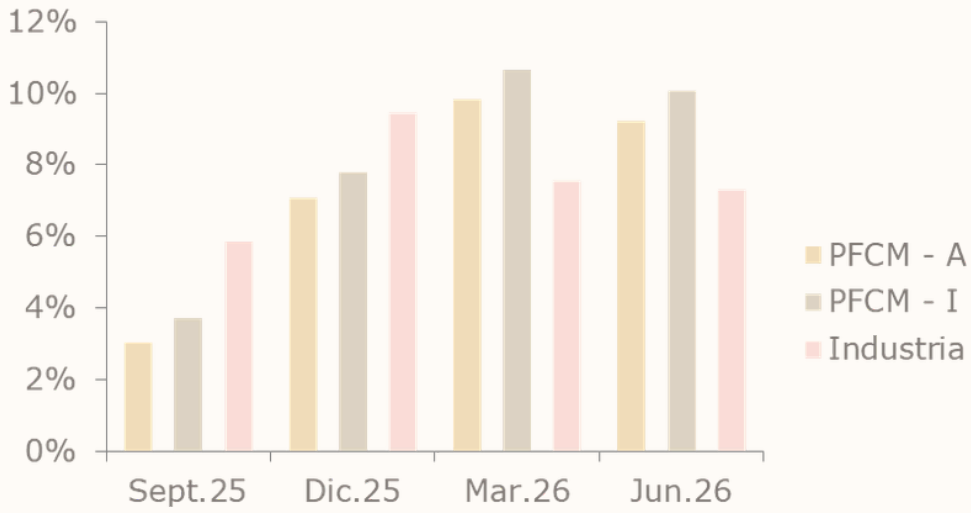
Características del Fondo

Mínimo de la Inversión:	1 participación
Valor de participación al 30-06-2026 Serie A:	$121.56
Valor de participación al 30-06-2026 Serie I:	$124.46
Comisión de Administración Serie A:	1.25%
Comisión de Administración Serie I:	0.5%
Rendimiento últimos 12 meses Serie A:	9.23%
Rendimiento últimos 12 meses Serie I:	10.06%
Rendimiento últimos 12 meses Industria:	8.81%

Composición de la cartera por emisor

Emisor	Al 31/03/26 Activo Total	%	Al 30/06/26 Activo Total	%
ALZTH	16,239,418	86%	16,239,418	86%
Recompra Activa	1,761,330	9%	1,788,985	10%
Inversión en cuentas	868,168	5%	791,485	4%

Comparativo rendimiento total 12 meses



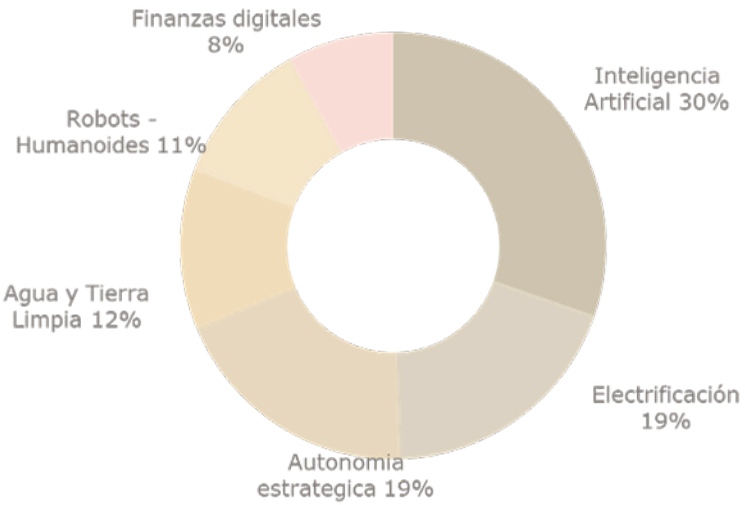
Posiciones principales

APPLE INC	2.88
NVIDIA CORP	2.80
MICROSOFT COR	2.70
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	2.66
ALPHABET INC-CL A	2.07
AMAZON.COM INC	2.00
MOOG INC-CLASS A	1.11
PRYSMIAN SPA	1.04
CONTEMPORARY AMPEREX TECHN-A	1.01
WASTE MANAGEMENT INC	0.97
	19.24

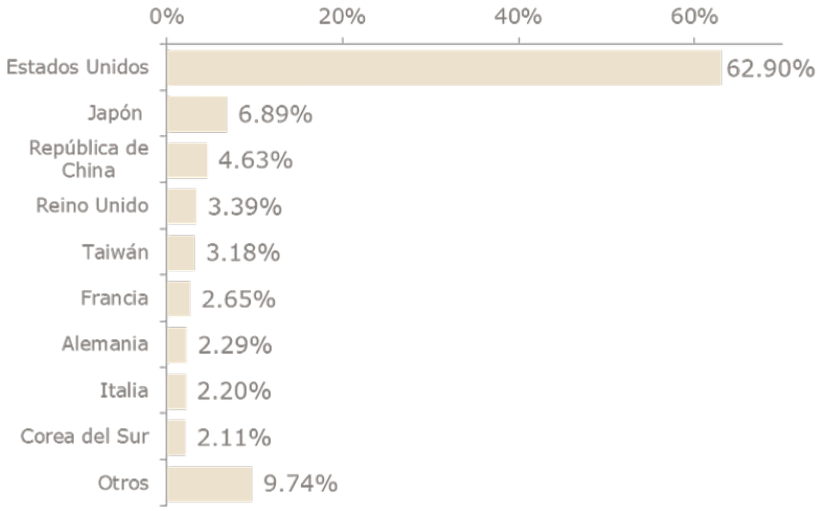
Indicador de Riesgo

	PFCM Marzo 2026	PFCM Junio 2026	Industria Junio 2026
Duración Modificada (años)	0.01	0.01	2.07
Coeficiente de endeudamiento	1.57%	3.07%	0.52%
Desviación estándar (últimos 12 meses)	0.80	0.77	1.86

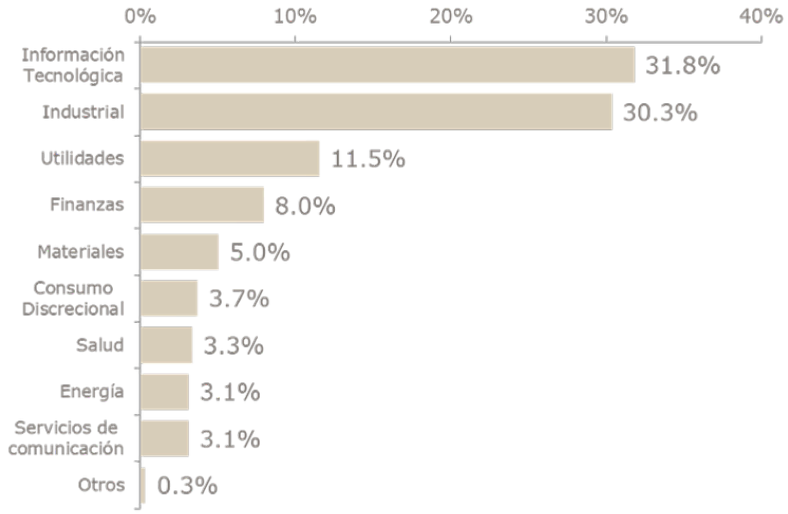
Composición del portafolio Allianz

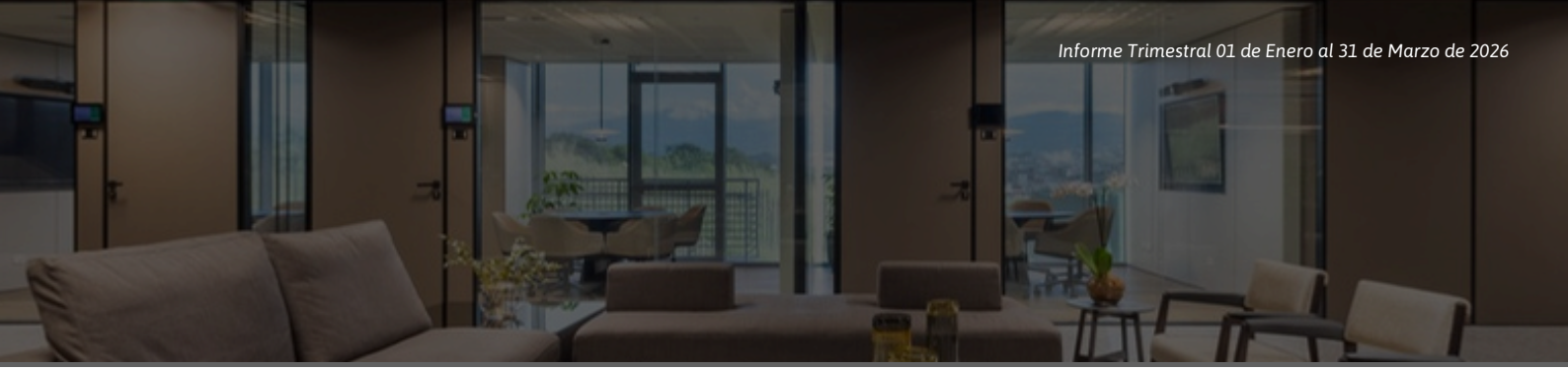


Exposición por país



Exposición por sector





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:

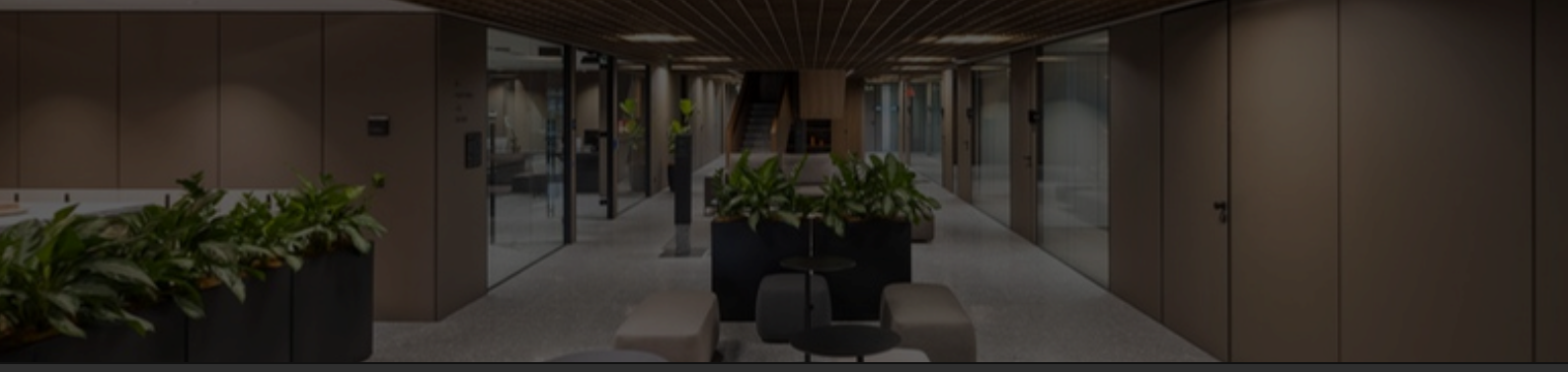
La desviación estándar es una medida comúnmente utilizada para medir el riesgo de una inversión. Este indicador muestra la variación o dispersión de los rendimientos que se han observado en el fondo alrededor de su rendimiento promedio, entre mayor se esta dispersión, mayor es la posibilidad de tener 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.”