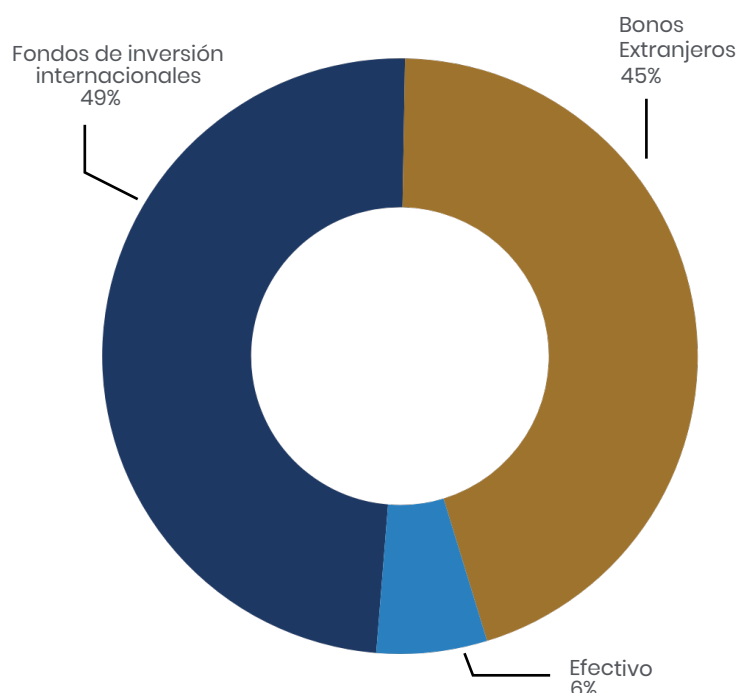


FONDO DE INVERSIÓN EQUILIBRIO MULTIFONDOS NO DIVERSIFICADO AA-rv.cr

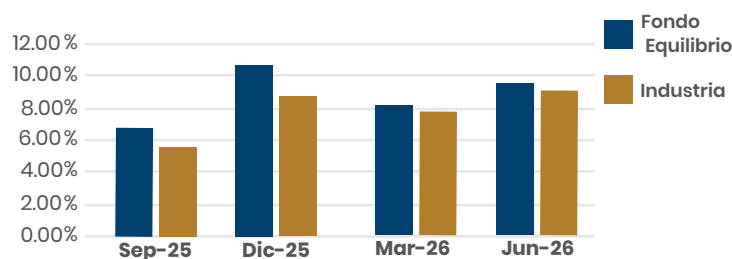
Informe del 01 de Abril al 30 de Junio del 2026

DESCRIPCIÓN DEL FONDO	
Objetivo del fondo	Fondo de crecimiento diseñado para inversionistas que procuran la apreciación de su capital a través de una inversión con un horizonte de mediano a largo plazo y que buscan diversificar su cartera de inversiones a través de instrumentos que cumplen preferiblemente con criterios de inversión responsable (ASG). El objetivo del fondo es generar rentabilidades mediante la inversión en valores que canalicen sus recursos hacia proyectos o actividades que generen un impacto a nivel ambiental, social o de gobernanza. Ideal para inversionistas que no buscan liquidez en sus inversiones.
Tipo de fondo	Fondo abierto, de crecimiento por lo que no paga dividendos, de mediano a largo plazo, no especializado en moneda, ni mercado, cartera ni renta.
Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones	Dólares
Fecha de inicio de operaciones	26 de abril de 2023
Inversión mínima y saldo mínimo de permanencia	\$1,000.00
Valor de la participación facial	\$1.00
Valor de la participación contable	\$1.26 (al 30/06/2026)
Plazo mínimo de permanencia	6 meses
Comisión por salida anticipada	1% flat sobre el monto de retiro.
Calificación del fondo	AA-rv.cr: Los fondos de renta variable evaluados en AA-rv.cr tienen una calidad de inversión alta en comparación con otros fondos de renta variable. Los fondos evaluados en MRA3.cr tienen una sensibilidad moderada a los cambios en las tasas de interés y otras condiciones del mercado. Moody's Local Costa Rica agrega los modificadores "+" y "-" a cada categoría de calificación genérica que va de AA a CCC. El modificador "+" indica que el fondo se ubica en el extremo superior de su categoría de calificación genérica, ningún modificador indica una calificación media, y el modificador "-" indica una calificación en el extremo inferior de la categoría de calificación genérica.
Calificadora de riesgo	Moody's Local Costa Rica
Custodio	Mercado de Valores de Costa Rica, Puesto de Bolsa.

COMPOSICIÓN POR INSTRUMENTO AL 30/06/2026



RENDIMIENTOS ÚLTIMOS 12 MESES



RENDIMIENTOS ÚLTIMOS 12 MESES AL 30/06/2026

	Fondo Equilibrio	Promedio Industria
Rendimiento total	9.78%	8.81%

"Los rendimientos producidos en el pasado no garantizan un rendimiento similar en el futuro."

FONDO DE INVERSIÓN EQUILIBRIO MULTIFONDOS NO DIVERSIFICADO AA-rv.cr

Informe del 01 de Abril al 30 de Junio del 2026

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA POR EMISOR

Emisor	Al 31/03/2026		Al 30/06/2026	
	Activo Total	%	Activo Total	%
SPDR® S&P® 500 Fossil Fuel Reserves Free ETF	\$876,203	7%	\$1,075,183	8%
República Dominicana	\$867,241	7%	\$893,157	7%
ClearBridge US Equity Sustainability Leaders Fund	\$648,310	6%	\$856,051	7%
JP Morgan Carbon Transition Global Equity	\$708,979	6%	\$809,395	6%
iShares ESG Aware MSCI USA ETF	\$619,050	5%	\$719,117	6%
Ford Motor Company	\$457,580	4%	\$629,014	5%
iShares ESG Aware MSCI EM ETF	\$506,246	4%	\$613,397	5%
República de Guatemala	\$565,213	5%	\$573,226	4%
GIS Global Investment Grave Credit ESG Fund	\$457,734	4%	\$571,389	4%
República de Brasil	\$562,243	5%	\$570,913	4%
Clear Bridge Infraestructure Value Fund	\$514,425	4%	\$530,172	4%
NBM US Holdings (Marfrig)	\$506,384	4%	\$512,107	4%
BCIE	\$459,629	4%	\$462,422	4%
iShares ESG Aware USD Corporate Bond ETF	\$456,847	4%	\$457,733	4%
iShares US Green Bond ETF	\$420,543	4%	\$421,030	3%
Klabir Austria	\$370,580	3%	\$375,453	3%
Mercado Libre	\$368,508	3%	\$372,377	3%
Comisión Federal de Electricidad	\$354,673	3%	\$367,468	3%
República de Chile	\$299,530	3%	\$304,832	2%
Janus Henderson Horizon Global Sustainable Equity Fund	\$191,067	2%	\$272,023	2%
Banco Do Brazil	\$199,739	2%	\$203,650	2%
FMG Resources	\$157,601	1%	\$156,626	1%
Suzano Internacional	\$140,665	1%	\$143,612	1%
AES Corporation	\$133,574	1%	\$135,966	1%
HP INC	\$134,751	1%	\$134,424	1%
Templeton Global Climat Change Fund	\$0	0%	\$97,440	1%
Efectivo	\$787,985	7%	\$724,923	6%
Total	\$10,411,202	100%	\$12,983,102	100%

FONDO EN BREVE AL 30/06/2026

Tipo	Abierto
Clasificación	Crecimiento
Sector	No especializado en sector
Mercado	No especializado en mercado
Activo neto total	\$12,982,099
# inversionistas	274

RENDIMIENTOS ANUALES*

2023	7.97%
2024	4.11%
2025	10.73%

*Últimos 12 meses al cierre de diciembre.
"Los rendimientos producidos en el pasado no garantizan un rendimiento similar en el futuro."

MEDIDAS DE RIESGO

	Al 31/03/2026	Al 30/06/2026	Promedio Industria Al 30/06/2026
Duración modificada	2.70	2.52	2.07
% Endeudamiento	0.01%	0.01%	0.52%
Desv estándar*	2.26	2.25	1.86

*Rendimientos últimos 12 meses.

COMISIÓN DE ADMINISTRACIÓN AL 30/06/2026

Fondo Equilibrio	Promedio Industria
1.25%	1.12%

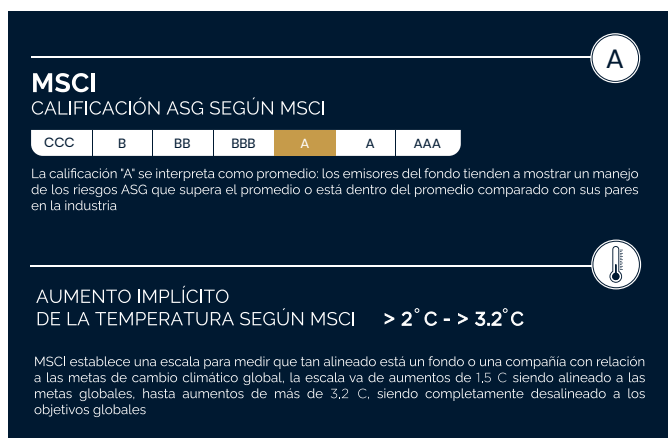
RIESGOS ASOCIADOS AL FONDO

- Riesgo de crédito: riesgo por la posibilidad de incumplimiento de un emisor.
- Riesgo País: Los instrumentos que componen los fondos de inversión se ven expuestos a cambios en las coyunturas políticas, sociales, regulatorias o económicas propias del país de su emisión.
- Riesgo por inversión en fondos no financieros: El Fondo podrá invertir en fondos de inversión que inviertan en activos inmobiliarios los cuales pueden verse afectados por factores relacionados con dicha actividad.
- Riesgo por invertir en fondos de inversión que a su vez realizan inversiones en instrumentos derivados o productos estructurados: El fondo invertirá en fondos de inversión internacionales cuyas inversiones podrían incluir en su cartera instrumentos financieros derivados o productos estructurados, las variaciones que se pueden presentar en la cotización del subyacente pueden provocar en una eventual pérdida de capital al inversionista.
- Riesgo de liquidez en los valores: riesgo de no poder hacer líquidos los valores del fondo en el momento que sea necesario.
- Riesgo de mercado: riesgo relacionado con las variables exógenas que afectan a un mercado.
- Riesgo por variabilidad de rendimientos: no se garantiza una rentabilidad mínima o máxima.
- Riesgo por conflictos de interés: Término que se deriva de la existencia paralela de intereses o deberes que se oponen sobre los intereses de los inversionistas del fondo y que eventualmente pueden influir sobre la toma de decisiones, tanto a nivel de directores, gerentes, asesores, gestores o funcionarios de Multifondos o de empresas relacionadas al Grupo Financiero Mercado de Valores. En la página web del Grupo www.mvalores.fi.cr puede consultar las políticas sobre el manejo de conflictos de interés y normas éticas, en las que se definen las reglas y estándares de conducta establecidos en estos casos.
- Riesgos por incumplimiento de objetivos de sostenibilidad: el fondo puede realizar inversiones cuyo uso de los recursos sean para temas ambientales, sociales o de gobernanza, estas inversiones pueden tener ligado su rendimiento al cumplimiento de ciertos objetivos delimitados en cada emisión particular. Esto implica que se pueden producir fluctuaciones en el precio de la participación dado un desempeño favorable o desfavorable de dichos objetivos

FONDO DE INVERSIÓN EQUILIBRIO MULTIFONDOS NO DIVERSIFICADO AA-rv.cr

Informe del 01 de Abril al 30 de Junio del 2026

MÉTRICAS ASG DEL FONDO



MÉTRICAS ASG DE ETF/FONDOS

Exposición al Carbono: moderada (toneladas de emisiones de CO2 / millón de \$ en ventas):

202.01

Ingresos verdes:

11%

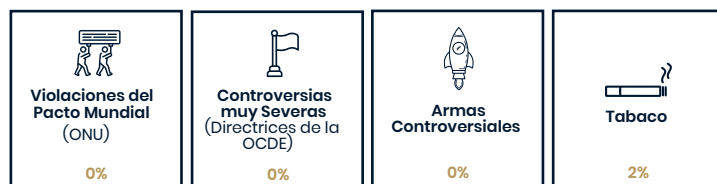
Independencia JD:

90%

Diversidad JD:

33%

EXPOSICIÓN DE LOS FONDOS / ETFs A COMPAÑÍAS IDENTIFICADAS CON ACTIVIDADES DE NEGOCIOS QUE LOS INVERSIONISTAS USUALMENTE EVITAN



- Exposición al carbono: una medida de riesgo de transición climática, existen tres niveles de alcance, en el nivel 1 se ubican las emisiones de carbono directas de una empresa por su actividad comercial, en los niveles 2 y 3 se ubican las emisiones de carbono indirectas que generan las empresas por motivos que no están en su control. Msci maneja una escala para identificar estas emisiones desde muy bajo hasta muy alto, al rededor de 200 toneladas por millón de dólares en ventas se considera moderado.
- Ingresos verdes: una medida de riesgo de transición climática, identifica el porcentaje de ingresos de las empresas que se generan con el uso de fuentes de energía verde. Un estudio señala que entre el 2016 y el 2022 los constituyentes del índice FTSE All-World tenían en promedio un 5.5% de Ingresos verdes.
- Independencia JD: muestra el porcentaje de directores independientes de las empresas que componen los ETF y Fondos incorporados en nuestra cartera.
- Diversidad JD: muestra el porcentaje de mujeres en las Juntas Directivas de la empresa que componen los ETF y Fondos incorporados en nuestra cartera. Según estudio de Msci el porcentaje de mujeres en las juntas directivas de las compañías constituyentes del MSCI world index ronda el 30% en promedio desde el 2019 al 2022.

IMPACTO EN OBJETIVOS DE DESARROLLO SOSTENIBLE DE LA ONU

A través del fondo buscamos impactar al menos los siguientes ODS

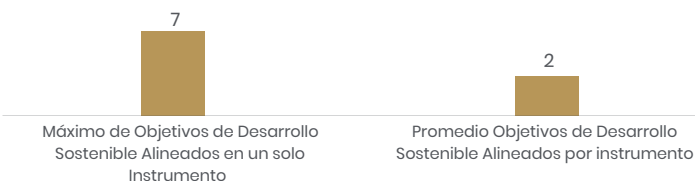


MÉTRICAS ASG DE BONOS

Controversias significativas por indicador

Ambiente	✓
Social	✓
Clientes	✓
Derechos Humanos & Comunidad	✓
Derechos Laborales & Cadena de Suministro	✓
Gobernanza	✓

✓ Verde: Indica que las compañías no están envueltas en ninguna controversia mayor, Sin embargo, esto puede indicar que las compañías están envueltas en controversias menores o moderadas.



ENVOLVIMIENTO DE LOS EMISORES EN ACTIVIDADES DE NEGOCIOS QUE LOS INVERSIONISTAS USUALMENTE EVITAN



FONDO DE INVERSIÓN EQUILIBRIO MULTIFONDOS NO DIVERSIFICADO AA-rv.cr

Informe del 01 de Abril al 30 de Junio del 2026

COMENTARIOS DE LA ADMINISTRACIÓN

Para el segundo trimestre 2026, los rendimientos y activos administrados de la industria de fondos de inversión continuaron evolucionando en torno a niveles de mayor incertidumbre, sin embargo, los mercados financieros globales se mostraron resilientes y con un mayor optimismo por parte de los inversionistas. Entre los principales acontecimientos que impactaron la valoración de la renta variable y la renta fija mundial se destacan los siguientes: un menor escalamiento del conflicto militar en Oriente medio (Estados Unidos, Irán e Israel), la continuidad de una inflación persistente, la cual alentó la expectativa de incrementos futuros de las tasas de interés, el cambio de presidente de la Reserva Federal de los Estados Unidos (FED), el debut de la salida a bolsa de la empresa SpaceX, captando la suma histórica de \$85 000 millones y la ampliación de los ingresos impulsados por la Inteligencia Artificial (IA) en el sector de la tecnología empresarial.

El desarrollo del segundo trimestre se caracterizó por la reversión de algunas de las condiciones geopolíticas y de mercado que marcaron el final del trimestre anterior. La crisis energética derivada de la guerra con Irán se transformó en un repunte de alivio tras el alto al fuego alcanzado a inicios de abril. La desescalada se consolidó progresivamente durante mayo, y en junio se anunció un marco de paz formal entre Estados Unidos e Irán, lo que permitió una reapertura controlada del estrecho de Ormuz, aliviando las preocupaciones por posibles interrupciones en el suministro de petróleo y contribuyendo al descenso de los precios del petróleo desde sus máximos alcanzados durante el primer trimestre del año.

Como resultado, el sector energético registró una caída del 14%, los precios del petróleo Brent disminuyeron un 32,23% para llegar a un precio de \$75,02 por barril (marzo fue \$110,69), mientras que el crudo estadounidense (WTI) cerró en \$70,56 desde los \$91,32 registrados al cierre de marzo anterior (disminución del 22,73%).

En cuanto al comportamiento del oro y otros metales preciosos, tuvieron ajustes a la baja del orden del 10%, explicado por el ajuste de las expectativas inflacionarias del mercado, y esto hace más atractivo la inversión en otros activos como los bonos que generan mayor rentabilidad. Estos movimientos de los precios del petróleo como de los metales se reflejaron en el índice de commodities de Bloomberg (BCOM), el cual tuvo un ajuste a la baja del 8,10% al cierre de junio.

En cuanto a la administración de la política monetaria de la Reserva Federal de Estados Unidos (FED), giró en torno a un cambio en la presidencia, donde Kevin Warsh asume oficialmente el cargo y en su debut para la reunión de junio muestra una postura más restrictiva (hawkish) explicada por la persistente inflación, uno de los cambios más relevantes que ha propuesto, es la eliminación del uso de la guía de prospectiva (forward guidance), ya que la herramienta limita la flexibilidad de la FED para la toma de decisiones de política monetaria ante los cambios en los fundamentales del mercado.

El comité Federal de Mercado Abierto (FOMC), decidió mantener la tasa de interés de referencia en el rango entre 3,50% y 3,75%. Los futuros de los fondos federales respondieron rápidamente a la primera reunión de Warsh como presidente del FOMC con una reversión total del punto de partida del mercado para el 2026. Los inversores habían comenzado el año esperando dos recortes de tipos y ahora, seis meses después, anticipan uno o dos aumentos para finales de año.

En cuanto a proyecciones económicas, la FED, vislumbra una inflación más persistente, elevando la proyección de inflación para el cierre del 2026 al 3,6%, estimaron que el PIB real crecerá un 2,2% en este año, ante mayores niveles de productividad e inversión en IA y se pronosticó una tasa de desempleo del 4,3% para finales del 2026.

En cuanto al Banco Central Europeo (BCE), elevó los tipos de interés en 25 puntos básicos en junio, para dejarla en 2,25%, debido a una inflación superior al objetivo como consecuencia de la crisis energética derivada del conflicto en Oriente Medio, la tasa de inflación anual de la zona euro se situó en el 3,2% en mayo, frente al 3,0% de abril. El BCE también revisó al alza sus previsiones de inflación para este año y el próximo, y recortó sus proyecciones de crecimiento.

Por su parte el Banco de Japón elevó su tasa de interés oficial en 25 puntos básicos, hasta el 1,0%, en junio. El yen continuó debilitándose durante el periodo, alcanzando su nivel más bajo en casi cuarenta años frente al dólar. Los responsables de la política monetaria indicaron que era posible un mayor endurecimiento, especialmente si la inflación seguía superando el objetivo del 2%. Esto reforzó la tendencia global de que los bancos centrales se muestran menos dispuestos a ignorar las perturbaciones inflacionarias, incluso ante el aumento de los riesgos para el crecimiento.

Dados estos eventos, durante el segundo trimestre de 2026, los mercados de renta variable global se constituyeron sólidos, con el índice MSCI World (que abarca 23 países desarrollados) subiendo un 13,8% en dólares estadounidenses. El principal motor fue el continuo impulso de la inteligencia artificial (IA) y los ciclos de inversión de capital relacionados, que fortalecieron los mercados y las economías con un alto componente tecnológico, integrados en las cadenas de suministro de semiconductores y electrónica avanzada.

Esto reforzó el liderazgo mundial en acciones orientadas al crecimiento, ya que los inversores favorecieron cada vez más a las empresas con motores de ganancias a largo plazo frente a la exposición cíclica. Al mismo tiempo, la moderación de las presiones inflacionarias y las expectativas de tipos de interés relativamente estables respaldaron el apetito de riesgo de los inversores y contribuyeron a mantener las valoraciones de las acciones.

Asia y los mercados emergentes obtuvieron mejores resultados, con economías que desempeñan un papel fundamental en la cadena de suministro de IA y semiconductores, registraron ganancias sólidas, esto se hizo evidente en el índice accionario MSCI Emerging Markets (mercados emergentes), el cual aumentó un 23,10%.

Las acciones japonesas registraron altos rendimientos en el segundo trimestre, con el índice Topix Total Return subiendo un 14,4% y el índice Nikkei 225, de gran peso tecnológico, un 37%. Las empresas surcoreanas se beneficiaron del comercio de semiconductores y chips, y el índice Kospi (índice bursátil en Corea del sur) experimentó un aumento estratosférico del 60,6% en el trimestre.

En particular los índices accionarios estadounidenses se recuperaron y alcanzaron niveles más altos durante el trimestre, por ejemplo, el S&P 500, Dow Jones y el Nasdaq cerraron en -15,2%, 15,7% y 26,10% respectivamente.

Este avance se debió a una combinación de buenos resultados corporativos, el continuo entusiasmo por la IA y un entorno de mercado que gradualmente se mostró más optimista respecto a las perspectivas de inflación y crecimiento económico.

Una característica distintiva del trimestre fue la persistencia de la solidez del ciclo de inversión en IA. Los inversores continuaron canalizando capital hacia empresas posicionadas para beneficiarse de la creciente demanda de capacidad de procesamiento, infraestructura de datos, semiconductores y servicios en la nube. Los resultados récord de varias empresas de semiconductores y equipos para semiconductores contribuyeron a tranquilizar a los inversores, demostrando que el desarrollo de la infraestructura de IA se mantenía intacto, incluso en un contexto macroeconómico incierto, la suma de estos elementos hizo que el sector tecnológico, registrara un aumento del 31,6%.

FONDO DE INVERSIÓN EQUILIBRIO MULTIFONDOS NO DIVERSIFICADO AA-rv.cr

Informe del 01 de Abril al 30 de Junio del 2026

COMENTARIOS DE LA ADMINISTRACIÓN

Otros sectores que mostraron un buen desempeño en el trimestre fueron el financiero, el sanitario y el de servicios de comunicación. Las acciones de pequeña capitalización tuvieron su mejor primer semestre desde 1991, registrando una rentabilidad del 21%, reflejada en el índice Russell 2000.

En general el sentimiento de los inversionistas fue más positivo, junto con las mejores perspectivas de ganancias de las empresas, una de las señales más claras se ha dado en el mercado de oferta pública de acciones (IPO), durante el 2026 se ha recaudado \$730 mil millones, uno de los debuts en bolsa más esperados de todos los tiempos fue la salida a bolsa de SpaceX. Para poner la magnitud en contexto, los aproximadamente \$82 mil millones de dólares en acciones emitidas representaron aproximadamente el doble del volumen de negociación diario del SPY (ETF que replica el S&P 500), el valor más negociado en las bolsas estadounidenses, y 3,5 veces la emisión de la IPO de la empresa Meta en su debut.

En cuanto a los sectores con peor desempeño durante el segundo trimestre, el sector energético cayó un 13,5%, el de servicios públicos un 0,5%, el de materiales un 2,0% y el de bienes de consumo básico un 0,3%.

Respecto a la renta fija, se caracterizó por una elevada volatilidad en los rendimientos y la aparición de nuevos riesgos estructurales bajo el liderazgo del nuevo presidente de la Reserva Federal, Kevin Warsh. El rendimiento del bono del Tesoro a 10 años comenzó el segundo trimestre en aproximadamente un 4,30%, un nivel ya elevado tras el fuerte aumento de las tasas en el primer trimestre durante las primeras fases de la guerra con Irán. Posteriormente, experimentó una serie de movimientos drásticos durante el trimestre, para finalmente cerrarlo en un 4,47%. El rendimiento a 10 años alcanzó un máximo de 4,67% a mediados de mayo, antes de retroceder ante la esperanza de un acuerdo de paz en Oriente Medio.

El índice Bloomberg US Aggregate Bond Index se ha visto obligado a nadar contra la fuerte corriente de subida de las tasas de interés durante el primer semestre de 2026, al cierre de junio dicho indicador registró un alza de 0,7%.

El aumento de las tasas reflejó tanto una anticipación de la conmoción inflacionaria por la volatilidad de los precios del petróleo como una reevaluación fundamental de la trayectoria de las tasas de la Reserva Federal, pasando de una política monetaria expansiva a una potencialmente más restrictiva.

En contraste, los bonos del gobierno japonés experimentaron una importante liquidación, con rendimientos que alcanzaron máximos en varias décadas. Sanae Takaichi asumió el cargo de primer ministro en octubre y posteriormente anunció un paquete de estímulo fiscal de 21,3 billones de yenes. La magnitud del paquete aumentó la preocupación de los inversores por la ya considerable carga de deuda de Japón en un momento en que los tipos de interés están subiendo. La rentabilidad de los bonos del gobierno japonés a 10 años (JGB) continuó su tendencia alcista, alcanzando el 2,7% al cierre del segundo trimestre.

El futuro de los mercados internacionales, al menos a corto plazo, depende en gran medida del alcance y la evolución de la guerra en Oriente Medio, así como, de su impacto en los precios de la energía y la inflación. La respuesta de los responsables políticos y la trayectoria del gasto en inteligencia artificial son otras variables clave que probablemente influirán en la economía global en 2026.

El Fondo de Inversión Equilibrio Multifondos tiene el propósito de conformar una cartera de inversiones con exposición a temas que generen un impacto positivo a nivel ambiental, social y de gobernanza, permitiendo establecer una estrategia de inversión en paralelo con los Objetivos de Desarrollo Sostenible de la Organización de las Naciones Unidas (ONU).

El Fondo de Inversión Equilibrio Multifondos cierra el segundo trimestre 2026 con activos netos por \$12,98 millones representando un crecimiento de 24,70% respecto al trimestre anterior y una rentabilidad total de los últimos 12 meses del 9,78%, superior al promedio de la industria. Fondos de inversión de renta fija con características verdes, reportaron rendimientos en promedio del 6% (según datos de Schroders), por lo que el fondo ha sido resiliente en momentos de incertidumbre y alta volatilidad. Dada su naturaleza al realizar inversiones en activos internacionales, su desempeño está directamente relacionado con el comportamiento de los mercados financieros globales y sus principales fundamentos, especialmente la evolución de las tasas de interés internacionales, ya que se tiene una porción de renta fija del fondo con un peso del 56%, entre tanto, la renta variable tiene una participación del 38% y una porción de efectivo del 6%, ya que, en tiempos de incertidumbre y volatilidad de los mercados, es conveniente mantener liquidez a la espera de oportunidades de inversión que se presenten.

El portafolio de inversiones mediante ETFs y fondos internacionales mantiene exposición a bonos emergentes y de alto rendimiento, acciones de los Estados Unidos y mercados emergentes, bonos de grado de inversión internacionales y soberanos latinoamericanos, con una calificación de riesgo promedio de BBB- (grado de inversión), por lo tanto, ofrece una alta diversificación al inversionista.

Para este trimestre se realizaron movimientos de cartera con el propósito de balancear las posiciones existentes de renta fija y variable. En este sentido se realizaron las siguientes operaciones para renta fija: compra del bono corporativo Ford al 2035, y de un fondo de Pimco de renta fija global.

Dada la coyuntura económica ampliamente analizada al inicio, y a que el Fondo tenía una proporción de efectivo, se realizaron compras de fondos de renta variable, entre ellos un fondo de sostenibilidad de acciones globales, relacionado a la infraestructura sostenible de Franklin Templeton y uno ASG de acciones globales relacionadas al cambio climático, se incrementó posición en el ETF que replica el índice S&P 500 para empresas libres de emisión de carbono. Todos estos instrumentos tienen como propósito financiar proyectos que impulsen la sostenibilidad, el desarrollo social y la mitigación del cambio climático.

Respecto a los emisores invertidos, se encuentran diversificados por región, con posiciones en Norteamérica, Latinoamérica, Oceanía y Europa. Y en empresas de diversos sectores como tecnología, telecomunicaciones, servicios financieros, inmobiliario, salud, automotriz, energía, empaques y servicios públicos.

Según Bloomberg, los activos gestionados bajo criterios ASG podrían superar los \$45 billones para el cierre del 2026, con un crecimiento del 15% anual, en América Latina se estima que cumplir con los compromisos de acción climática requerirá una inversión de entre 3.7% y 4.9% del PIB regional hasta el año 2030.

Estas proyecciones de inversión sostenible, son lideradas por operadoras de pensiones, donde se proyecta un monto de \$34 billones en activos clasificados como ASG. Para 2026, el capital ASG se concentra en sectores que integran la **eficiencia tecnológica** con la **resiliencia climática**. Las industrias ganadoras son aquellas que logran transformar las exigencias de sostenibilidad en ventajas competitivas medibles.

FONDO DE INVERSIÓN EQUILIBRIO MULTIFONDOS NO DIVERSIFICADO AA-rv.cr

Informe del 01 de Abril al 30 de Junio del 2026

COMENTARIOS DE LA ADMINISTRACIÓN

Dentro de las tendencias clave para el 2026 sobre inversiones sostenibles, se destacan las siguientes:

- **Inteligencia Artificial (IA):** será un motor clave para la gestión ASG (análisis de datos, reporting) y una oportunidad de inversión, la automatización permitirán informes de sostenibilidad más precisos y actualizados aunque su consumo energético plantea nuevos retos de gobernanza ambiental.
- **Inversión en energías renovables:** impulsada por la necesidad de reducir las emisiones de gases de efecto invernadero y mitigar el cambio climático.
- **Infraestructura verde:** inversiones en infraestructura sostenible, como edificios eficientes en términos de energía y recursos.
- **Transición energética y movilidad eléctrica:** hay un fuerte crecimiento en el financiamiento de proyectos relacionados con la movilidad sostenible.
- **Informes de sostenibilidad en tiempo real:** A través de la inteligencia artificial, es posible que los informes de sostenibilidad dejen de ser simples acumulaciones de datos y se conviertan en herramientas de gestión en tiempo real para la toma de decisiones.
- **Mayor atención a la biodiversidad y a la naturaleza:** las calificaciones ASG evolucionarán para incluir la biodiversidad y el capital natural, ya que los inversores son cada vez más conscientes del impacto medioambiental de las empresas.
- **Evolución de las tasas de interés internacionales:** el sector de tecnología limpia requiere de mucho capital y financiación, esto podría mejorar con la revolución de la inteligencia artificial haciendo más eficientes los procesos productivos.

Al cierre del trimestre se exhiben las siguientes métricas ASG de la cartera de inversiones: una calificación ASG de la categoría de A, lo cual significa que en promedio las empresas administran muy bien los riesgos asociados a actividades ambientales, sociales y de gobernanza.

Respecto al aporte de las inversiones en ETF y Fondos que componen el Fondo de Inversión Equilibrio al incremento de la temperatura global, se ubicó entre 2 y 3.2 grados centígrados, lo cual está alineado con las metas de cambio climático global.

Al analizar la exposición de carbono de las empresas de renta variable y ponderándolo por cada millón de dólares en ventas, se obtiene una métrica de 202,01, lo cual se clasifica como un nivel moderado de exposición, según estudios, el promedio se ubica por debajo de las 300 toneladas de CO2 por millón de dólares.

De igual forma para la porción de la cartera en ETF y Fondos, se puede desglosar en un 11% de ingresos verdes, un 90% donde existe independencia de las juntas directivas y un 33% de diversidad de las juntas directivas, es decir, que los cargos directivos son ocupados por mujeres.

Para el portafolio de bonos invertido en el fondo, los indicadores ASG son: un 40% corresponden a emisiones verdes, un 13% a emisiones sociales y un 38% emisiones sostenibles, las cuales son una combinación entre lo social y lo verde. Por otro lado, la renta fija alcanza con el cumplimiento de hasta siete Objetivos de Desarrollo Sostenible de la Organización de las Naciones Unidas.

Finalmente, respecto a las actividades controversiales, la cartera de inversiones no se encuentra involucrada en actividades de armas, juegos de azar, tabaco ni alcohol.

De acuerdo con la Norma Internacional de Información Financiera 9 (NIIF 9), los activos de la cartera se clasifican en la categoría de valor razonable con cambios en resultados, es decir, se valoran a precios de mercado. Como parte de la gestión, en la conformación de la cartera de inversiones, se evalúan los emisores de los bonos y fondos de inversión que cumplan con criterios ASG, así como el entorno y los fundamentales de las empresas que respaldan la selección de activos. Se analizan también elementos como la sociedad administradora del fondo, la calificación de los gestores de portafolios y del fondo, volumen de activos administrados, experiencia, rentabilidades históricas, concentración de activos e indicadores de riesgo, entre otros elementos.

Se mantiene la calificación crediticia otorgada por Moody's Local Costa Rica al Fondo de Inversión Equilibrio Multifondos No Diversificado con una alta calificación crediticia de AA-rv.cr, con una evaluación de riesgo de mercado de MRA3.cr.

Los fondos de inversión protegen el capital a largo plazo gracias a que estructuran una cartera diversificada por emisores, industrias y regiones. Esta diversificación, unida a un horizonte claro, neutraliza la volatilidad de corto plazo provocada por crisis geopolíticas o inflacionarias. Dado que los mercados globales históricamente se recuperan de cualquier conflicto, la inestabilidad coyuntural no frena el efecto del interés compuesto. Así, estos vehículos diluyen los riesgos individuales, convirtiendo la incertidumbre en retornos sólidos y en un crecimiento patrimonial ordenado.

INFORME TRIMESTRAL DE FONDOS II TRIMESTRE 2026

Preparado por: Karol Fernández, Analista Jr. de Inversiones

NACIONAL

Producción

La dinámica nacional se ha mantenido resiliente durante el segundo trimestre del 2026, aunque con señales más claras de normalización respecto a las tasas observadas en el año anterior. El Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE), medido por la serie tendencia ciclo, registró en mayo una variación interanual de 3.5%. Este resultado representa una desaceleración de 0.8 puntos porcentuales (p.p.) frente al mismo mes del año anterior y marca el segundo mes consecutivo del año con un crecimiento inferior al 4.0%. Aun así, la economía acumuló en los primeros cinco meses del 2026 un crecimiento medio interanual de 4.1%, por lo que la lectura general sigue siendo de expansión, pero con ritmo más moderado.

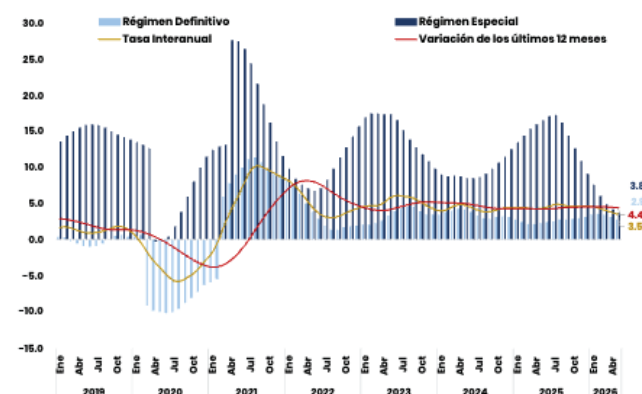
Por régimen de producción, el régimen especial continuó explicando buena parte de la moderación reciente. En mayo, su producción aumentó 3.8% interanual, pero con una desaceleración de 12.8 p.p. respecto al mismo periodo del 2025. Este comportamiento responde principalmente a una normalización de las tasas de crecimiento después de un periodo de expansión elevada, así como al menor dinamismo en la fabricación de implementos médicos, en los servicios profesionales y administrativos, y en la producción de componentes y tableros electrónicos. Por su parte, el régimen definitivo creció 2.9% interanual, una tasa menor a la observada en meses previos, pero superior en 0.5 p.p. a la del mismo mes del año anterior. Precisamente, este régimen aportó el 78.1% de la variación general del IMAE, lo que confirma que el soporte principal de la actividad económica sigue proviniendo de la economía local.

El consumo y la demanda interna continúan creciendo debido a condiciones macroeconómicas relativamente favorables; una inflación todavía negativa y tasas de interés menores. No obstante, el menor dinamismo del crédito y la moderación en algunas actividades ligadas al régimen especial sugieren que el impulso del crecimiento es menos generalizado que en trimestres anteriores.

Por actividad, la mayor contribución al crecimiento reciente provino de los servicios profesionales y administrativos, la construcción, los servicios de enseñanza y salud, y los servicios financieros y de

seguros. En conjunto, estas actividades explicaron cerca del 55.5% del incremento total de la producción en mayo.

Gráfico 1: Índice Mensual de Actividad Económica, serie Tendencia-ciclo



Fuente: Mercado de Valores con datos del BCCR.

La construcción, por su parte, mostró un mayor dinamismo, apoyada tanto en proyectos residenciales como en obras públicas, mientras que la manufactura vinculada al régimen especial perdió fuerza por la desaceleración de dispositivos médicos y componentes electrónicos.

Comercio exterior

En los primeros cinco meses del 2026, las exportaciones de bienes alcanzaron aproximadamente USD 9,437 millones, lo que representa un crecimiento cercano al 6% frente al mismo periodo del año anterior.

El sector de equipo de precisión y médico continuó siendo el principal motor de las exportaciones, seguido por el sector agrícola y la industria alimentaria.

En el primer trimestre del 2026, las cifras preliminares de comercio de bienes mostraron un déficit de cuenta corriente de USD -92.58 millones. Este comportamiento responde al déficit del ingreso primario y de la cuenta de bienes. Aun así, la dinámica en este rubro se ha destacado por una mejora interanual, las exportaciones continúan con un crecimiento si se comparan con el mismo trimestre del año anterior.

INFORME TRIMESTRAL DE FONDOS II TRIMESTRE 2026

Preparado por: Karol Fernández, Analista Jr. de Inversiones

Finanzas Públicas

Las finanzas públicas continúan con una presión creciente proveniente del pago de intereses y de la menor recaudación tributaria. A mayo del 2026, los ingresos tributarios registraron una caída interanual de 2.5%. La caída se concentró principalmente en el impuesto al valor agregado, los impuestos sobre la propiedad, el impuesto sobre ingresos y utilidades, el selectivo de consumo y los impuestos sobre importaciones; mientras que el impuesto único a los combustibles mostró un incremento en la recaudación.

El Gobierno mantuvo un superávit primario equivalente a 0.5% del PIB, lo que refleja que los ingresos continúan superando los gastos antes de intereses. Sin embargo, el resultado financiero registró un déficit del 1.3% del PIB, debido principalmente al peso del servicio de la deuda.

La deuda del Gobierno Central volvió a ubicarse por encima del umbral del 60% del PIB. La sostenibilidad de la deuda sigue siendo sensible a la evolución de las tasas, el tipo de cambio y el crecimiento económico. El escenario C de la regla fiscal se mantendrá solamente para el ejercicio fiscal del 2026.

Inflación

En junio del 2026, el Índice de Precios al Consumidor (IPC) registró una variación mensual de 0.71%, una variación interanual de -0.32% y una variación acumulada de 0.08%.

A pesar del aumento mensual observado en junio, la inflación general permanece por debajo del rango meta del Banco Central ($3\% \pm 1$ p.p.). El comportamiento de los precios responde, en parte, a la transmisión gradual de presiones externas, especialmente en combustibles y materias primas.

Política Monetaria

El Banco Central mantuvo la Tasa de Política Monetaria sin cambios en 3.25% durante el segundo trimestre del 2026, nivel vigente desde el cierre del año anterior. La decisión respondió a la evolución reciente de la inflación, sus perspectivas y la valoración de riesgos internos y externos, en un contexto de elevada incertidumbre internacional.

La entidad monetaria señaló que la actividad económica crece a tasas relativamente altas, sin señales de presiones inflacionarias por demanda, y que las condiciones monetarias actuales no han limitado el crecimiento económico ni generado presiones adicionales sobre los precios.

Hacia adelante, el Banco Central prevé que la inflación general muestre valores positivos a partir del segundo semestre del 2026 y que se acerque al rango de tolerancia alrededor de la meta hacia finales de este año.

INTERNACIONAL

Durante el primer trimestre de 2026, la economía de Estados Unidos continuó mostrando un crecimiento moderado, con un PIB real que se aceleró hasta un 2.1% anualizado, apoyado por la inversión y el consumo, a pesar de una inflación con presiones al alza.

El IPC aumentó 0.5% en mayo, llevando la inflación interanual a 4.2%. El comportamiento de los precios siguió siendo heterogéneo: los bienes energéticos empujaron al alza los costos debido a la presión existente en el estrecho de Ormuz, mientras que ciertos bienes duraderos moderaron sus incrementos.

En el mercado laboral, la creación de 172,000 empleos no agrícolas y una tasa de desempleo 4.3% reflejan una demanda laboral aún resistente, aunque la participación laboral aún no recupera niveles prepandemia. Los salarios reales continúan presionados por los aumentos de precios, lo que subraya el reto de la Reserva Federal (FED) para poder mantener en línea sus dos objetivos: pleno empleo y estabilidad de precios.

En su reunión de junio, la Reserva Federal mantuvo la tasa de fondos federales en el rango 3.50–3.75%, eliminando el sesgo a futuros recortes y señalando la posibilidad de futuros incrementos si la inflación no converge al 2%. Varias proyecciones del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC por sus siglas en inglés) aumentaron las expectativas de inflación a fin de año, reforzando la necesidad de vigilancia sobre los precios de servicios y el mercado laboral. Además, la reunión estuvo marcada por ser la primera de Kevin Warsh como presidente de la FED, denotándose un giro importante en comunicación y enfocando el objetivo de precios como el más importante para la Reserva Federal.

INFORME TRIMESTRAL DE FONDOS II TRIMESTRE 2026

Preparado por: Karol Fernández, Analista Jr. de Inversiones

En la eurozona, la actividad económica se frenó en el primer trimestre, con un PIB que se contrajo un 0.2% trimestral (0.3% interanual) según la tercera estimación, reflejando debilidades en el comercio exterior y la inversión. El Banco Central Europeo (BCE) incrementó su tasa de depósito en 25 puntos básicos, y podrían existir ajustes a su política monetaria en el futuro, debido a una inflación persistente y golpeada por el aumento en precios de crudo, macroprecio al cual Europa es particularmente sensible, dada su dependencia del producto de Medio Oriente, por su estado de importador neto. Las próximas revisiones de proyecciones macro y de inflación serán claves para ajustar expectativas sobre los ajustes al alza en tasas de interés.

La región asiática sigue siendo el motor de crecimiento mundial, aunque con dinámicas divergentes entre países. China mantiene estímulos focalizados tras la moderación del consumo interno y los arrastres de la política inmobiliaria. Japón, tras años de políticas expansivas, ajusta gradualmente su postura monetaria en función de la inflación subyacente, con modificaciones en el control de la curva de rendimientos y un monitoreo cercano a la depreciación de su moneda.

En Latinoamérica, la recuperación económica prosigue, impulsada por la demanda externa de commodities y el turismo. No obstante, la elevada inflación en algunos países obliga a varios bancos centrales a sostener posturas monetarias restrictivas, con variaciones entre países.