

FONDO DE INGRESO CERRADO COLONES NO DIVERSIFICADO AA+f.cr

Informe del 01 de Abril al 30 de Junio del 2026

DESCRIPCIÓN DEL FONDO	
Objetivo del fondo	Fondo de ingreso diseñado para inversionistas que desean invertir en colones su capital con un horizonte de mediano a largo plazo y recibir a la vez un ingreso periódico adicional con el fin de ver incrementadas sus posibilidades de gasto o de inversión en periodos futuros. Ideal para inversionistas que no buscan liquidez en sus inversiones.
Tipo de fondo	Fondo cerrado, de ingreso, paga dividendos mensualmente los 1eros días hábiles de cada mes. Cartera 100% del sector público costarricense, no seriado, de renta fija.
Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones	Colones
Fecha de inicio de operaciones	22 de febrero de 2006
Emisión autorizada	¢100,000,000,000.00 (Representado por 100,000,000 títulos de participación con un valor nominal de ¢1,000 cada una)
Emisión colocada	62,153,778 participaciones (al 30/06/2026)
Inversión mínima y saldo mínimo de permanencia	100 participaciones de inversión mínima y 1 participación de saldo mínimo de permanencia
Valor de la participación facial	¢1,000.00
Valor de la participación contable	¢1,005.38 (resultado de la cartera valorada a costo al 30/06/2026)
Valor de la participación en mercado secundario	¢1,003.10 (última negociación se registró el al 26/06/2026)
Plazo recomendado de permanencia	1 año
Fecha de vencimiento	No tiene fecha de vencimiento
Calificación del fondo	AA+f.cr: Los fondos de deuda calificados en AA+f.cr generalmente presentan activos con alta calidad crediticia en comparación con los activos mantenidos por otros fondos de deuda locales. Los fondos calificados 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.

RENDIMIENTOS ANUALES*	
2020	8.45%
2021	7.44%
2022	6.94%
2023	7.41%
2024	6.69%
2025	6.50%

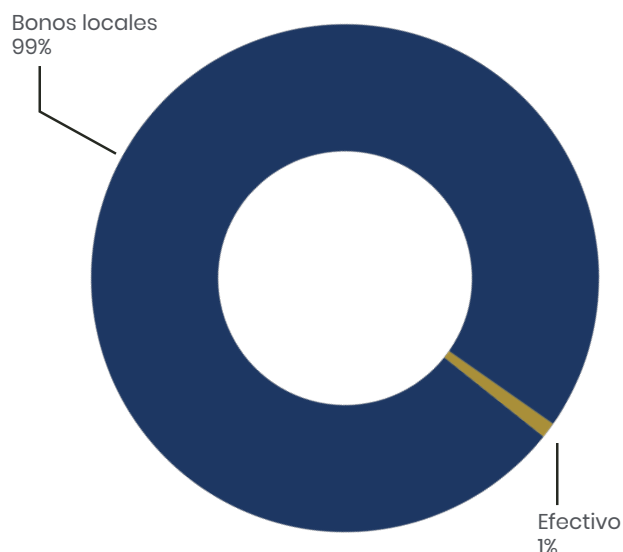
*Rendimiento líquido últimos 12 meses al cierre de diciembre.

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

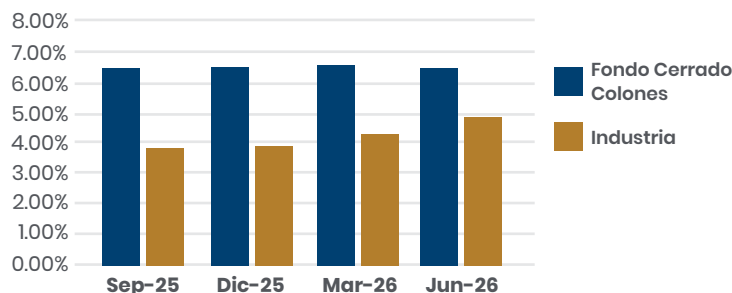
RENDIMIENTOS ÚLTIMOS 12 MESES AL 30/06/2026		
	Fondo Ingreso Cerrado C	Promedio Industria
Rendimiento líquido	6.49%	4.99%
Rendimiento mercado secundario	6.55%	n/a

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

COMPOSICIÓN POR INSTRUMENTO AL 30/06/2026



RENDIMIENTOS ÚLTIMOS 12 MESES



COMPOSICIÓN DE LA CARTERA POR EMISOR

Emisor	Al 31/03/2026		Al 30/06/2026	
	Activo Total	%	Activo Total	%
Gobierno de CR	¢59,629,935,223	96%	¢59,894,160,284	96%
BCR	¢1,517,420,579	2%	¢1,517,323,810	2%
ICE	¢501,034,595	1%	¢509,487,214	1%
BCCR	¢154,285,282	0%	¢157,752,372	0%
Efectivo	¢391,054,588	1%	¢520,520,917	1%
Total	¢62,193,730,266	100%	¢62,599,244,595	100%

Cartera de inversión valorada a costo amortizado

FONDO DE INGRESO CERRADO COLONES NO DIVERSIFICADO AA+f.cr

Informe del 01 de Abril al 30 de Junio del 2026

BENEFICIOS DISTRIBUIDOS* AL 30/06/2026	
FECHA	MONTO
01/01/26	c 5.36
01/02/26	c 5.36
01/03/26	c 5.39
01/04/26	c 6.20
01/05/26	c 5.34
01/06/26	c 5.27

*Beneficios distribuidos por participación últimos seis meses.

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

FONDO EN BREVE AL 30/06/2026	
Tipo	Cerrado
Clasificación	Ingreso
Sector	Público
Mercado	Nacional
Activo neto líquido	c 62,488,003,498
Relación de participaciones negociadas*	6.85%

*Último año.

COMISIÓN DE ADMINISTRACIÓN AL 30/06/2026	
Fondo Ingreso Cerrado C	Promedio Industria
1.50%	0.93%

MEDIDAS DE RIESGO			
	Al 31/03/2026	Al 30/06/2026	Promedio Industria Al 30/06/2026
Duración modificada	6.10	5.99	4.86
% Endeudamiento	0.03%	0.01%	0.39%
Desv estándar*	0.04	0.03	0.64

*Rendimientos últimos 12 meses.

RIESGOS ASOCIADOS AL FONDO

- Riesgo de crédito: riesgo por la posibilidad de incumplimiento de un emisor.
- Riesgo de liquidez de los valores: la liquidez para la redención de las participaciones dependerá de la facilidad para negociarlas en el mercado secundario.
- Riesgo de mercado: riesgo relacionado con las variables exógenas que afectan a un mercado.
- Riesgo de variaciones en las tasas de interés: lo que tendería a variar el rendimiento del fondo.
- Riesgo por recompras: por las fluctuaciones en el precio de mercado de los títulos valores otorgados en garantía.
- Riesgo por conflicto 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.

FONDO DE INGRESO CERRADO COLONES NO DIVERSIFICADO AA+f.cr

Informe del 01 de Abril al 30 de Junio del 2026

COMENTARIOS DE LA ADMINISTRACIÓN

En el ámbito local, el Banco Central de Costa Rica (BCCR) en su última reunión celebrada el 21 de mayo 2026, acordó por tercera vez consecutiva mantener su tasa de política monetaria (TPM) para dejarla en 3,25% anual explicado por el aumento de la incertidumbre internacional, incremento del riesgo inflacionario y un repunte de las expectativas inflacionarias al cierre del trimestre. Los niveles de inflación general y subyacente se mantienen aún por debajo de la meta establecida (3% $\pm$ 1 puntos porcentuales), sin embargo, al incorporar los incrementos recientes de los precios internacionales, la inflación general regresaría a la meta inflacionaria para finales del año 2026, dos trimestres antes de los previsto.

Dadas las tasas pasivas en moneda nacional y extranjera, y la disminución en las expectativas de variación del tipo de cambio (según mercado), el premio por ahorrar en colones ha subido, pero continúa en valores negativos, lo cual podría incentivar a la dolarización del ahorro financiero. El ahorro financiero dio señales de una ligera preferencia relativa de los inversionistas por instrumentos en dólares, principalmente a la vista.

Por su parte, la Tasa Básica Pasiva (TBP), indicador que aproxima el costo medio de la captación total (incluye a la vista y plazo), cerró el mes de junio en 3,66% (3,78% al cierre de diciembre 2025).

La inflación general se ubicó para el mes de junio en 0,71% variación mensual y -0,32% variación interanual, dichos niveles están por debajo de la meta inflacionaria del BCCR. Este comportamiento estuvo determinado, en mayor medida, por la reducción en los precios de los bienes agrícolas. Las expectativas inflacionarias se mantienen ancladas dentro del rango de tolerancia establecido por el BCCR.

Al mes de junio el tipo de cambio ha continuado con una tendencia hacia la baja. El promedio ponderado de MONEX acumuló una apreciación interanual del colón cercana al 10,20% equivalente a una disminución de ₡51 por cada dólar negociado (₡456). Si se compara al cierre junio 2025 (precio promedio ₡507), el mercado cambiario continúa siendo superavitario, lo que ha llevado al Banco Central de Costa Rica (BCCR) a tener una participación activa para suplir las necesidades del sector público no bancario (SPNB) e incrementar el volumen de reservas monetarias internacionales (RMI), para blindaje de la economía interna ante escenarios adversos internacionales. Al cierre de junio el saldo de las reservas internacionales netas ascendió a \$20.000,0 millones, \$1.000,0 millones más al compararlo con marzo del 2026.

El mayor nivel de acumulación de RMI es explicado por: Mayor intervención del BCCR, excedente de divisas (ventanillas de los bancos superavitarias), gestión de deuda pública (emisión \$2 mil millones de euros) y pago de créditos externos.

Finalmente, respecto a las finanzas públicas, este trimestre la razón de deuda a PIB fue de 60,5% (60,4% cierre 2025). La deuda interna corresponde 47,2% y la externa a 13,2% del PIB.

La consolidación fiscal ha fortalecido la confianza de los agentes económicos en la capacidad del Gobierno Central para cumplir con sus obligaciones. La confianza en Costa Rica se refleja en el resultado del Índice de Bonos de Mercados Emergentes (EMBI) a mayo de 2026. En dicha fecha, el EMBI de Costa Rica se ubicó en 126 puntos básicos (p.b.), marcando una diferencia de 143 p.b. respecto al EMBI LATAM (269 p.b.) y de 94 p.b., en comparación con el EMBI GLOBAL (220 p.b.). Esta evolución evidencia una percepción de menor riesgo relativo hacia la deuda soberana costarricense, en comparación con sus pares regionales y el promedio global. Esta diferencia sugiere una percepción de menor riesgo de impago de la deuda del Gobierno.

Por lo tanto, mejores resultados fiscales han permitido una menor percepción de riesgo soberano, y una revisión positiva por parte de calificadoras de riesgo internacionales como Moody's y Standard & Poor's Ratings, permitiéndoles al Ministerio de Hacienda colocar deuda interna a menores tasas de interés, comparadas con años anteriores (para mayor detalle de la coyuntura económica internacional y local se adjunta informe en las páginas 5, 6 y 7).

El fondo de inversión de Ingreso Cerrado C (colones) cierra a junio 2026 con activos administrados totales por ₡62.599 millones. Para este trimestre no se realizó colocación de participaciones en el mercado primario y en el mercado secundario se ha mantenido una buena bursatilidad con un volumen de negociación anualizado equivalente al 6,85% de las participaciones en circulación. Esto demuestra la demanda que ha tenido el fondo de inversión, dado su excelente desempeño y con una estabilidad en el rendimiento en el tiempo ante un contexto de tasas de interés en colones a la baja.

El fondo presenta una rentabilidad líquida de 6,49% para los últimos 12 meses, muy superior al promedio de la industria (4,99%) y de 6,55% a partir de los precios de negociación en mercado secundario. La distribución de intereses para este fondo es de forma mensual, lo que lo consolida como un instrumento atractivo para los inversionistas que necesitan mantener una renta periódica en moneda nacional.

El portafolio se invierte 100% en instrumentos de renta fija del sector público costarricense, en colones y de mercado local, con la mayor proporción de inversión en el emisor Gobierno de Costa Rica (96%), bonos del Banco de Costa Rica (2%) y Banco Central de Costa Rica (0,25%). La proporción de efectivo para este trimestre se ubicó en un 0,83% procedente de vencimientos de la cartera, el cual será utilizado para realizar nuevas inversiones de bonos de Gobierno en subastas o mercado secundario.

Los activos de la cartera se clasifican en la categoría de valorización a costo amortizado, dado este tipo de valoración de activos. Al cierre del trimestre, el precio de la participación a costo amortizado del fondo Cerrado colones es de ₡1.005,38, según se indica en el presente informe, en la sección "Descripción del Fondo / Valor de la participación contable". En los estados de cuenta, adicionalmente se muestra al inversionista un segundo precio, el "precio a mercado", que incluye el proveedor de precios en el vector, el cual, de acuerdo con su metodología, toma como insumo los precios y volúmenes de negociación de las participaciones en el mercado secundario. Este precio al cierre de marzo fue de ₡1.003,10 colones.

Como parte de la gestión, los flujos disponibles de efectivo generados por vencimientos de títulos, se invirtieron durante este primer semestre en subastas del Ministerio de Hacienda, en títulos con vencimientos entre el mediano y largo plazo, con rendimientos entre el 6,50% y el 6,90%, con el propósito de mantener el desempeño del fondo. En la coyuntura actual donde se han dado ajustes a la baja en las tasas de interés en colones, el Fondo Ingreso Cerrado colones constituye una excelente alternativa de inversión para inversionistas que deseen ingresos periódicos en moneda nacional.

Además, se administra el riesgo de crédito a través de la evaluación y seguimiento de los indicadores financieros y económicos de los emisores e instrumentos que componen el portafolio.

Se mantiene la calificación crediticia otorgada por Moody's Local Costa Rica al Fondo de Inversión Cerrado Colones No Diversificado con una alta calificación crediticia de AA+f.cr, con una evaluación de riesgo de mercado de MRA3.cr.

Durante este trimestre se realizó la asamblea de inversionistas del fondo, entre los acuerdos, se aprobó la gestión de la administración del fondo, los estados financieros auditados, y se dio por conocido la estrategia de financiamiento del fondo.

FONDO DE INGRESO CERRADO COLONES
NO DIVERSIFICADO
AA+f.cr

Informe del 01 de Abril al 30 de Junio del 2026

COMENTARIOS DE LA ADMINISTRACIÓN

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.

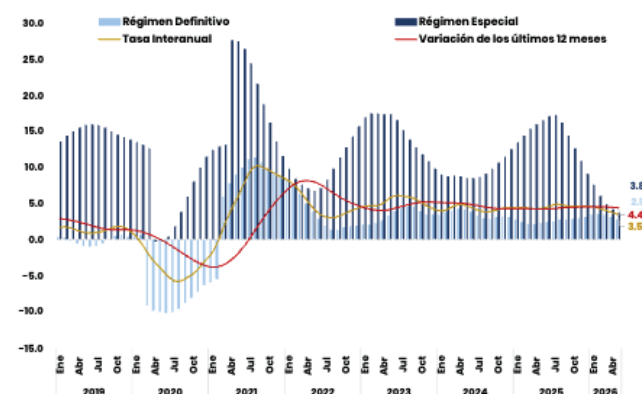
Por régimen de producción, el régimen especial continuó explicando buena parte de la moderación reciente. En mayo, su producción aumentó 3.8% interanual, pero con una desaceleración de 12.8 p.p. respecto al mismo periodo del 2025. Este comportamiento responde principalmente a una normalización de las 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.