

++  
++  
++



# INFORME TRIMESTRAL FONDOS DE INVERSIÓN



DEL 01 DE ABRIL AL 30 DE JUNIO DEL 2026

**RENDIMIENTOS PARA SU PATRIMONIO, IMPACTO PARA EL MUNDO**

**UN FONDO DE INVERSIÓN QUE INTEGRA CRITERIOS ASG  
(AMBIENTALES, SOCIALES Y DE GOBERNANZA)**

# Equilibrio MULTIFONDOS

**\*RENDIMIENTOS DE LOS ÚLTIMOS 12 MESES**

**MULTIFONDOS**

**9.78%**

**INDUSTRIA**

**8.81%**

\*Datos con corte al 30 de junio del 2026

**PARA MÁS INFORMACIÓN, CONTACTE A SU ASESOR PATRIMONIAL DE CONFIANZA**

"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 tienen 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."

# ÍNDICE

|                                                                                                   |    |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| Ranking según activos netos totales SFI                                                           | 4  |
| Comparación de rendimientos con la industria                                                      | 8  |
| <b>Fondos de Mercado de Dinero</b>                                                                |    |
| Fondo de Inversión Premium No Diversificado                                                       | 10 |
| Fondo de Inversión Suma No Diversificado                                                          | 14 |
| <b>Fondos a Plazo</b>                                                                             |    |
| Fondo de Inversión de Ingreso Cerrado Multifondos No Diversificado                                | 17 |
| Fondo de Inversión Concentrado Cerrado de Deudas Soberanas Mundiales Multifondos No Diversificado | 21 |
| Fondo de Inversión No Diversificado Cerrado de Productos Financieros Multifondos                  | 25 |
| Fondo de Inversión de Ingreso Cerrado C Multifondos No Diversificado                              | 29 |
| Fondo de Inversión Global Multifondos No Diversificado                                            | 34 |
| Fondo de Inversión Equilibrio Multifondos No Diversificado                                        | 39 |
| <b>Fondos Inmobiliarios</b>                                                                       |    |
| Fondo de Inversión Inmobiliario Multifondos                                                       | 45 |
| <b>Fondos de Desarrollo de Proyectos</b>                                                          |    |
| Fondo de Inversión de Desarrollo de Proyectos Multifondos                                         | 48 |
| Fondo de Inversión Desarrollo de Proyectos Multifondos Sectr Escalante                            | 50 |
| Rendimientos históricos                                                                           | 53 |
| Comités de inversión                                                                              | 54 |
| Comentario Económico                                                                              | 56 |
| Directorio                                                                                        | 59 |
| Glosario                                                                                          | 60 |

## RANKING SEGÚN ACTIVOS NETOS TOTALES S.F.I

### ACTIVOS NETOS TOTALES SEGÚN SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN [EN MILES DE DÓLARES] Al 30/06/2026

| SAFI                        | DIC<br>2025        | RANK<br>DIC 25 | JUN<br>2026        | RANK<br>2026 | %<br>PART.     | CAMBIO<br>DIC 25 – JUN 26 | RANK<br>CAMBIO | CAMBIO<br>% | #<br>FONDOS |
|-----------------------------|--------------------|----------------|--------------------|--------------|----------------|---------------------------|----------------|-------------|-------------|
| BN S.F.I.                   | \$1,871,131        | 1              | \$1,991,394        | 1            | 27%            | \$120,263                 | 2              | 6%          | 18          |
| BCR S.F.I.                  | \$1,029,913        | 2              | \$1,074,193        | 2            | 15%            | \$44,279                  | 6              | 4%          | 13          |
| BAC SAN JOSE S.F.I.         | \$568,120          | 6              | \$788,551          | 3            | 11%            | \$220,431                 | 1              | 39%         | 6           |
| MULTIFONDOS DE C. R. S.F.I. | \$719,990          | 3              | \$782,707          | 4            | 11%            | \$62,717                  | 3              | 9%          | 11          |
| POPULAR S.F.I.              | \$656,613          | 4              | \$716,632          | 5            | 10%            | \$60,019                  | 4              | 9%          | 10          |
| IMPROSA S.F.I.              | \$601,694          | 5              | \$593,697          | 6            | 8%             | -\$7,997                  | 12             | -1%         | 6           |
| PRIVAL S.F.I.               | \$426,395          | 7              | \$432,532          | 7            | 6%             | \$6,137                   | 8              | 1%          | 6           |
| VISTA S.F.I.                | \$355,933          | 8              | \$363,021          | 8            | 5%             | \$7,087                   | 7              | 2%          | 7           |
| INS-INVERSIONES S.F.I.      | \$275,704          | 9              | \$325,695          | 9            | 4%             | \$49,991                  | 5              | 18%         | 8           |
| BCT S.F.I.                  | \$75,856           | 10             | \$81,065           | 10           | 1%             | \$5,209                   | 9              | 7%          | 6           |
| SAMA S.F.I.                 | \$75,044           | 11             | \$73,504           | 11           | 1%             | -\$1,540                  | 10             | -2%         | 2           |
| DAVIBANK S.F.I.             | \$59,604           | 12             | \$57,854           | 12           | 1%             | -\$1,749                  | 11             | -3%         | 5           |
| <b>TOTAL</b>                | <b>\$6,739,574</b> |                | <b>\$7,280,851</b> |              | <b>100.00%</b> | <b>\$564,850</b>          |                | <b>8%</b>   | <b>98</b>   |

\*Fuente: Sugeval

Tipo de cambio Dic 2025 c501.42 / Jun 2026 c457.17



## RANKING SEGÚN ACTIVOS NETOS TOTALES S.F.I

### 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. Esto hace más atractiva la inversión en otros activos, como los bonos, que generan mayor rentabilidad. Estos movimientos en los precios del petróleo y 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 para el cierre del 2026 al 3,6%. Además; 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 dejarlos 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%.

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.

## RANKING SEGÚN ACTIVOS NETOS TOTALES S.F.I

### COMENTARIOS DE LA ADMINISTRACIÓN

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 han 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, cerca de \$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.

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% + 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 cual 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 c51 por cada dólar negociado (c456), si se compara al cierre junio 2025 (precio promedio c507), el mercado cambiario continúa siendo superavitario, lo que ha llevado al Banco Central de Costa Rica (BCCR) a tener una activa participación 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, permitiéndole 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 56, 57 y 58).

Multifondos administra a junio 2026, \$783 millones en activos netos a través de 11 fondos de inversión. Este volumen representa un aumento del 8,71% con relación a diciembre 2025, logrando mantenerse en el primer lugar dentro de las sociedades administradoras de fondos de inversión privadas no bancarias. Y ocupa el cuarto lugar en el ranking general de activos administrados del mercado con una participación del 11,00%. La industria de fondos de inversión finaliza el trimestre con activos netos administrados por \$7.281 millones, un aumento del 8,38% con respecto a diciembre anterior.

## RANKING SEGÚN ACTIVOS NETOS TOTALES S.F.I

### COMENTARIOS DE LA ADMINISTRACIÓN

Los volúmenes administrados por la industria de fondos de inversión se han mantenido estables, particularmente los fondos del mercado de dinero, tanto en colones como dólares, continúan representando cerca del 50% de la industria, persistiendo una alta liquidez en colones; pero el crecimiento ha sido más lento en comparación con el año 2025, esto es evidente en un menor volumen negociado en los mercados de liquidez, explicado principalmente por la implementación gradual de la Ley de manejo eficiente de la liquidez del sector público, donde se han trasladado recursos de cuentas corrientes de bancos públicos hacia cuentas del Banco Central de Costa Rica.

Se mantiene la preferencia por instrumentos más líquidos, respecto a depósitos a mayor plazo, dada la coyuntura actual de tasas de interés más bajas y estables, y, por otro lado, hay indicios de una ligera preferencia por instrumentos denominados en moneda extranjera, ante el premio negativo que ofrecen los colones. El 64% de la industria está concentrada en cuatro sociedades administradores, entre ellas Multifondos.

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.

COMPARACIÓN DE RENDIMIENTOS  
CON LA INDUSTRIA

COMPARACIÓN DE RENDIMIENTOS ÚLTIMOS 12 MESES  
MULTIFONDOS VS INDUSTRIA  
Al 30/06/2026

| Fondos de Mercado de Dinero                 | Multifondos | Industria |
|---------------------------------------------|-------------|-----------|
| Fondo de Inversión Premium No Diversificado | 3.03%       | 2.58%     |
| Fondo de Inversión Suma No Diversificado    | 2.61%       | 2.41%     |

| Fondos a Plazo                                                                                    | Multifondos | Industria |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|-----------|
| Fondo de Inversión de Ingreso Cerrado Multifondos No Diversificado                                | 5.26%*      | 7.67%     |
| Fondo de Inversión Concentrado Cerrado de Deudas Soberanas Mundiales Multifondos No Diversificado | 4.04%*      | 7.67%     |
| Fondo de Inversión No Diversificado de Productos Financieros Multifondos                          | 4.99%*      | 7.67%     |
| Fondo de Inversión de Ingreso Cerrado C Multifondos No Diversificado                              | 6.49%*      | 4.99%     |
| Fondo de Inversión Global Multifondos No Diversificado                                            | 10.85%      | 8.81%     |
| Fondo De Inversión Equilibrio Multifondos No Diversificado                                        | 9.78%       | 8.81%     |

| Fondos Inmobiliarios                        | Multifondos | Industria |
|---------------------------------------------|-------------|-----------|
| Fondo de Inversión Inmobiliario Multifondos | 3.89%       | 3.23%     |

| Fondos de Desarrollo de Proyectos                                         | Multifondos | Industria |
|---------------------------------------------------------------------------|-------------|-----------|
| Fondo de Inversión de Desarrollo de Proyectos Multifondos                 | 0.00%       | 8.68%     |
| Fondo de Inversión de Desarrollo de Proyectos Multifondos Sectr Escalante | 18.32%      | 8.68%     |

\*Rendimientos líquidos.

COMENTARIOS DE LA ADMINISTRACIÓN

Durante el segundo trimestre del 2026, la industria de fondos de mercado de dinero en colones continúa mostrando rendimientos de 30 días estables, acordes a la coyuntura de tasas de interés actual y una mayor liquidez tanto en colones como dólares. En el caso de los fondos del mercado del dinero en dólares, la tendencia de los rendimientos se ha caracterizado por mantenerse estables, en línea con el comportamiento de las tasas de interés internacionales. El fondo de inversión Premium y el fondo de inversión Suma presentaron de forma consistente un desempeño superior al promedio de la industria tanto para el rendimiento de los últimos 30 días como de 12 meses. Ambos fondos han permitido a los inversionistas obtener una mejor rentabilidad y diversificación para la administración de sus recursos financieros de corto plazo.

Los fondos financieros cerrados a plazo, dirigidos a inversionistas que buscan una renta periódica, estabilidad en el rendimiento a través del tiempo y preservar su capital a través de la diversificación y con un horizonte de inversión de mediano y largo plazo, mostraron en el trimestre rendimientos líquidos estables dada su naturaleza a pesar de las condiciones de incertidumbre de los mercados y la trayectoria de las tasas de interés de la economía local e internacional.

Respecto a los fondos abiertos a plazo en dólares internacionales Fondo Global y Fondo Equilibrio, los cuales por su naturaleza al tener exposición a carteras globales y una composición del portafolio en instrumentos internacionales, su desempeño está directamente asociado al comportamiento de los mercados financieros internacionales tanto de renta fija como de renta variable, así mismo, a la expectativa de los inversionistas sobre la evolución de las principales variables macroeconómicas, políticas fiscales, políticas monetarias, a los eventos sociales y políticos a nivel global.

Por lo tanto, el inversionista puede experimentar variaciones en los rendimientos en diferentes momentos en el tiempo de inversión. Para este trimestre, los rendimientos de los últimos 12 meses para este tipo de fondos de inversión mostraron ser resilientes ante la incertidumbre y la volatilidad que caracterizó a los mercados financieros a nivel global. En el caso del Fondo Global, con una mayor exposición de su cartera de inversiones a la renta variable, cerró la rentabilidad de los últimos 12 meses en 10,85% a junio (7,35% al cierre de marzo), superando el promedio de la industria (8,81%).



## COMPARACIÓN DE RENDIMIENTOS CON LA INDUSTRIA

### COMENTARIOS DE LA ADMINISTRACIÓN

En cuanto al Fondo de Inversión Equilibrio Multifondos, el cual tiene como estrategia mantener dentro de su cartera de inversiones exposición a temas Ambientales, Sociales y de Gobernanza, permitiéndole al inversionista adquirir un producto financiero con propósito de sostenibilidad, cierra al mes de junio con un rendimiento de los últimos 12 meses del 9,78% (8,03% al cierre de marzo), superior al promedio de la industria del 8,81%.

Este fondo tiene una mayor exposición de su cartera de inversiones a la renta fija, por lo que su expectativa de desempeño está en función de los movimientos de las tasas de interés internacionales en especial a los rendimientos de los bonos del tesoro de Estados Unidos y ante el escenario donde se han dado ajustes al alza en los rendimientos, la valoración a mercado de la renta fija global ha tenido una mayor volatilidad.

Al cierre del segundo trimestre de 2026, el Fondo de Inversión Inmobiliario Multifondos registró una rentabilidad líquida acumulada de 3.89% en los últimos 12 meses y una rentabilidad total de 4.19%, por encima de la industria de fondos. En comparación, el promedio del resto de los fondos inmobiliarios de la industria presentó una rentabilidad líquida de 3.23% y una rentabilidad total de 3.77%.

## FONDO DE MERCADO DE DINERO PÚBLICO EN DÓLARES NO DIVERSIFICADO (PREMIUM) AA+f.cr

Informe del 01 de Abril al 30 de Junio del 2026

| DESCRIPCIÓN DEL FONDO                                    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
|----------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Objetivo del fondo                                       | Fondo de mercado de dinero, de cartera 100% del sector público, diseñado para inversionistas que buscan mantener el valor de su patrimonio y la posibilidad de hacer líquidas sus inversiones en el corto plazo.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| Tipo de fondo                                            | Fondo abierto, de mercado de dinero. Cartera 100% sector público, no seriado, de renta fija.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones | Dólares                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| Fecha de inicio de operaciones                           | 26 de octubre de 2002                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
| Inversión mínima y saldo mínimo de permanencia           | \$1.00                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| Valor de la participación facial                         | \$1.00                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| Valor de la participación contable                       | \$1.30 (al 30/06/2026)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| Plazo mínimo de permanencia                              | 1 día                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
| Calificación del fondo                                   | <p>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.</p> <p>Los fondos calificados en MRA2.cr tienen una sensibilidad baja a los cambios en las tasas de interés y otras condiciones del mercado.</p> <p>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.</p> |
| Calificadora de riesgo                                   | Moody's Local Costa Rica                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| Custodio                                                 | Mercado de Valores de Costa Rica, Puesto de Bolsa.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |

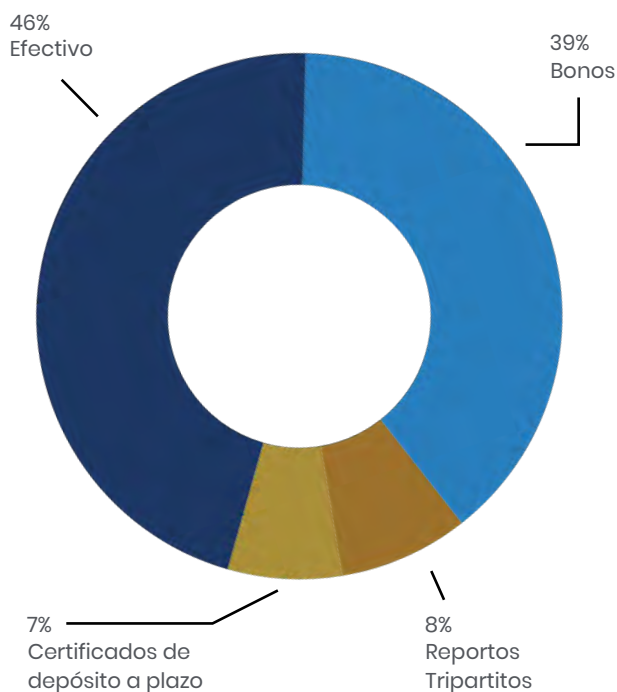
| RENDIMIENTOS ANUALES* |       |
|-----------------------|-------|
| 2020                  | 1.37% |
| 2021                  | 1.27% |
| 2022                  | 1.17% |
| 2023                  | 3.43% |
| 2024                  | 3.92% |
| 2025                  | 3.28% |

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

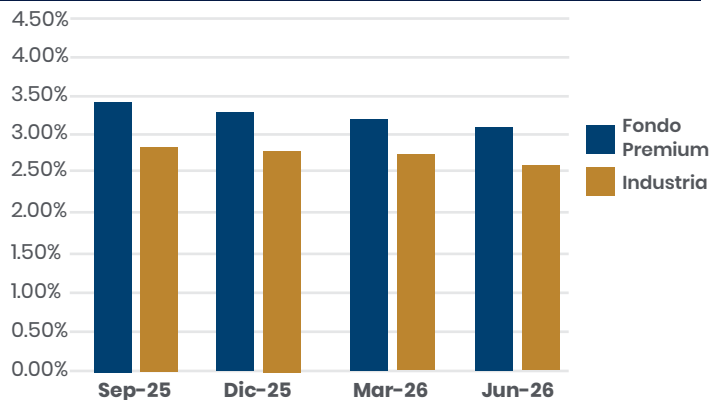
| RENDIMIENTOS AL 30/06/2026 |               |                    |
|----------------------------|---------------|--------------------|
|                            | Fondo Premium | Promedio Industria |
| Últ. 30 días               | 2.80%         | 2.43%              |
| Últ. 12 meses              | 3.03%         | 2.58%              |

"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

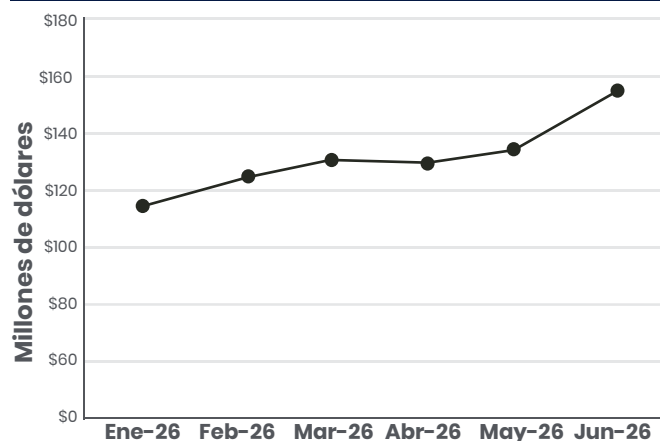
| Emisor         | Al 31/03/2026         |             | Al 30/06/2026         |             |
|----------------|-----------------------|-------------|-----------------------|-------------|
|                | Activo Total          | %           | Activo Total          | %           |
| Gobierno de CR | \$ 48,535,064         | 37%         | \$ 43,001,195         | 28%         |
| USTES          | \$ 30,349,402         | 23%         | \$ 29,335,290         | 19%         |
| BNCR           | \$ 10,199,970         | 8%          | \$ 10,701,412         | 7%          |
| BCR            | \$ 806,802            | 1%          | \$ 806,577            | 1%          |
| ICE            | \$ 0                  | 0%          | \$ 523,116            | 0%          |
| Efectivo       | \$ 42,245,407         | 32%         | \$ 71,779,138         | 46%         |
| <b>Total</b>   | <b>\$ 132,136,644</b> | <b>100%</b> | <b>\$ 156,146,727</b> | <b>100%</b> |

Cartera de inversión valorada a costo amortizado

## FONDO DE MERCADO DE DINERO PÚBLICO EN DÓLARES NO DIVERSIFICADO (PREMIUM) AA+f.cr

Informe del 01 de Abril al 30 de Junio del 2026

### ACTIVOS NETOS FONDO DE MERCADO DE DINERO EN DÓLARES PREMIUM



### MEDIDAS DE RIESGO

|                     | AI<br>31/03/2026 | AI<br>30/06/2026 | Promedio Industria<br>AI 30/06/2026 |
|---------------------|------------------|------------------|-------------------------------------|
| Duración modificada | 0.37             | 0.27             | 0.21                                |
| % Endeudamiento     | 0.01%            | 0.00%            | 0.07%                               |
| Desv estándar*      | 0.18             | 0.15             | 0.02                                |

\* Rendimientos últimos 12 meses.

### FONDO EN BREVE AL 30/06/2026

|                     |                   |
|---------------------|-------------------|
| Tipo                | Abierto           |
| Clasificación       | Mercado de dinero |
| Sector              | No especializado  |
| Mercado             | No especializado  |
| Activo neto líquido | \$156,139,106     |
| # inversionistas    | 3,189             |

### COMISIÓN DE ADMINISTRACIÓN AL 30/06/2026

| Fondo Premium | Promedio Industria |
|---------------|--------------------|
| 0.85%         | 0.76%              |

### RIESGOS ASOCIADOS AL FONDO

- Riesgo de crédito: riesgo por la posibilidad de incumplimiento de un emisor.
- Riesgo de liquidez de los valores: riesgo de no poder hacer líquidos los valores del fondo en el momento que sea necesario.
- Riesgo cambiario: Si el fondo realizara inversiones en alguna moneda distinta al dólar, existe el riesgo de obtener pérdidas provenientes de la fluctuación en el valor de las divisas.
- 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 de variaciones en las tasas de interés: lo que tendería a variar el rendimiento del fondo.
- 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](http://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 MERCADO DE DINERO PÚBLICO EN DÓLARES NO DIVERSIFICADO (PREMIUM) AA+f.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.

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.

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

## FONDO DE MERCADO DE DINERO PÚBLICO EN DÓLARES NO DIVERSIFICADO (PREMIUM) AA+f.cr

Informe del 01 de Abril al 30 de Junio del 2026

### COMENTARIOS DE LA ADMINISTRACIÓN

El fondo Premium presentó a junio 2026 un nivel de \$156,13 millones en activos administrados, ocupando el primer lugar del ranking general de activos para fondos de mercado de dinero en dólares con cartera 100% pública, mostrando un crecimiento de los activos del 31,58% respecto al cierre del 2025. La industria de fondos del mercado del dinero en dólares mostró un crecimiento modesto de sus activos, en el orden del 10%, explicado por ser instrumentos de corto plazo, los cuales ofrecen la opción de rentabilizar recursos líquidos ante escenarios de incertidumbre para el inversionista y por otro lado instrumentos bancarios altamente líquidos han mostrado un aumento en la dolarización.

El fondo alcanzó una rentabilidad líquida para los últimos 30 días de 2,80% y a 12 meses de 3,03%, manteniendo su competitividad con un desempeño superior al promedio de la industria para ambos rendimientos.

El portafolio del fondo se invierte 100% en instrumentos en dólares del sector público. Para este trimestre se mantiene una proporción de inversión en los bonos del Gobierno de Costa Rica (28%), explicado por compras de bonos en el mercado secundario y por la exposición en operaciones de recompras que utilizan subyacentes del sector público, con vencimientos en promedio de 30 días (8%).

La segunda posición en importancia son los bonos del Tesoro de los Estados Unidos (19%) a plazos de vencimiento entre 3 y 6 meses, este tipo de instrumentos le aportan al fondo de inversión una mejor rentabilidad, mayor calidad crediticia y liquidez. Es importante mencionar que, ante el escenario internacional actual, los rendimientos internacionales se han mantenido al alza, lo cual favorece al portafolio de inversiones. Destaca para este trimestre la inversión en bonos del Instituto costarricense de electricidad (ICE) a través del mercado secundario en bolsa.

El efectivo representó el 46% de la cartera, explicado por inversiones importantes al cierre del mes, en promedio la porción de efectivo del fondo se administra de forma diversificada en cuentas de los bancos Davivienda, Scotiabank, Bac, Banco Latinoamericano de Comercio Exterior (BLADEX), Promérica, Improsa y Lafise, entidades a las que se les efectúa un seguimiento de sus principales indicadores financieros. La proporción de liquidez se mantiene para atender oportunamente las solicitudes de reembolso de los inversionistas dada la naturaleza de este tipo de fondos de inversión.

Se mantiene la calificación de riesgo asignada por Moody's Local Costa Rica al Fondo de Inversión Premium No Diversificado en una alta calificación crediticia de AA+f.cr, con una evaluación de riesgo de mercado de MRA2.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.



## FONDO DE MERCADO DE DINERO PÚBLICO EN COLONES NO DIVERSIFICADO (SUMA) AA+f.cr

Informe del 01 de Abril al 30 de Junio del 2026

| DESCRIPCIÓN DEL FONDO                                    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
|----------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Objetivo del fondo                                       | Fondo de mercado de dinero, de cartera 100% del sector público, diseñado para inversionistas que buscan mantener el valor de su patrimonio y la posibilidad de hacer líquidas sus inversiones en el corto plazo.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| Tipo de fondo                                            | Fondo abierto, de mercado de dinero. Cartera 100% sector público, no seriado, de renta fija.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones | Colones                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| Fecha de inicio de operaciones                           | 20 de enero de 1999                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| Inversión mínima y saldo mínimo de permanencia           | ¢1.00                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| Valor de la participación facial                         | ¢1.00                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| Valor de la participación contable                       | ¢1.47 (al 30/06/2026)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| Plazo mínimo de permanencia                              | 1 día                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| Calificación del fondo                                   | <p>AA+f.cr: Los fondos de deuda calificados en Aaf.cr generalmente presentan activos con alta calidad crediticia en comparación con los activos mantenidos por otros fondos de deuda locales.</p> <p>Los fondos calificados en MRA2.cr tienen una sensibilidad baja a los cambios en las tasas de interés y otras condiciones del mercado.</p> <p>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.</p> |
| Calificadora de riesgo                                   | Moody's Local Costa Rica                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| Custodio                                                 | Mercado de Valores de Costa Rica, Puesto de Bolsa.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |

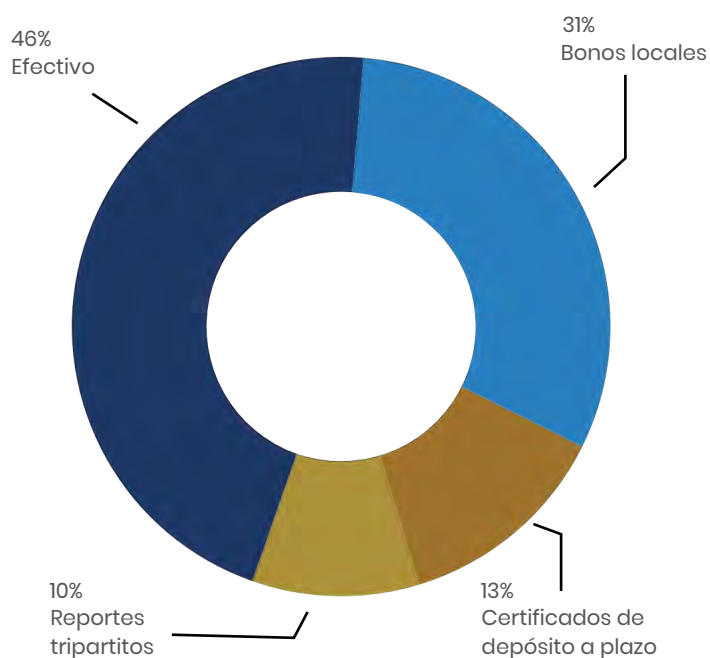
| RENDIMIENTOS ANUALES* |       |
|-----------------------|-------|
| 2020                  | 1.89% |
| 2021                  | 0.94% |
| 2022                  | 1.42% |
| 2023                  | 5.34% |
| 2024                  | 3.16% |
| 2025                  | 2.69% |

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

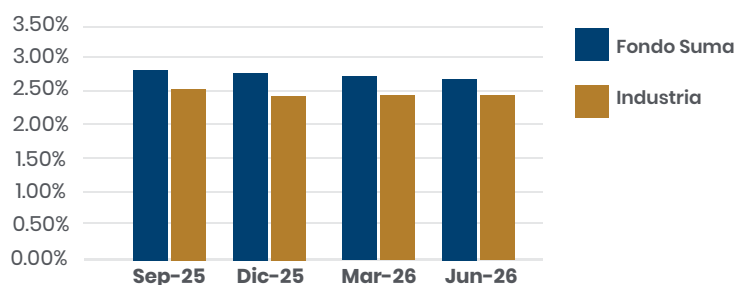
| RENDIMIENTOS AL 30/06/2026 |            |                    |
|----------------------------|------------|--------------------|
|                            | Fondo Suma | Promedio Industria |
| Últ. 30 días               | 2.67%      | 2.40%              |
| Últ. 12 meses              | 2.61%      | 2.41%              |

"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

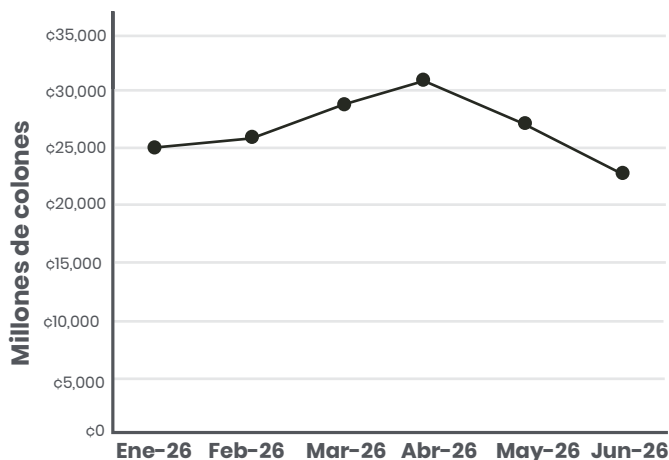
| Emisor         | Al 31/03/2026          |             | Al 30/06/2026          |             |
|----------------|------------------------|-------------|------------------------|-------------|
|                | Activo Total           | %           | Activo Total           | %           |
| Gobierno de CR | ¢5,294,274,942         | 18%         | ¢4,677,729,201         | 21%         |
| BCCR           | ¢3,636,387,694         | 13%         | ¢4,009,997,826         | 18%         |
| BNCR           | ¢2,579,556,908         | 9%          | ¢2,671,450,339         | 12%         |
| BPDC           | ¢1,284,593,651         | 4%          | ¢511,028,050           | 2%          |
| BCR            | ¢0                     | 0%          | ¢343,396,734           | 2%          |
| Efectivo       | ¢15,934,102,666        | 55%         | ¢10,463,593,448        | 46%         |
| <b>Total</b>   | <b>¢28,728,915,861</b> | <b>100%</b> | <b>¢22,677,195,598</b> | <b>100%</b> |

Cartera de inversión valorada a costo amortizado

## FONDO DE MERCADO DE DINERO PÚBLICO EN COLONES NO DIVERSIFICADO (SUMA) AA+f.cr

Informe del 01 de Abril al 30 de Junio del 2026

### ACTIVOS NETOS FONDO DE MERCADO DE DINERO EN COLONES SUMA



### MEDIDAS DE RIESGO

|                     | Al<br>31/03/2026 | Al<br>30/06/2026 | Promedio Industria al<br>30/06/2026 |
|---------------------|------------------|------------------|-------------------------------------|
| Duración modificada | 0.38             | 0.45             | 0.23                                |
| % Endeudamiento     | 0.01%            | 0.01%            | 0.33%                               |
| Desv estándar*      | 0.06             | 0.04             | 0.04                                |

\*Rendimientos últimos 12 meses.

### FONDO EN BREVE AL 30/06/2026

|                     |                   |
|---------------------|-------------------|
| Tipo                | Abierto           |
| Clasificación       | Mercado de dinero |
| Sector              | No especializado  |
| Mercado             | Nacional          |
| Activo neto líquido | ¢ 22,675,338,718  |
| # inversionistas    | 1234              |

### COMISIÓN DE ADMINISTRACIÓN AL 30/06/2026

| Fondo Suma | Promedio Industria |
|------------|--------------------|
| 1.30%      | 1.27%              |

### RIESGOS ASOCIADOS AL FONDO

- Riesgo de crédito: riesgo por la posibilidad de incumplimiento de un emisor.
- Riesgo de liquidez de los valores: riesgo de no poder hacer líquidos los valores del fondo en el momento que sea necesario.
- Riesgo cambiario: Si el fondo realizara inversiones en alguna moneda distinta al colón, existe el riesgo de obtener pérdidas provenientes de la fluctuación en el valor de las divisas.
- 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 de variaciones en las tasas de interés: lo que tendería a variar el rendimiento del fondo.
- 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](http://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 MERCADO DE DINERO PÚBLICO EN COLONES NO DIVERSIFICADO (SUMA) 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 lo 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 cual 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 activa participación 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 56, 57 y 58).

Para el segundo trimestre del año, el fondo Suma alcanza activos administrados por 22.677,19 millones, lo cual muestra un crecimiento de activos del orden del 6,27%, al compararse al cierre de diciembre 2025. Entre tanto, la industria de fondos del mercado del dinero en colones ha crecido moderadamente durante este primer trimestre en un 2,88%, explicado por la implementación actual de la política monetaria, la cual mantiene un premio por ahorrar en colones negativo, búsqueda de mayor rentabilidad en colones en activos de mayor plazo, mayor apreciación del tipo de cambio, lo cual puede incentivar la compra de dólares y un crédito en colones que crece de forma moderada. Sin embargo, aún se mantiene una alta liquidez en colones, mantenida en los mercados de corto plazo del sistema financiero nacional.

En cuanto a rendimientos, el fondo Suma cerró con una rentabilidad líquida para los últimos 30 días de 2,67% y a 12 meses de 2,61%, ambos rendimientos superiores al promedio alcanzado por la industria. La coyuntura de tasas de interés en colones más bajas incide en el flujo de vencimientos del portafolio de inversiones, ya que se debe de renovar inversiones a las tasas de interés actuales. Se ha mantenido una participación dinámica en el mercado de liquidez de la bolsa (MEDI), en operaciones de recompra como inversionista con un peso del 10% del activo total, con el propósito de mejorar la rentabilidad del fondo y disponer de flujos de liquidez oportunos.

Por otro lado, se han realizado inversiones de títulos públicos que se adquieren en el mercado secundario y en el mercado primario por medio de subastas con vencimientos entre 6 meses y un año, esto con el propósito de mantener un desempeño adecuado acorde a la política de inversión del fondo.

El portafolio se invierte 100% en instrumentos en colones del sector público costarricense, para este trimestre se destaca un mayor volumen de inversión de bonos del Banco Central de Costa Rica (18%) y Banco de Costa Rica (2%), pero se mantiene el mayor peso en bonos del Gobierno de Costa Rica (21%). Por otro lado, se han realizado inversiones en operaciones de recompras que utilizan como subyacente este tipo de emisores.

El efectivo representó un 46% de la cartera, proporción menor comparada al trimestre anterior, explicada por vencimientos de cartera y nuevas inversiones al cierre del trimestre, este se administra de forma diversificada en cuentas de los bancos Davivienda, Scotiabank, Bac, Promérica, Improsa y Lafise, entidades a las que se les efectúa un seguimiento de sus principales indicadores financieros. La proporción de liquidez se mantiene para atender oportunamente las solicitudes de reembolso de los inversionistas dada la naturaleza de este tipo de fondos de inversión y para nuevas oportunidades de inversión en el mercado.

Se mantiene la calificación de riesgo asignada por Moody's Local Costa Rica al Fondo de Inversión Suma No Diversificado, para una alta calificación crediticia de AA+f.cr, con una evaluación de riesgo de mercado de MRA2.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.

## FONDO DE INGRESO CERRADO DÓLARES 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 su capital en 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 trimestralmente los leros días hábiles de marzo, junio, septiembre y diciembre. Cartera no especializada en sector ni moneda, no seriado, de renta fija.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones | Dólares                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| Fecha de inicio de operaciones                           | 11 de octubre de 2004                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| Emisión autorizada                                       | \$150,000,000.00 (Representado por 150.000.000 títulos de participación con un valor nominal de \$1 cada una)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| Emisión colocada                                         | 56,551,872 participaciones (al 30/06/2026)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| Inversión mínima y saldo mínimo de permanencia           | 5,000 participaciones de inversión mínima y 1 participación de saldo mínimo de permanencia                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| Valor de la participación facial                         | \$1.00                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| Valor de la participación contable                       | 100.42% (resultado de la cartera valorada a costo al 30/06/2026)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
| Valor de la participación en mercado secundario          | 99.50% (última negociación se registró el 29/06/2026)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| 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.<br><br>Los fondos calificados en MRA3.cr tienen una sensibilidad moderada a los cambios en las tasas de interés y otras condiciones del mercado.<br><br>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                  | 5.08% |
| 2021                  | 4.79% |
| 2022                  | 4.91% |
| 2023                  | 5.71% |
| 2024                  | 5.00% |
| 2025                  | 5.28% |

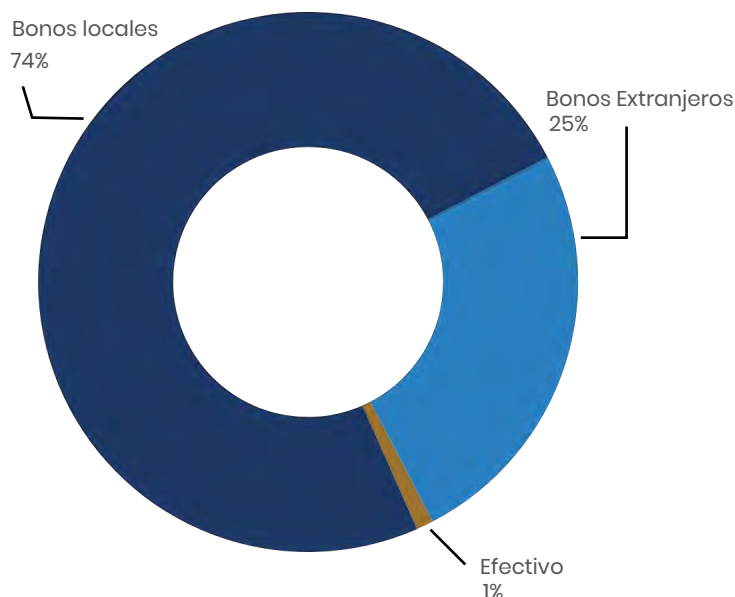
\*Rendimiento líquido últimos 12 meses al cierre de diciembre.

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

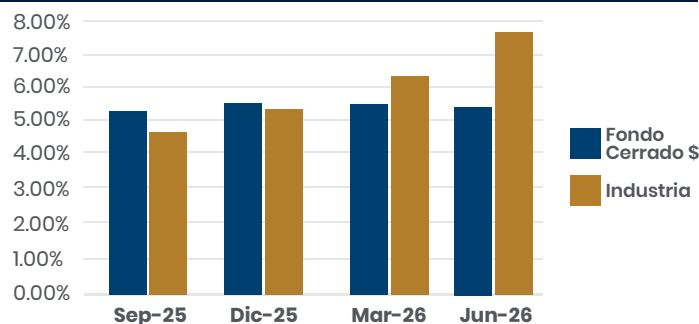
| RENDIMIENTOS ÚLTIMOS 12 MESES<br>AL 30/06/2026 |                          |                    |
|------------------------------------------------|--------------------------|--------------------|
|                                                | Fondo Ingreso Cerrado \$ | Promedio Industria |
| Rendimiento líquido                            | 5.26%                    | 7.67%              |
| Rendimiento mercado secundario                 | 5.85%                    | 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 | \$ 49,054,478        | 86%         | \$ 48,164,716        | 85%         |
| ICE            | \$ 5,392,206         | 9%          | \$ 6,070,219         | 11%         |
| RECOPE         | \$ 1,950,168         | 3%          | \$ 1,922,412         | 3.38%       |
| Efectivo       | \$ 448,053           | 1%          | \$ 718,443           | 1.26%       |
| <b>Total</b>   | <b>\$ 56,844,905</b> | <b>100%</b> | <b>\$ 56,875,790</b> | <b>100%</b> |

Cartera de inversión valorada a costo amortizado

## FONDO DE INGRESO CERRADO DÓLARES NO DIVERSIFICADO AA+f.cr

Informe del 01 de Abril al 30 de Junio del 2026

| BENEFICIOS DISTRIBUIDOS*<br>AL 30/06/2026 |          |
|-------------------------------------------|----------|
| FECHA                                     | MONTO    |
| 01/03/25                                  | \$0.0128 |
| 01/06/25                                  | \$0.0127 |
| 01/09/25                                  | \$0.0126 |
| 01/12/25                                  | \$0.0153 |
| 01/03/26                                  | \$0.0125 |
| 01/06/26                                  | \$0.0125 |

\*Beneficios distribuidos por participación últimos seis trimestres.

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

| MEDIDAS DE RIESGO   |                  |                  |                                     |
|---------------------|------------------|------------------|-------------------------------------|
|                     | Al<br>31/03/2026 | Al<br>30/06/2026 | Promedio Industria<br>Al 30/06/2026 |
| Duración modificada | 5.74             | 5.50             | 7.68                                |
| % Endeudamiento     | 0.02%            | 0.02%            | 0.93%                               |
| Desv estándar*      | 0.11             | 0.11             | 1.49                                |

\*Rendimientos últimos 12 meses.

| FONDO EN BREVE<br>AL 30/06/2026         |                  |
|-----------------------------------------|------------------|
| Tipo                                    | Cerrado          |
| Clasificación                           | Ingreso          |
| Sector                                  | No especializado |
| Mercado                                 | Nacional         |
| Activo neto líquido                     | \$56,787,152     |
| Relación de participaciones negociadas* | 8.79%            |

\*Último año.

| COMISIÓN DE ADMINISTRACIÓN<br>AL 30/06/2026 |                    |
|---------------------------------------------|--------------------|
| Fondo Ingreso Cerrado \$                    | Promedio Industria |
| 1.80%                                       | 1.78%              |

### 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](http://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 DÓLARES NO DIVERSIFICADO AA+f.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.

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.

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.



## FONDO DE INGRESO CERRADO DÓLARES NO DIVERSIFICADO AA+f.cr

Informe del 01 de Abril al 30 de Junio del 2026

### COMENTARIOS DE LA ADMINISTRACIÓN

Al cierre de junio 2026, el Fondo Ingreso Cerrado Dólares administra \$56,87 millones en activos totales, con una rentabilidad líquida para los últimos doce meses de 5,26%, y una rentabilidad calculada a partir de los precios de negociación en el mercado secundario de 5,85%. El portafolio se mantiene invertido en instrumentos de renta fija del sector público costarricense, de deuda interna y externa, de los emisores Gobierno de Costa Rica (85%), para este trimestre destaca un incremento de la inversión en el Instituto Costarricense de Electricidad ICE (11%), Recope (3,38%) y un 1,26% en efectivo.

Dada esta composición de cartera, y ante mejores perspectivas fiscales que han incidido positivamente en la calificación de riesgo y de la perspectiva de la deuda de Costa Rica, es de esperar un buen resultado sobre el portafolio de inversiones y el desempeño del fondo, dado que la mayor proporción tiene exposición a los bonos del Ministerio de Hacienda.

Los activos de la cartera se clasifican en la categoría de valorización a costo amortizado, al cierre del trimestre, el precio de la participación a costo amortizado del Fondo Ingreso Cerrado Dólares es de 100.42%, 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 el "precio a mercado"; este precio al cierre del trimestre es de 99,50%, precio actual de negociación en el mercado secundario. Esto representa un descuento del orden del 0,92% versus su valor en libros, por lo que se constituye en una oportunidad de compra de participaciones para el inversionista. El fondo tiene un nivel de apalancamiento bajo de 0,02%, nivel muy bajo comparado al promedio de la industria; y al límite máximo de 10% permitido en su Política de Inversión.

La administración ha implementado como estrategia, realizar inversiones en bonos del Gobierno de Costa Rica a plazos de mayor duración, buscando mejores rentabilidades y reposicionar los vencimientos de la cartera en nuevos bonos que contribuyan a un mejor desempeño del fondo y una rentabilidad estable en el tiempo. A nivel del mercado bursátil local, el gobierno ha realizado menores captaciones a nivel de subastas, lo cual hace que los excesos de liquidez recurran al mercado secundario y por lo tanto se traduzca en mayor demanda de bonos, incrementando los precios de negociación y por lo tanto ajustando los rendimientos a la baja.

Bajo este escenario y con una mejor expectativa fiscal de Costa Rica, el Fondo Ingreso Cerrado Dólares se constituye como una alternativa de inversión atractiva para inversionistas con un horizonte de inversión de mediano y largo plazo, que desean además recibir un flujo de ingresos de manera trimestral, en una coyuntura de incertidumbre como la actual, este tipo de fondos protege el capital invertido dado su modelo de negocio establecido para la valoración de los activos que componen su cartera de inversiones.

La proporción del efectivo se ha destinado para invertir en operaciones de recompras, esto con el propósito de rentabilizar esta proporción y aprovechar oportunidades de compra de bonos en el mercado secundario local o internacional.

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. Durante el trimestre, no se realizaron colocaciones de participaciones en mercado primario, y en el mercado secundario se mantuvo una buena bursatilidad con un nivel de negociación anualizado equivalente al 8,79% de las participaciones en circulación.

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.

Se mantiene la calificación de riesgo asignada por Moody's Local Costa Rica al Fondo de Inversión Cerrado Dólares No Diversificado, en una alta calificación crediticia de AA+f.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.

## FONDO CONCENTRADO CERRADO DE DEUDAS SOBERANAS MUNDIALES NO DIVERSIFICADO AAA+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 su capital en un horizonte de mediano a largo plazo, que desean diversificar su cartera a través de mercados nacionales e internacionales 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 trimestralmente los 1eros días hábiles de enero, abril, julio y octubre. Cartera no especializada en sector ni moneda, no seriado, de renta fija.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones | Dólares                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| Fecha de inicio de operaciones                           | 15 de agosto de 2006                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| Emisión autorizada                                       | \$50,000,000.00 (Representado por 500.000 títulos de participación con un valor nominal de \$100 cada uno)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| Emisión colocada                                         | 126,616 participaciones (al 30/06/2026)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| Inversión mínima y saldo mínimo de permanencia           | 50 participaciones de inversión mínima y 1 participación de saldo mínimo de permanencia                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| Valor de la participación facial                         | \$100.00                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| Valor de la participación contable                       | \$187.01 (resultado de la cartera valorada a costo al 30/06/2026)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| Valor de la participación en mercado secundario          | \$169.53 (última negociación se registró el 29/06/2026)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| Plazo recomendado de permanencia                         | 1 año                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| Fecha de vencimiento                                     | No tiene fecha de vencimiento                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| Calificación del fondo                                   | <p>AAA+f.cr: Los fondos de deuda calificados en AAA+f.cr generalmente presentan activos con la calidad crediticia más alta en comparación con los activos mantenidos por otros fondos de deuda locales.</p> <p>Los fondos calificados en MRA3.cr tienen una sensibilidad moderada a los cambios en las tasas de interés y otras condiciones del mercado.</p> <p>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.</p> |
| Calificadora de riesgo                                   | Moody's Local Costa Rica                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| Custodio                                                 | Mercado de Valores de Costa Rica, Puesto de Bolsa.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |

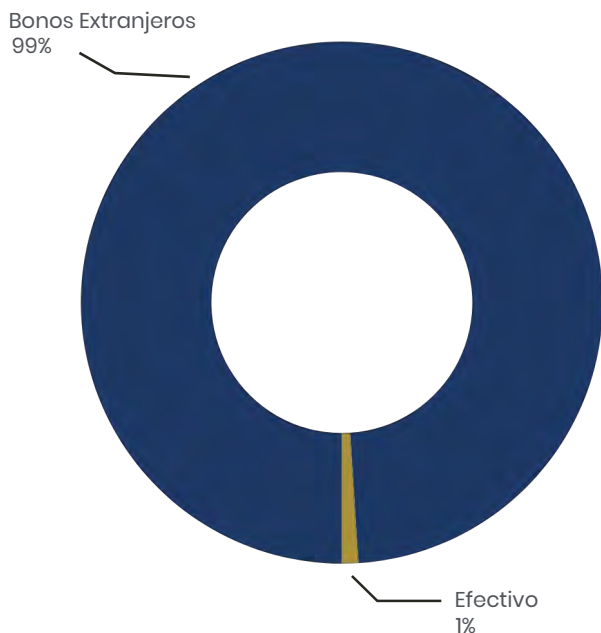
| RENDIMIENTOS ANUALES* |       |
|-----------------------|-------|
| 2020                  | 3.78% |
| 2021                  | 4.55% |
| 2022                  | 3.81% |
| 2023                  | 3.89% |
| 2024                  | 3.90% |
| 2025                  | 4.00% |

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

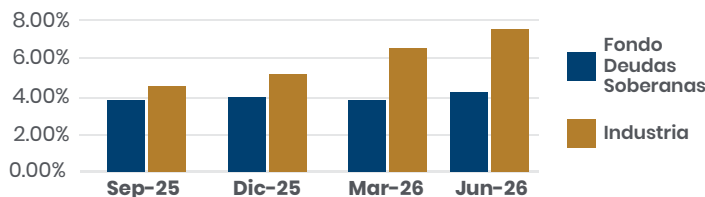
| RENDIMIENTOS ÚLTIMOS 12 MESES<br>AL 30/06/2026 |                        |                    |
|------------------------------------------------|------------------------|--------------------|
|                                                | Fondo Deudas Soberanas | Promedio Industria |
| Rendimiento líquido                            | 4.04%                  | 7.67%              |
| Rendimiento mercado secundario                 | 0.63%                  | 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         | %           |
| RDOMIN         | \$ 4,298,331         | 18%         | \$ 4,326,118         | 18%         |
| RBRA           | \$ 3,035,784         | 13%         | \$ 3,033,734         | 13%         |
| RMEX           | \$ 2,880,629         | 12%         | \$ 2,917,302         | 12%         |
| RGUAT          | \$ 2,631,474         | 11%         | \$ 2,607,136         | 11%         |
| RCHILE         | \$ 2,353,226         | 10%         | \$ 2,343,273         | 10%         |
| RCOLO          | \$ 2,055,228         | 9%          | \$ 2,073,014         | 9%          |
| Gobierno de CR | \$ 1,595,732         | 7%          | \$ 1,621,661         | 7%          |
| PARGU          | \$ 1,507,037         | 6%          | \$ 1,530,149         | 6%          |
| RURUG          | \$ 1,200,457         | 5%          | \$ 1,223,367         | 5%          |
| RPANA          | \$ 1,100,564         | 5%          | \$ 1,102,725         | 5%          |
| USTES          | \$ 0                 | 0%          | \$ 448,264           | 2%          |
| RTRIT          | \$ 359,432           | 2%          | \$ 354,495           | 1%          |
| Efectivo       | \$ 653,607           | 3%          | \$ 261,803           | 1%          |
| <b>TOTAL</b>   | <b>\$ 23,671,502</b> | <b>100%</b> | <b>\$ 23,843,041</b> | <b>100%</b> |

Cartera de inversión valorada a costo amortizado

## FONDO CONCENTRADO CERRADO DE DEUDAS SOBERANAS MUNDIALES NO DIVERSIFICADO AAA+f.cr

Informe del 01 de Abril al 30 de Junio del 2026

| BENEFICIOS DISTRIBUIDOS*<br>AL 30/06/2026 |          |
|-------------------------------------------|----------|
| FECHA                                     | MONTO    |
| 01/04/25                                  | \$1.8551 |
| 01/07/25                                  | \$1.8618 |
| 01/10/25                                  | \$1.8801 |
| 01/01/26                                  | \$1.8739 |
| 01/04/26                                  | \$1.7903 |
| 01/07/26                                  | \$2,0066 |

\*Beneficios distribuidos por participación últimos seis trimestres.

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

| MEDIDAS DE RIESGO   |                  |                  |                                     |
|---------------------|------------------|------------------|-------------------------------------|
|                     | Al<br>31/03/2026 | Al<br>30/06/2026 | Promedio Industria<br>Al 30/06/2026 |
| Duración modificada | 6.78             | 6.97             | 7.68                                |
| % Endeudamiento     | 0.01%            | 0.59%            | 0.93%                               |
| Desv estándar*      | 0.04             | 0.04             | 1.49                                |

\*Rendimientos últimos 12 meses.

| FONDO EN BREVE<br>AL 30/06/2026         |               |
|-----------------------------------------|---------------|
| Tipo                                    | Cerrado       |
| Clasificación                           | Ingreso       |
| Sector                                  | Público       |
| Mercado                                 | Internacional |
| Activo neto líquido                     | \$23,678,032  |
| Relación de participaciones negociadas* | 3.49%         |

\*Último año.

| COMISIÓN DE ADMINISTRACIÓN<br>AL 30/06/2026 |                    |
|---------------------------------------------|--------------------|
| Fondo Deudas Soberanas                      | Promedio Industria |
| 1.10%                                       | 1.78%              |

### RIESGOS ASOCIADOS AL FONDO

- Riesgo de crédito: riesgo por la posibilidad de incumplimiento de un emisor.
- Riesgo de liquidez en los valores: riesgo de no poder hacer líquidos los valores del fondo en el momento que sea necesario.
- Riesgo cambiario: Si el fondo realizara inversiones en alguna moneda distinta al dólar, existe el riesgo de obtener pérdidas provenientes de la fluctuación en el valor de las divisas.
- Riesgo de mercado: riesgo relacionado con las variables exógenas que afectan a un mercado.
- Riesgo de concentración de valores: hasta un 25% de la cartera activa del fondo puede estar invertida en un solo emisor de deuda.
- Riesgo por variabilidad de rendimientos: no se garantiza una rentabilidad mínima o máxima.
- Riesgo de variaciones en las tasas de interés en el extranjero: lo que tendería a variar el rendimiento del fondo y puede provocar que inversiones en ciertos países sean de mayor riesgo.
- Riesgo por conflicto de intereses: 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](http://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 CONCENTRADO CERRADO DE DEUDAS SOBERANAS MUNDIALES NO DIVERSIFICADO AAA+f.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.

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 de Deudas Soberanas Mundiales cierra el trimestre con una rentabilidad líquida para los últimos doce meses de 4,04% (3,96% al cierre de marzo) y una rentabilidad a partir del precio de negociación de la participación en mercado secundario de 0,63%, explicado por la baja bursatilidad de las participaciones en mercado secundario. Respecto a los activos totales administrados para el cierre del trimestre, estos se mantienen en \$23,84 millones.

Durante este segundo trimestre, los movimientos de cartera realizados se hicieron con el objetivo de incrementar la diversificación y la calidad crediticia, y al mismo tiempo mejorar tanto la rentabilidad del fondo de inversión como el de la distribución de rendimientos para los próximos meses del año. En este sentido, se realizó una nueva compra de bonos del tesoro de los Estados Unidos, aprovechando los incrementos de tasas de interés internacionales.

## FONDO CONCENTRADO CERRADO DE DEUDAS SOBERANAS MUNDIALES NO DIVERSIFICADO AAA+f.cr

Informe del 01 de Abril al 30 de Junio del 2026

### COMENTARIOS DE LA ADMINISTRACIÓN

Para el cierre del trimestre la composición de cartera se mantiene muy similar al trimestre anterior, donde destacan las inversiones soberanas de República Dominicana, Guatemala, Chile, Colombia, Brasil, México y Panamá. En total son doce emisores soberanos, por lo tanto, el portafolio exhibe una mayor diversificación y una calificación crediticia adecuada en línea con la política de inversión. Se mantiene una menor proporción en valores de Trinidad y Tobago. Además la porción de efectivo está con el objetivo de realizar nuevas inversiones ante los movimientos de las tasas de interés internacionales.

La administración del fondo se ha enfocado en buscar alternativas de inversión, aprovechando la coyuntura de tasas de interés internacionales actuales, lo cual permita un adecuado desempeño y una estabilidad en el rendimiento, en línea con la naturaleza del fondo, su política de inversión y su horizonte de inversión. Ante un escenario de aumentos de tasas de interés a nivel global, los flujos de vencimientos del fondo se reposicionarán a mejores rendimientos, por lo que es de esperar un impacto positivo sobre el desempeño del fondo, el cual invierte en bonos soberanos.

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, se dio por conocida la estrategia de financiamiento del fondo y la propuesta para una recompra de participaciones por un monto de hasta \$700.000 dólares.

En atención a este acuerdo de Asamblea, la administración presentó la solicitud formal ante la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL). El regulador rechazó la solicitud debido a reinversiones de los dividendos generados por el fondo por parte de algunos inversionistas, interpretándolo como una emisión de nuevas participaciones en mercado primario, siendo la no colocación de participaciones en el mercado primario uno de los requisitos normativos para poder optar por la recompra de participaciones. Por lo tanto, no fue posible de momento obtener la aprobación para la recompra de participaciones.

Se mantiene la calificación crediticia para el Fondo Deudas Soberanas otorgada por la agencia calificadora Moodys Costa Rica, en una alta calificación de crédito en AAAf.cr, lo que refleja la alta diversificación que ofrece la cartera de inversiones del fondo.

Durante el trimestre, no se realizaron colocaciones de participaciones en mercado primario (con excepción de la capitalización de dividendos por parte de inversionistas mencionado arriba), y en el mercado secundario se mantiene un nivel de negociación anualizado muy bajo, equivalente al 3,49% de las participaciones en circulación al cierre de marzo.

Los activos de la cartera se clasifican en la categoría de valorización a costo amortizado. Al cierre del trimestre, el precio de la participación a costo amortizado del Fondo Cerrado Deudas Soberanas es de \$187,01 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 el "precio a mercado". Este precio al cierre del trimestre es de \$169,53, precio actual de negociación en el mercado secundario. Esto representa un descuento del orden del 9,35% versus su valor en libros, por lo que se constituye en una oportunidad de compra de participaciones para el inversionista, accediendo a un fondo que ofrece una cartera diversificada y con exposición a bonos latinoamericanos. El fondo mantiene un nivel de apalancamiento para este trimestre en 0,59%, por debajo del promedio de la industria que se ubicó en 0,93%, y muy inferior al límite máximo de 10% permitido en su política de inversión. Como parte de la gestión, se administra el riesgo de crédito a través de la evaluación y seguimiento de los indicadores financieros y económicos del entorno internacional, de los emisores e instrumentos soberanos que componen el portafolio.

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.

## FONDO CERRADO DE PRODUCTOS FINANCIEROS 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 su capital en un horizonte de mediano a largo plazo, que desean diversificar su cartera a través de mercados nacionales e internacionales 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 trimestralmente los leros días hábiles de marzo, junio, setiembre y diciembre. Cartera no especializada en sector ni moneda, no seriado, de renta fija.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
| Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones | Dólares                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| Fecha de inicio de operaciones                           | 11 de octubre de 2007                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| Emisión autorizada                                       | \$150,000,000 (Representado por 1,500,000 títulos de participación con un valor nominal de \$100 cada uno)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| Emisión colocada                                         | 1,065,896 participaciones (al 30/06/2026)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| Inversión mínima y saldo mínimo de permanencia           | 50 participaciones de inversión mínima y 1 participación de saldo mínimo de permanencia                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| Valor de la participación facial                         | \$100.00                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| Valor de la participación contable                       | \$90.37 (resultado de la cartera valorada a costo al 30/06/2026)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
| Valor de la participación en mercado secundario          | \$90.00 (última negociación se registró el 29/06/2026)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| 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.<br><br>Los fondos calificados en MRA3.cr tienen una sensibilidad moderada a los cambios en las tasas de interés y otras condiciones del mercado.<br><br>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.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |

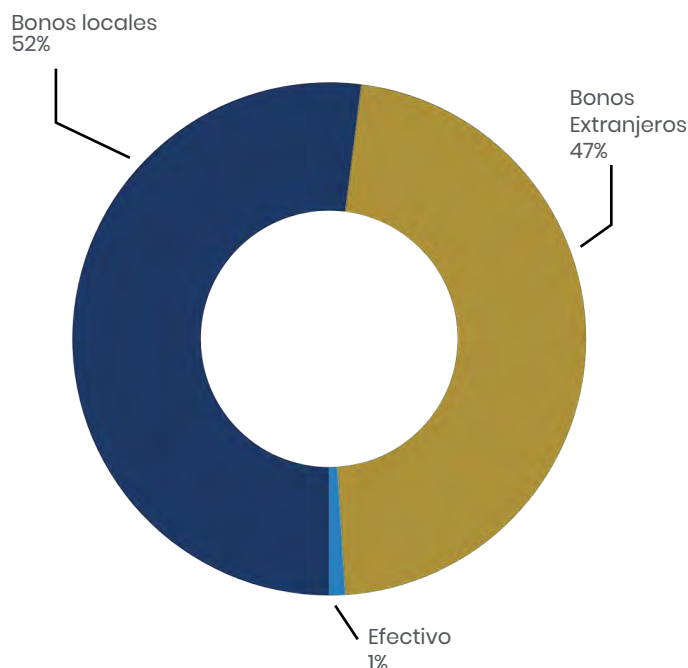
| RENDIMIENTOS ANUALES* |       |
|-----------------------|-------|
| 2020                  | 5.92% |
| 2021                  | 5.42% |
| 2022                  | 5.01% |
| 2023                  | 5.82% |
| 2024                  | 4.82% |
| 2025                  | 4.96% |

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

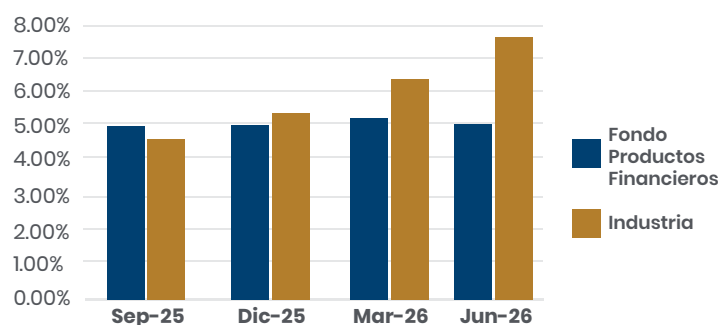
| RENDIMIENTOS ÚLTIMOS 12 MESES<br>AL 30/06/2026 |                             |                    |
|------------------------------------------------|-----------------------------|--------------------|
|                                                | Fondo Productos Financieros | Promedio Industria |
| Rendimiento líquido                            | 4.99%                       | 7.67%              |
| Rendimiento mercado secundario                 | 6.20%                       | 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 | \$ 85,833,242        | 89%         | \$ 84,768,426        | 88%         |
| ICE            | \$ 8,221,653         | 9%          | \$ 8,877,857         | 9%          |
| RECOPE         | \$ 2,058,225         | 2%          | \$ 2,028,930         | 2%          |
| Efectivo       | \$ 213,055           | 0%          | \$ 794,665           | 1%          |
| <b>Total</b>   | <b>\$ 96,326,175</b> | <b>100%</b> | <b>\$ 96,469,879</b> | <b>100%</b> |

Cartera de inversión valorada a costo amortizado



## FONDO CERRADO DE PRODUCTOS FINANCIEROS NO DIVERSIFICADO AA+f.cr

Informe del 01 de Abril al 30 de Junio del 2026

| BENEFICIOS DISTRIBUIDOS*<br>AL 30/06/2026 |          |
|-------------------------------------------|----------|
| FECHA                                     | MONTO    |
| 01/03/25                                  | \$1.0860 |
| 01/06/25                                  | \$1.1355 |
| 01/09/25                                  | \$1.1343 |
| 01/12/25                                  | \$1.1260 |
| 01/03/26                                  | \$1.1336 |
| 01/06/26                                  | \$1.1268 |

\*Beneficios distribuidos por participación últimos seis trimestres.

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

| MEDIDAS DE RIESGO   |                  |                  |                                     |
|---------------------|------------------|------------------|-------------------------------------|
|                     | Al<br>31/03/2026 | Al<br>30/06/2026 | Promedio Industria<br>Al 30/06/2026 |
| Duración modificada | 6.69             | 6.81             | 7.68                                |
| % Endeudamiento     | 0.02%            | 0.01%            | 0.93%                               |
| Desv estándar*      | 0.05             | 0.04             | 1.49                                |

\*Rendimientos últimos 12 meses.

| FONDO EN BREVE<br>AL 30/06/2026         |                             |
|-----------------------------------------|-----------------------------|
| Tipo                                    | Cerrado                     |
| Clasificación                           | Ingreso                     |
| Sector                                  | No especializado en sector  |
| Mercado                                 | No especializado en mercado |
| Activo neto líquido                     | \$96,320,632                |
| Relación de participaciones negociadas* | 13,35%                      |

\*Último año.

| COMISIÓN DE ADMINISTRACIÓN<br>AL 30/06/2026 |                    |
|---------------------------------------------|--------------------|
| Fondo Productos Financieros                 | Promedio Industria |
| 1.75%                                       | 1.78%              |

### RIESGOS ASOCIADOS AL FONDO

- Riesgo de crédito: riesgo por la posibilidad de incumplimiento de un emisor.
- Riesgo de liquidez en los valores: riesgo de no poder hacer líquidos los valores del fondo en el momento que sea necesario.
- Riesgo cambiario: Si el fondo realizara inversiones en alguna moneda distinta al dólar, existe el riesgo de obtener pérdidas provenientes de la fluctuación en el valor de las divisas.
- Riesgo de mercado: riesgo relacionado con las variables exógenas que afectan a un mercado.
- Riesgo de concentración de valores: hasta un 25% de la cartera activa del fondo puede estar invertida en un solo emisor de deuda.
- Riesgo por variabilidad de rendimientos: no se garantiza una rentabilidad mínima o máxima.
- Riesgo de variaciones en las tasas de interés en el extranjero: lo que tendería a variar el rendimiento del fondo y puede provocar que inversiones en ciertos países sean de mayor riesgo.
- 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.ficr](http://www.mvalores.ficr) 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 CERRADO DE PRODUCTOS FINANCIEROS NO DIVERSIFICADO AA+f.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.

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.

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.

## FONDO CERRADO DE PRODUCTOS FINANCIEROS NO DIVERSIFICADO AA+f.cr

Informe del 01 de Abril al 30 de Junio del 2026

### COMENTARIOS DE LA ADMINISTRACIÓN

El Fondo de Inversión Productos Financieros alcanzó a junio 2026, activos administrados totales por \$96,47 millones, una rentabilidad líquida de 4,99% (4,85% promedio de trimestres anteriores) para los últimos doce meses, y de 6,20% a partir de los precios de negociación en mercado secundario.

El portafolio del fondo está invertido en instrumentos de renta fija de sector público costarricense de mercado local (52%) y extranjero (47%) correspondientes a las emisiones de deuda externa del Gobierno de Costa Rica. Los valores de Gobierno de Costa Rica representan la mayor proporción con un 88%, seguido por el Instituto Costarricense de Electricidad (ICE) con un 9%, y Refinadora Costarricense de Petróleo (Recope) con un 2%.

Dada esta composición de cartera, y ante mejores perspectivas fiscales que han incidido positivamente en la calificación de riesgo y de la perspectiva de la deuda de Costa Rica, es de esperar un buen resultado sobre el portafolio de inversiones y el desempeño del fondo, dado que la mayor proporción tiene exposición a los bonos del Ministerio de Hacienda.

Durante el segundo trimestre, no se realizaron colocaciones de participaciones en mercado primario; y en el mercado secundario se mantiene una buena bursatilidad, con un volumen de negociación anualizado equivalente al 13,35% de las participaciones en circulación, consolidando su desempeño competitivo y naturaleza de renta periódica, lo cual es atractivo para los inversionistas.

Los activos de la cartera se clasifican en la categoría de valorización a costo amortizado. Al cierre del trimestre, el precio de la participación a costo amortizado del Fondo Productos Financieros es de \$90,37, 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 el "precio a mercado"; este precio al cierre del trimestre es de \$90,00 precio actual de negociación en mercado secundario. Esto representa un descuento del orden del 0,37% versus su valor en libros, por lo que se constituye en una oportunidad de compra de participaciones para el inversionista. El fondo tiene un nivel de apalancamiento de 0,01%, inferior al promedio de la industria; y al límite máximo de 10% permitido en su Política de Inversión.

La administración ha implementado como estrategia, realizar inversiones en bonos del Gobierno de Costa Rica a plazos de mayor duración, buscando mejores rentabilidades y reposicionar los vencimientos de la cartera en nuevos bonos que contribuyan a un mejor desempeño del fondo y una rentabilidad estable en el tiempo. A nivel del mercado bursátil local, el gobierno ha realizado menores captaciones a nivel de subastas, lo cual hace que los excesos de liquidez recurran al mercado secundario y por lo tanto se traduzca en mayor demanda de bonos, incrementando los precios de negociación y por lo tanto ajustando los rendimientos a la baja.

La proporción actual de efectivo se ha destinado para invertir en operaciones de recompras, esto con el propósito de rentabilizar esta proporción de la cartera y aprovechar oportunidades de compra de bonos en el mercado secundario local o internacional.

Bajo este escenario y con una mejor expectativa fiscal de Costa Rica, el Fondo Productos Financieros se constituye como una alternativa de inversión atractiva para inversionistas con un horizonte de mediano y largo plazo, que desean además recibir un flujo de ingresos de manera trimestral y estable. En una coyuntura de incertidumbre como la actual, este tipo de fondos protege el capital invertido dado su modelo de negocio establecido para la valoración de los activos que componen su cartera de inversiones.

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 Productos Financieros 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.

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.

## 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.<br><br>Los fondos calificados en MRA3.cr tienen una sensibilidad moderada a los cambios en las tasas de interés y otras condiciones del mercado.<br><br>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% |

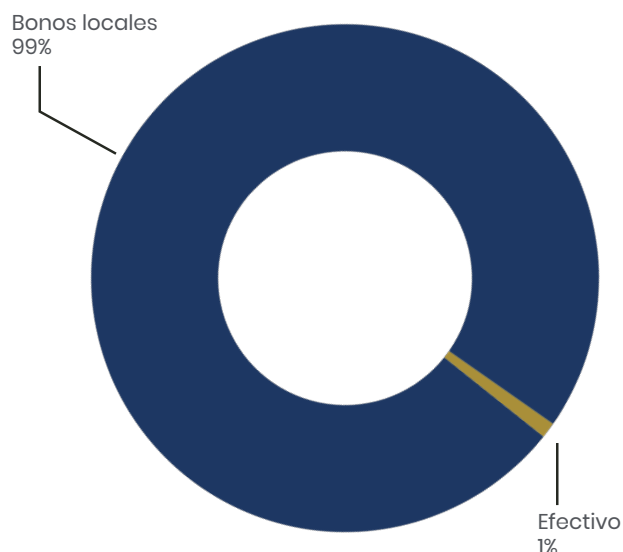
\*Rendimiento líquido últimos 12 meses al cierre de diciembre.

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

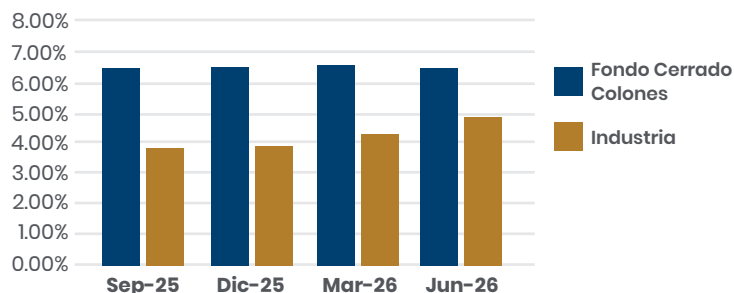
| RENDIMIENTOS ÚLTIMOS 12 MESES<br>AL 30/06/2026 |                         |                    |
|------------------------------------------------|-------------------------|--------------------|
|                                                | Fondo Ingreso Cerrado C | Promedio Industria |
| Rendimiento 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%          |
| <b>Total</b>   | <b>¢62,193,730,266</b> | <b>100%</b> | <b>¢62,599,244,595</b> | <b>100%</b> |

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*<br>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<br>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<br>AL 30/06/2026 |                    |
|---------------------------------------------|--------------------|
| Fondo Ingreso Cerrado C                     | Promedio Industria |
| 1.50%                                       | 0.93%              |

| MEDIDAS DE RIESGO   |                  |                  |                                     |
|---------------------|------------------|------------------|-------------------------------------|
|                     | Al<br>31/03/2026 | Al<br>30/06/2026 | Promedio Industria<br>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](http://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 56, 57 y 58).

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.

# FONDO DE INVERSIÓN GLOBAL MULTIFONDOS

**LAS OPORTUNIDADES NO TIENEN FRONTERAS**

**SU INVERSIÓN TAMPOCO DEBERÍA TENERLAS**

**\*RENDIMIENTOS DE LOS ÚLTIMOS 12 MESES**

**MULTIFONDOS**  
**10.85%**

**INDUSTRIA**  
**8.81%**

\*Datos con corte al 30 de junio del 2026

**PARA MÁS INFORMACIÓN, CONTACTE A SU ASESOR PATRIMONIAL DE CONFIANZA**

"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 tienen 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."

## FONDO GLOBAL 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 los mercados internacionales. El objetivo del fondo es generar rentabilidades mediante la inversión en fondos de inversión de carteras globales, que inviertan en valores de renta fija y variable, que puedan efectuar operaciones de cobertura, a fin de minimizar los riesgos de fluctuaciones cambiarias. 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                           | 22 de agosto de 2016                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
| Inversión mínima y saldo mínimo de permanencia           | \$5,000.00                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| Valor de la participación facial                         | \$1.00                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| Valor de la participación contable                       | \$1.71 (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 AArv.cr tienen una calidad de inversión alta en comparación con otros fondos de renta variable.<br><br>Los fondos evaluados en MRA4.cr tienen una sensibilidad alta a los cambios en las tasas de interés y otras condiciones del mercado.<br><br>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.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |

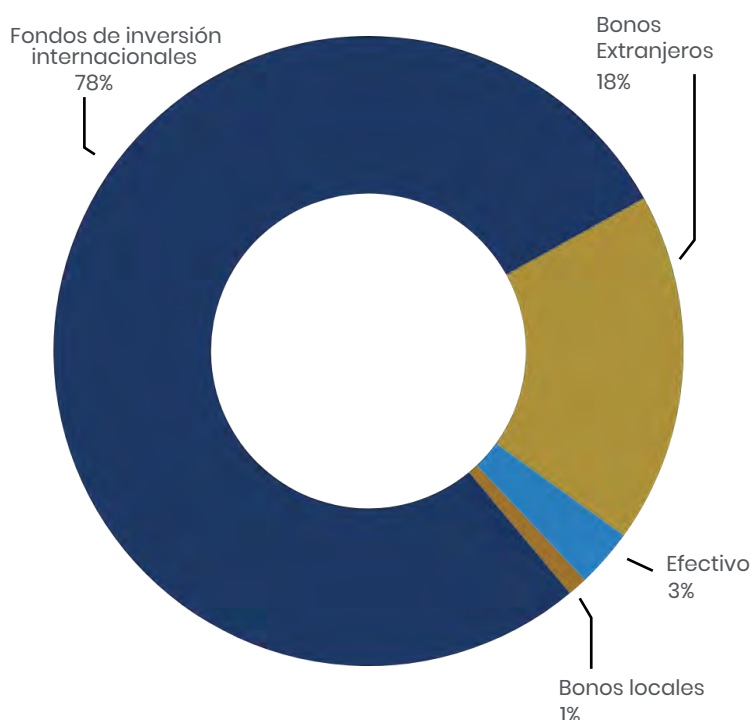
| RENDIMIENTOS ANUALES* |         |
|-----------------------|---------|
| 2020                  | 14.85%  |
| 2021                  | 8.38%   |
| 2022                  | -17.77% |
| 2023                  | 12.91%  |
| 2024                  | 10.65%  |
| 2025                  | 9.82%   |

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

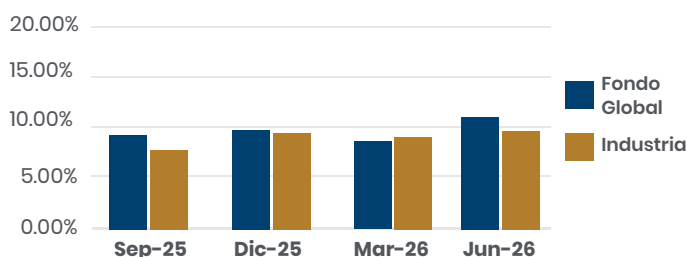
| RENDIMIENTOS ÚLTIMOS 12 MESES<br>AL 30/06/2026 |              |                    |
|------------------------------------------------|--------------|--------------------|
|                                                | Fondo Global | Promedio Industria |
| Rendimiento total                              | 10.85%       | 8.81%              |

"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



### FONDO EN BREVE AL 30/06/2026

|                   |                             |
|-------------------|-----------------------------|
| Tipo              | Abierto                     |
| Clasificación     | Crecimiento                 |
| Sector            | No especializado en sector  |
| Mercado           | No especializado en mercado |
| Activo neto total | \$16,635,988                |
| inversionistas    | 395                         |

### COMISIÓN DE ADMINISTRACIÓN AL 30/06/2026

| Fondo Global | Promedio Industria |
|--------------|--------------------|
| 1.30%        | 1.12%              |

## FONDO GLOBAL 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        | %           |
| iShares Core S&P 500 UCITS ETF                            | \$939,950           | 6%          | \$1,095,534         | 7%          |
| JPM Fund - US Value                                       | \$932,444           | 6%          | \$1,049,161         | 6%          |
| AB Low Volatility Equity Portfolio                        | \$949,206           | 6%          | \$1,046,264         | 6%          |
| iShares U.S. Technology ETF                               | \$618,672           | 4%          | \$1,016,667         | 6%          |
| iShares MSCI World ETF                                    | \$810,199           | 6%          | \$914,132           | 5%          |
| Vanguard S&P500                                           | \$738,851           | 5%          | \$850,492           | 5%          |
| BGF Fixed Income Global Opportunities Fund                | \$767,168           | 5%          | \$785,633           | 5%          |
| iShares \$ Short Duration High Yield Corp Bond UCITS ETF  | \$631,346           | 4%          | \$635,231           | 4%          |
| Global Equity Fund                                        | \$556,754           | 4%          | \$622,984           | 4%          |
| Janus Henderson Balanced Fund                             | \$544,552           | 4%          | \$603,775           | 4%          |
| Ford Motor Company                                        | \$360,950           | 2%          | \$529,463           | 3%          |
| RBRA                                                      | \$516,766           | 4%          | \$525,615           | 3%          |
| iShares \$ Corp Bond UCITS ETF                            | \$485,435           | 3%          | \$489,390           | 3%          |
| JPMorgan Funds - Income Fund                              | \$468,499           | 3%          | \$475,698           | 3%          |
| RDOMI                                                     | \$405,415           | 3%          | \$423,231           | 3%          |
| G                                                         | \$393,592           | 3%          | \$409,454           | 2%          |
| Jefferies Financial Grop Inc                              | \$205,646           | 1%          | \$369,473           | 2%          |
| Coca Cola                                                 | \$207,950           | 1%          | \$358,231           | 2%          |
| iShares Global Infrastructure UCTS ETF                    | \$327,901           | 2%          | \$339,418           | 2%          |
| Russell 2000 ETF                                          | \$278,010           | 2%          | \$337,922           | 2%          |
| iShares S&P 500 Equal Weight UCITS ETF                    | \$293,370           | 2%          | \$329,735           | 2%          |
| iShares MSCI USA ESG Select ETF                           | \$273,839           | 2%          | \$320,739           | 2%          |
| AB American Income Portfolio                              | \$282,044           | 2%          | \$288,314           | 2%          |
| JPMorgan Nasdaq Equity Premium Income ETF                 | \$105,169           | 1%          | \$273,832           | 2%          |
| RMEX                                                      | \$265,356           | 2%          | \$270,169           | 2%          |
| Healthcare Sector                                         | \$237,803           | 2%          | \$258,713           | 2%          |
| Vanguard FTSE Europe ETF                                  | \$226,267           | 2%          | \$243,912           | 1%          |
| iShares ESG Aware MSCI EM ETF                             | \$57,934            | 0%          | \$242,188           | 1%          |
| iShares \$ Short Duration High Yield Corp Bond UCITS ETF  | \$113,695           | 1%          | \$226,931           | 1%          |
| NBM US Holdings (Marfrig)                                 | \$202,554           | 1%          | \$204,843           | 1%          |
| Preferred Securities Fund                                 | \$180,191           | 1%          | \$185,717           | 1%          |
| Federated Hermes Short - Term Daily U.S Dollar Fund, Ltd. | \$339,316           | 2%          | \$121,891           | 1%          |
| State Street SPDR S&P Metals & Mining ETF                 | \$121,622           | 1%          | \$120,830           | 1%          |
| ICE                                                       | \$0                 | 0%          | \$102,642           | 1%          |
| iShares U.S Digital Infrastructure and Real Estate ETF    | \$0                 | 0%          | \$101,589           | 1%          |
| Efectivo                                                  | \$807,459           | 6%          | \$467,283           | 3%          |
| <b>Total</b>                                              | <b>\$14,645,925</b> | <b>100%</b> | <b>\$16,637,096</b> | <b>100%</b> |

### MEDIDAS DE RIESGO

|                            | Al 31/03/2026 | Al 30/06/2026 | Promedio Industria Al 30/06/2026 |
|----------------------------|---------------|---------------|----------------------------------|
| <b>Duración modificada</b> | 1.03          | 1.04          | 2.07                             |
| <b>% Endeudamiento</b>     | 0.01%         | 0.01%         | 0.52%                            |
| <b>Desv estándar*</b>      | 1.94          | 2.36          | 1.86                             |

\*Rendimientos últimos 12 meses.

### 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](http://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 GLOBAL 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 especializados, 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 GLOBAL 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 Global cerró el segundo trimestre con activos netos totales por \$16,64 millones, mostrando un crecimiento del 13,60% respecto al trimestre anterior. Y una rentabilidad de los últimos 12 meses de 10,85%, por encima del promedio de la industria. Ante la alta volatilidad internacional de los últimos trimestres, el desempeño del fondo ha sido muy resiliente, lo cual va en línea con la estrategia de inversión para un perfil moderado de mediano y largo plazo. Por su naturaleza de carteras globales, este desempeño está directamente relacionado con el comportamiento de los mercados financieros internacionales, que se señalaban al inicio en el recuento de eventos internacionales.

El portafolio mantiene un 78% en fondos de inversión internacionales, que a su vez están invertidos en instrumentos tanto de renta fija como renta variable, en emisores diversificados por región, con posiciones en países de América, principalmente Estados Unidos, Europa y Asia, y en empresas de diversos sectores como tecnología, servicios financieros, salud, industria y consumo. El resto de la cartera se encuentra invertida un 18% en bonos extranjeros, 1% en bonos locales y un 3% de efectivo, lo cual, en tiempos de incertidumbre de los mercados, es conveniente mantener liquidez a la espera de oportunidades de inversión que se presenten.

Parte de la estrategia de la administración del fondo para este segundo trimestre se ha enfocado en realizar inversiones con el propósito de darle protección al portafolio ante un escenario de mayor incertidumbre, pero al mismo tiempo aprovechar las oportunidades de inversión que se presentan en momentos de volatilidad en el mercado.

Durante el trimestre, el fondo recibió un flujo importante de recursos provenientes de nuevas inversiones. Este ingreso, junto con la liquidez disponible al inicio del periodo, permitió ejecutar diversas compras orientadas a fortalecer la estrategia principal de exposición al sector tecnológico. En particular, se incrementó la posición en el ETF U.S. Technology de iShares, para seguir aprovechando su potencial en el largo plazo con el tema de la innovación de la inteligencia artificial y mantener una cartera de inversión balanceada entre renta fija y variable.

Adicionalmente, se ampliaron otras posiciones que complementan esta exposición desde distintos enfoques, como el ETF Nasdaq Equity Premium Income de J.P. Morgan, el cual busca generar un dividendo mensual con exposición al índice Nasdaq 100 y una menor volatilidad relativa. Asimismo, se adquirió exposición al ETF U.S. Digital Infrastructure and Real Estate de iShares, que ofrece una alternativa de inversión vinculada al crecimiento de la digitalización y la inteligencia artificial, mediante activos relacionados con centros de datos, torres de telecomunicaciones y otras infraestructuras de comunicación.

Asimismo, con el objetivo de incrementar la diversificación de la cartera, se realizaron nuevas inversiones en el ETF de mercados emergentes ESG Aware MSCI EM de iShares.

En el componente de renta fija, se realizaron compras de bonos corporativos de corto y mediano plazo, así como del ETF \$ Short Duration Corp Bond UCITS de iShares. Estas adquisiciones tuvieron como objetivo mantener el balance estratégico de la cartera en una composición aproximada de 60% en renta variable y 40% en renta fija, además de fortalecer la generación de ingresos recurrentes para el fondo mediante la inversión en instrumentos de deuda.

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 para los fondos de inversión que se incorporan, los indicadores de regiones, sectores e industrias, las perspectivas de valoración y aporte al rendimiento de cada instrumento, 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.



**FONDO GLOBAL MULTIFONDOS  
NO DIVERSIFICADO  
AA-rv.cr**

Informe del 01 de Abril al 30 de Junio del 2026

**COMENTARIOS DE LA ADMINISTRACIÓN**

Es de esperar que los mercados internacionales continúen con niveles de volatilidad, lo cual incida en el desempeño del fondo; sin embargo, es importante recordar que a nivel histórico se han dado diferentes eventos de mercado que impactan la rentabilidad de corto plazo, pero se ha demostrado que en el largo plazo los mercados se recuperan, por lo tanto, se debe mantener el horizonte de inversión propuesto en la política de inversión del fondo.

Se mantiene la calificación crediticia otorgada por Moody's Local Costa Rica al Fondo de Inversión Global Multifondos No Diversificado una alta calificación crediticia de AA-rv.cr, con una evaluación de riesgo de mercado de MRA4.cr.

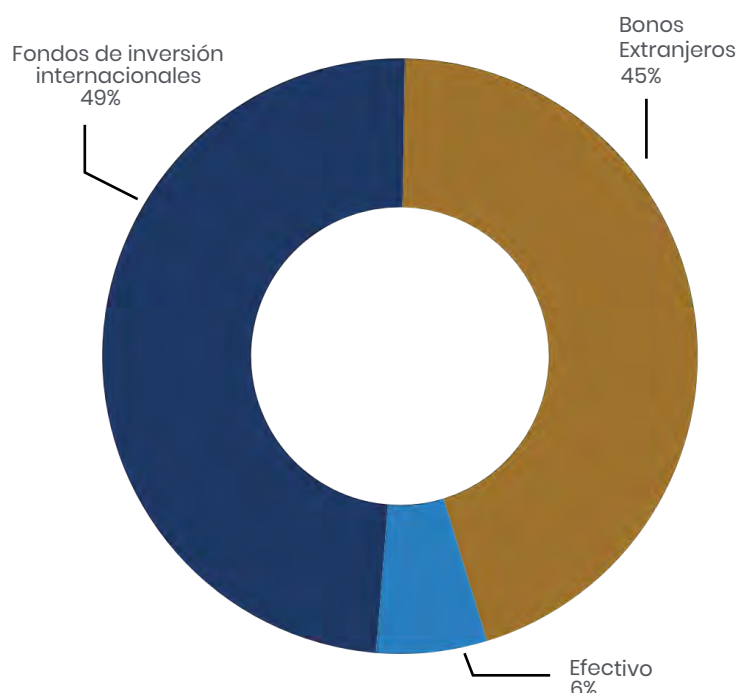
Los fondos de inversión protegen el capital a largo plazo gracias a que estructuran una cartera diversificada por emisores, industrias y regiones. Esta diversificación, unida a un horizonte claro, neutraliza la volatilidad de corto plazo provocada por crisis geopolíticas o inflacionarias. Dado que los 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.

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

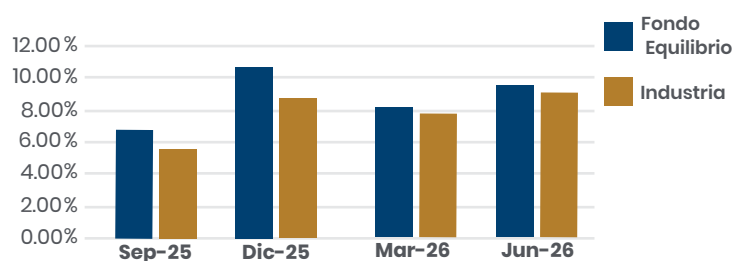
Informe del 01 de Abril al 30 de Junio del 2026

| 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                                   | <p>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.</p> <p>Los fondos evaluados en MRA3.cr tienen una sensibilidad moderada a los cambios en las tasas de interés y otras condiciones del mercado.</p> <p>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.</p> |
| 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%          |
| <b>Total</b>                                           | <b>\$10,411,202</b> | <b>100%</b> | <b>\$12,983,102</b> | <b>100%</b> |

### 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%              |

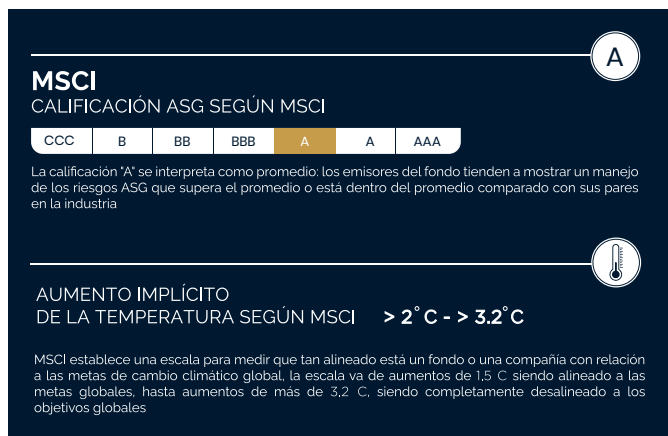
### RIESGOS ASOCIADOS AL FONDO

- 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](http://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%**

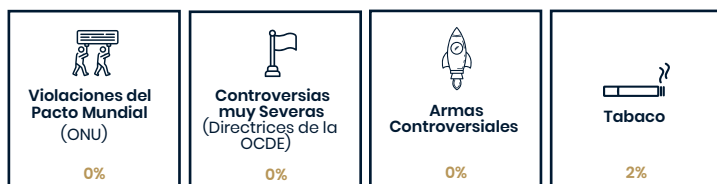
Independencia JD:

**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

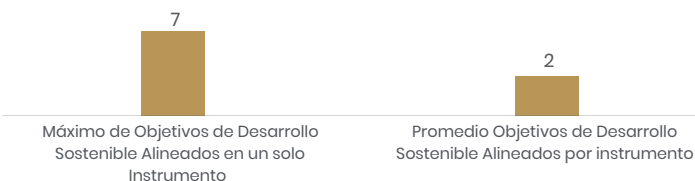


### MÉTRICAS ASG DE BONOS

Controversias significativas por indicador

|                                                      |   |
|------------------------------------------------------|---|
| <b>Ambiente</b>                                      | ✓ |
| <b>Social</b>                                        | ✓ |
| <b>Clientes</b>                                      | ✓ |
| <b>Derechos Humanos &amp; Comunidad</b>              | ✓ |
| <b>Derechos Laborales &amp; Cadena de Suministro</b> | ✓ |
| <b>Gobernanza</b>                                    | ✓ |

✓ 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.

## FONDO INMOBILIARIO MULTIFONDOS AA+.cr (EST)

Informe del 01 de Abril al 30 de Junio del 2026

| DESCRIPCIÓN DEL FONDO                                    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
|----------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Objetivo del fondo                                       | Ofrece al inversionista la oportunidad de participar en una cartera inmobiliaria, con un horizonte de inversión de mediano plazo, que genera una renta periódica a partir de los ingresos por alquileres y la venta de inmuebles.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| Tipo de fondo                                            | Fondo cerrado, de ingreso, que distribuye beneficios trimestralmente según el precio líquido de la participación al día 7 de enero, abril, julio y octubre. Cartera Inmobiliaria                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones | U.S. Dólares                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| Fecha de inicio de operaciones                           | 29 de setiembre del 2003                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
| Emisión autorizada                                       | \$ 400,000,000.00 (Representado por 80,000 títulos de participación con un valor nominal de \$5,000.00 cada una)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| Emisión colocada                                         | 42,207 participaciones (al 30/06/2026)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| Inversión mínima y saldo mínimo de permanencia           | 1 participación                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| Valor de la participación facial                         | \$ 5,023.88 (valor total de la participación)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| Valor de la participación contable                       | \$ 5,073.14 al 30/06/2026                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| Valor de la participación en mercado secundario          | \$ 4,319.30 última negociación registrada al 26/01/2024                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| Plazo recomendado de permanencia                         | 1 año                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| Plazo de vencimiento                                     | No tiene fecha de vencimiento                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| Calificación del fondo                                   | <b>AA+.cr (EST):</b> Emisores o emisiones calificados en aa.cr con una calidad crediticia muy fuerte en comparación con otras entidades y transacciones locales. El modificador "+" indica que la obligación se ubica en el extremo superior de su categoría de calificación genérica. Una perspectiva estable indica una baja probabilidad de cambio de la calificación en el mediano plazo.<br><br>Evaluación de riesgo de mercado: MRA3.cr. Los fondos evaluados en MRA3.cr tienen una sensibilidad moderada a los cambios en las tasas de interés y otras condiciones del mercado. |
| Calificadora de riesgo                                   | MOODY'S Local CR Calificadora de Riesgo, S.A.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |

| PARTICIPACIÓN RESPECTO AL ACTIVO TOTAL     |                  |                  |
|--------------------------------------------|------------------|------------------|
| Activos                                    | Al<br>31/03/2026 | Al<br>30/06/2026 |
| Centro Corporativo El Cafetal              | 40.22%           | 40.42%           |
| Zona Franca Metropolitana                  | 23.35%           | 23.46%           |
| Zona Franca La Lima                        | 4.75%            | 4.77%            |
| Epic Corporate Center                      | 4.39%            | 4.41%            |
| Centro de Negocios Trilogía del Oeste      | 3.61%            | 3.63%            |
| Centro Comercial Multiplaza Escazú         | 3.28%            | 3.29%            |
| Condopark                                  | 2.09%            | 2.06%            |
| Locales Comerciales Avenida Segunda        | 2.23%            | 2.24%            |
| Edificio I Parque Empresarial Forum        | 1.89%            | 1.90%            |
| Local Comercial Barrio Dent                | 0.78%            | 0.76%            |
| Torre G Parque Empresarial Forum           | 0.53%            | 0.53%            |
| Condominio Plaza Bratsi                    | 0.46%            | 0.47%            |
| Condominio Plaza Roble, Edif. Los Balcones | 0.36%            | 0.36%            |
| Vedova & Obando                            | 0.36%            | 0.36%            |
| Clínica Santa Mónica                       | 0.31%            | 0.31%            |
| Bonos de Gobierno CR                       | 8.79%            | 8.50%            |
| Otros activos                              | 2.60%            | 2.53%            |
| <b>Activo total</b>                        | <b>100.00%</b>   | <b>100.00%</b>   |

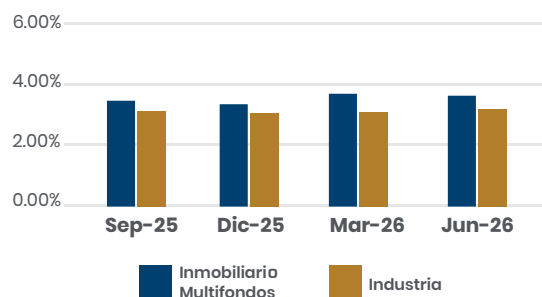
| RENDIMIENTOS ANUALES* |       |
|-----------------------|-------|
| 2020                  | 5.21% |
| 2021                  | 5.20% |
| 2022                  | 4.95% |
| 2023                  | 3.98% |
| 2024                  | 3.74% |
| 2025                  | 3.54% |

\*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<br>AL 30/06/2026 |                                   |                       |
|------------------------------------------------|-----------------------------------|-----------------------|
|                                                | Fondo Inmobiliario<br>Multifondos | Promedio<br>Industria |
| Rendimiento líquido                            | 3.89%                             | 3.23%                 |
| Rendimiento total                              | 4.19%                             | 3.77%                 |
| Rendimiento mercado secundario                 | 5.46%                             | n/a                   |

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

### RENDIMIENTOS LÍQUIDOS ÚLTIMOS 12 MESES



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

| FONDO EN BREVE<br>AL 30/06/2026         |                  |
|-----------------------------------------|------------------|
| Tipo                                    | Cerrado          |
| Clasificación                           | Inmobiliario     |
| Mercado                                 | Nacional         |
| Activo neto total                       | \$214,121,985.92 |
| Relación de participaciones negociadas* | 0.00%            |

\*Último año.

## FONDO INMOBILIARIO MULTIFONDOS AA+.cr (EST)

Informe del 01 de Abril al 30 de Junio del 2026

| ORIGEN DE INGRESOS DE INQUILINOS                                   |                  |                  |
|--------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| Sector                                                             | Al<br>31/03/2026 | Al<br>30/06/2026 |
| Actividades Inmobiliarias, Empresariales y de Alquiler             | 37%              | 36%              |
| Intermediación Financiera                                          | 18%              | 18%              |
| Industrias Manufactureras                                          | 28%              | 28%              |
| Comercio al por Mayor y al por Menor                               | 9%               | 10%              |
| Hoteles y Restaurantes                                             | 3%               | 3%               |
| Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones                        | 1%               | 1%               |
| Servicios Sociales y de Salud                                      | 1%               | 1%               |
| Otras Actividades de Servicios Comunitarios, Sociales y Personales | 2%               | 2%               |
| Suministro de Electricidad, Gas y Agua                             | 0%               | 0%               |
| <b>TOTAL</b>                                                       | <b>100%</b>      | <b>100%</b>      |

| MEDIDAS DE RIESGO             |                  |                  |                                     |
|-------------------------------|------------------|------------------|-------------------------------------|
|                               | Al<br>31/03/2026 | Al<br>30/06/2026 | Promedio Industria<br>Al 30/06/2026 |
| Coefficiente de endeudamiento | 31.43%           | 31.04%           | 26.65%                              |
| Desviación estándar*          | 0.05             | 0.11             | 0.30                                |
| Porcentaje de ocupación       | 89.93%           | 84.29%           | 70.81%**                            |

\*\* Información correspondiente al último día hábil del período mayo 2026.

| BENEFICIOS DISTRIBUIDOS*<br>AL 30/06/2026 |         |
|-------------------------------------------|---------|
| FECHA                                     | MONTO   |
| 08/01/25                                  | \$47.70 |
| 08/04/25                                  | \$43.58 |
| 08/07/25                                  | \$43.69 |
| 08/10/25                                  | \$44.00 |
| 08/01/26                                  | \$48.35 |
| 08/04/26                                  | \$52.86 |

\*Beneficios distribuidos por participación últimos seis trimestres.

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

| COMISIÓN DE ADMINISTRACIÓN<br>AL 30/06/2026 |                    |
|---------------------------------------------|--------------------|
| Fondo Inmobiliario Multifondos              | Promedio Industria |
| 1.75%                                       | 1.11%              |

### RIESGOS ASOCIADOS AL FONDO

- Riesgo de concentración por inmueble: Si se da un evento de siniestro o desvalorización en el precio de los inmuebles en caso de tener la cartera concentrada en uno o pocos inmuebles.
- Riesgo de concentración por inquilino: Se ve afectado por incumplimientos en los pagos de alquiler o por desocupación.
- Riesgo de desocupación: El fondo deja de percibir los ingresos del inmueble.
- Riesgo por pérdida de valor en el inmueble.
- Riesgo de iliquidez de los títulos de participación.
- Riesgo por contracción del mercado inmobiliario.
- Riesgo por conflictos de interés: Multifondos pertenece al Grupo Financiero Mercado de Valores. Sociedades del mismo Grupo le brindan a Multifondos servicios administrativos, de custodia y comercialización, lo que podría generar conflictos de interés en algunas situaciones. En la página web del Grupo [www.mvalores.fi.cr](http://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 INMOBILIARIO MULTIFONDOS AA+.cr (EST)

Informe del 01 de Abril al 30 de Junio del 2026

### COMENTARIOS DE LA ADMINISTRACIÓN

Al cierre del segundo trimestre de 2026, el Fondo de Inversión Inmobiliario Multifondos registró una rentabilidad líquida acumulada de 3.89% en los últimos 12 meses y una rentabilidad total de 4.19%, por encima de la industria de fondos. En comparación, el promedio del resto de los fondos inmobiliarios presentó una rentabilidad líquida de 3.23% y una rentabilidad total de 3.77%. En abril de 2026, el fondo distribuyó beneficios por \$52.86 por participación, lo que representó un rendimiento del 4.23% para los inversionistas. Con este resultado, se posicionó como el fondo inmobiliario de la industria con la mayor distribución de beneficios durante el trimestre.

Como parte de la gestión integral del portafolio y sus riesgos, Multifondos mantiene un monitoreo permanente de los principales indicadores de la cartera, incluyendo niveles de ocupación, eficiencia en la cobranza y grado de endeudamiento, entre otros factores clave. Al cierre de junio, la ocupación del fondo se ubicó en 84.29%, nivel mayor respecto al trimestre anterior. Este resultado fue impulsado, principalmente, por la incorporación de tres nuevos arrendatarios en el Centro de Negocios Trilogía, que absorbieron 471 metros cuadrados (m<sup>2</sup>) de oficinas, así como por la colocación de un nuevo local comercial de 157.50 m<sup>2</sup> ubicado sobre Avenida Segunda. Para el próximo trimestre se prevé una posible disminución en la ocupación debido a la salida de un inquilino de oficina. La ocupación del fondo se mantiene significativamente por encima del promedio de la industria de fondos inmobiliarios, que se sitúa en 70.81% según los últimos datos de SUGEVAL.

La administración mantuvo un seguimiento permanente de la comercialización de los inmuebles, con especial énfasis en El Cafetal. Se sigue trabajando con los asesores inmobiliarios en la estrategia de comercialización de los potenciales clientes, quienes deben analizar condiciones económicas y de entrega de los espacios disponibles.

La gestión de cobranza continuó mostrando resultados favorables. Al cierre de junio, la morosidad de alquileres con menos de 30 días representó únicamente 2.38% de los ingresos mensuales, reflejando una cartera de arrendatarios sólida y saludable.

Durante el segundo trimestre se efectuaron las valoraciones anuales de los siguientes inmuebles: los locales comerciales de Barrio Dent y Plaza Bratsi en Heredia, las oficinas de Plaza Roble—Los Balcones y varios locales ubicados sobre Avenida Segunda. Como resultado, la cartera registró una variación neta en el valor de -\$3.42 por participación (-0.07%), situando el valor en libros del Fondo en \$5,073.14 por participación, efecto que se refleja en el rendimiento total del período.

La estructura del portafolio permaneció estable, con 89% de los activos invertidos en propiedades inmobiliarias y 11% en inversiones financieras, principalmente bonos y efectivo. En cuanto a la composición de los ingresos, los inquilinos pertenecen en un 56% al sector servicios, 34% al sector industrial y 10% al sector comercial, destacando la importante participación de empresas bajo el régimen de zona franca, segmento que continúa siendo uno de los principales motores del desempeño del fondo.

El nivel de endeudamiento cerró al 30 de junio en 31.04%, ligeramente superior al promedio de la industria (26.65%), aunque ampliamente por debajo del límite máximo permitido por el prospecto (60%), manteniendo una estructura financiera prudente.

En la Asamblea de Inversionistas del mes de abril se presentó el informe de gestión del fondo y los estados financieros auditados del periodo 2025, así como la estrategia de atención futura de la deuda. También se dio a conocer, para consideración de los inversionistas, la posibilidad de que el fondo realizara una recompra de sus participaciones por un monto de hasta \$3 millones, no obstante, esta moción fue rechazada por mayoría de la representación presente.

En el entorno macroeconómico, la Reserva Federal (FED) mantuvo las tasas de interés en un rango entre 3.5% y 3.75% durante el primer semestre del 2026. Las expectativas del mercado continúan apuntando a que podrían sufrir alguna variación hacia el cierre del año, dado que el principal objetivo sigue siendo el control de la inflación, reduciendo la probabilidad de recortes significativos en el corto plazo.

Durante el último trimestre nuevamente no se registró volumen de negociación de participaciones del fondo, debido a condiciones coyunturales que han afectado la liquidez del mercado inmobiliario. El estado de cuenta mensual muestra dos precios de participación: el valor en libros, que incorpora los ingresos netos y la valuación de los inmuebles; y el precio de mercado, determinado por un proveedor independiente con base en transacciones y posturas registradas en el mercado secundario.

El Fondo Inmobiliario Multifondos conserva una sólida posición de riesgo, respaldada por la calificación AA+.cr otorgada por Moody's Local Costa Rica, una evaluación de riesgo de mercado MRA3.cr y una perspectiva estable, reflejando una alta calidad crediticia frente a otros fondos inmobiliarios locales.

El mercado de oficinas de la Gran Área Metropolitana (GAM) mantiene señales de recuperación. Durante el primer semestre de 2026, se presentó una leve reducción en la disponibilidad hasta llegar a 20.65% y un incremento de los alquileres promedio a un máximo histórico de US\$18.44/m<sup>2</sup> al mes. El inventario total alcanzó 2.63 millones de m<sup>2</sup>, con una demanda liderada por empresas locales y multinacionales. Particularmente en San José Oeste, proyectos como City Place Town Center, Every Tower y Savia Norte representan la oferta más relevante del período. La combinación de crecimiento en rentas en los inmuebles categorizados como A y A+, la absorción positiva y la escasa oferta futura generan condiciones favorables que a futuro podrían incidir en una potencial estabilidad de ingresos. No obstante, los principales desafíos de este mercado están asociados a los actuales niveles de disponibilidad, las condiciones de entrega y el trabajo remoto.

El mercado industrial mantiene los fundamentos más sólidos del sector inmobiliario comercial, con un inventario total de 7.66 millones de m<sup>2</sup>, una disponibilidad de apenas 2.99% y alquileres promedio récord de US\$7.74/m<sup>2</sup>/mes. El mercado incorporó 96,859 m<sup>2</sup> de nueva oferta durante el año y mantiene 264,756 m<sup>2</sup> en construcción, concentrados principalmente en Alajuela, Heredia y Cartago. Entre los proyectos más relevantes destacan Parque Logístico Ruta Uno, Óptima Park, La Lima Free Zone, Savia y Atmos Campus. El sector continúa ofreciendo una combinación muy atractiva de baja desocupación, crecimiento sostenido de rentas, demanda impulsada por zonas francas y manufactura avanzada que favorecen la generación estable de ingresos.

El mercado comercial presenta uno de los mejores balances entre oferta y demanda de la GAM, con un inventario de 2.32 millones de m<sup>2</sup> y una reducción de la disponibilidad hasta 5.61%, reflejando que la demanda continúa superando ampliamente la nueva oferta. Los alquileres promedio aumentaron a US\$20.47/m<sup>2</sup> al mes, apoyados por el desempeño de centros de barrio, centros comunitarios y proyectos ubicados en corredores comerciales consolidados. El principal protagonista del mercado ha sido Santa Ana Trade Center, que ha absorbido una parte importante de la demanda mediante el ingreso de varios inquilinos, mientras que proyectos como Aleste y Vía de las Américas representan parte de la futura oferta. No obstante, el mercado comercial seguirá vinculado principalmente por la evolución del consumo privado, la confianza del consumidor y la capacidad de los proyectos para atraer y retener inquilinos con propuestas diferenciadas.

En conjunto, el mercado inmobiliario de la GAM muestra en 2026 un entorno dinámico y selectivo, donde la menor disponibilidad y el crecimiento de precios favorecen activos modernos, bien ubicados y alineados con las necesidades del usuario final. Este desempeño se da en un contexto local de inflación contenida y tipo de cambio en niveles históricamente bajos, factores que apoyan la estabilidad de costos, aunque la apreciación del colón frente al dólar puede incidir en los ingresos dolarizados y exige una gestión prudente de precios, ocupación y estructura financiera.

## FONDO DE DESARROLLO DE PROYECTOS MULTIFONDOS B.cr (EST)

Informe del 01 de Abril al 30 de Junio del 2026

| DESCRIPCIÓN DEL FONDO                                    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
|----------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Objetivo del fondo                                       | Es un fondo de inversión cuyo objetivo primordial es la inversión en el proyecto residencial Zen Condominium Tamarindo, desde su diseño y desarrollo hasta su conclusión y venta.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| Tipo de fondo                                            | Fondo de desarrollo de proyectos, cerrado y de crecimiento.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones | U.S. Dólares                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| Fecha de inicio de operaciones                           | 7 de agosto del 2008                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
| Emisión autorizada                                       | \$100,000,000.00 (Representado por 2,000 títulos de participación con un valor nominal de \$50,000.00 cada una)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| Emisión colocada                                         | 103 participaciones (al 30/06/2026)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| Inversión mínima y saldo mínimo de permanencia           | 1 participación                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| Valor de la participación facial                         | \$7,535.92 Al 30/06/2026                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| Valor de la participación contable                       | \$7,535.92 Al 30/06/2026                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| Valor de la participación en mercado secundario          | \$7,535.92 Al 30/06/2026                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| Plazo recomendado de permanencia                         | 1 año                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| Plazo de vencimiento                                     | 30 años                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| Calificación del fondo                                   | <p><b>B.cr:</b> emisores o emisiones calificados en B.cr con una calidad crediticia débil en comparación con otras entidades y transacciones locales y que podrían estar próximos al incumplimiento, con fuertes perspectivas de recuperación.</p> <p><b>MRA4.cr:</b> los fondos evaluados en MRA4.cr tienen una sensibilidad moderada a los cambios en las tasas de interés y otras condiciones del mercado.</p> <p><b>Perspectiva Estable:</b> indica una baja probabilidad de cambio de la calificación en el mediano plazo.</p> <p>Moody's Local Costa Rica agrega los modificadores "+" y "-" a cada categoría de calificación genérica que va de AA.cr a CCC.cr. El modificador "+" indica que la obligación 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.</p> |
| Calificadora de riesgo                                   | Moody's Local Costa Rica                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| Custodio                                                 | Mercado de Valores de Costa Rica, Puesto de Bolsa                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |

| PARTICIPACIÓN POR INMUEBLE<br>RESPECTO AL ACTIVO TOTAL |                |                |
|--------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| Inmuebles                                              | Al 31/03/2026  | Al 30/06/2026  |
| Proyecto de Condominios ZEN                            | 99.50%         | 99.50%         |
| Otros activos                                          | 0.50%          | 0.50%          |
| <b>Activo total</b>                                    | <b>100.00%</b> | <b>100.00%</b> |

| RENDIMIENTOS ANUALES* |        |
|-----------------------|--------|
| 2020                  | 0.00%  |
| 2021                  | 0.00%  |
| 2022                  | -3.63% |
| 2023                  | 0.00%  |
| 2024                  | 0.00%  |
| 2025                  | 0.00%  |

\*Rendimiento líquido últimos 12 meses al cierre de diciembre.

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

| CONCENTRACIÓN DE INQUILINOS<br>POR ACTIVIDAD ECONÓMICA |                |                |
|--------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| Sector                                                 | Al 31/03/2026  | Al 30/06/2026  |
| Proyecto Residencial                                   | 100.00%        | 100.00%        |
| <b>Total</b>                                           | <b>100.00%</b> | <b>100.00%</b> |

| RENDIMIENTOS ÚLTIMOS 12 MESES<br>AL 30/06/2026 |                                              |                       |
|------------------------------------------------|----------------------------------------------|-----------------------|
|                                                | Fondo Desarrollo de<br>Proyectos Multifondos | Promedio<br>Industria |
| <b>Rendimiento total</b>                       | 0.00%                                        | 8.68%                 |
| <b>Rendimiento mercado secundario</b>          | 0.00%                                        | n/a                   |

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

## FONDO DE DESARROLLO DE PROYECTOS MULTIFONDOS B.cr (EST)

Informe del 01 de Abril al 30 de Junio del 2026

| FONDO EN BREVE<br>AL 30/06/2026         |                         |
|-----------------------------------------|-------------------------|
| Tipo                                    | Cerrado                 |
| Clasificación                           | Desarrollo de Proyectos |
| Mercado                                 | Nacional                |
| Activo neto total                       | \$776,199.76            |
| Relación de participaciones negociadas* | 0.00%                   |

\*Último año.

| COMISIÓN DE ADMINISTRACIÓN AL 30/06/2026  |                    |
|-------------------------------------------|--------------------|
| Fondo Desarrollo de Proyectos Multifondos | Promedio Industria |
| 0.00%                                     | 1.32%              |

### RIESGOS ASOCIADOS AL FONDO

- Riesgo de carácter estimatorio de las proyecciones financieras.
- Riesgo de financiamiento.
- El riesgo de iliquidez de los títulos de participación.
- Riesgo de los eventuales retrasos, imprevistos, y limitantes en general, que puedan presentarse en la ejecución de los proyectos.
- Riesgo de obtención de permisos y autorizaciones de las instituciones competentes.
- Riesgos por contracción de la demanda (no colocación del proyecto o desocupación de inmuebles).
- Riesgos por variación en los costos del proyecto de construcción.
- Riesgo de continuidad del proyecto de desarrollo -por un ambiente adverso en el mercado bursátil para emitir nuevos títulos de participación.
- Riesgos atribuibles a la falta de experiencia en la inversión de proyectos de desarrollo.
- Riesgos por la ocurrencia de siniestros.
- 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](http://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.

### COMENTARIOS DE LA ADMINISTRACIÓN

Durante el segundo trimestre del 2026 se celebró la Asamblea de Inversionistas del Fondo de Desarrollo de Proyectos Multifondos, donde se presentó el informe de gestión y los estados financieros auditados del fondo al cierre del periodo 2025. También se aprobó la **transferencia de los activos y pasivos del Fondo a una figura jurídica de gestión privada** que permita su adecuada administración y, como consecuencia de ello, iniciar el proceso de desinscripción del fondo como vehículo de oferta pública. Asimismo, la Asamblea de Inversionistas otorgó a Multifondos de Costa Rica Sociedad de Fondos de Inversión S.A. el mandato para realizar ante la Superintendencia General de Valores y las demás autoridades competentes las gestiones necesarias para ejecutar dicho proceso en un plazo de seis meses, prorrogables por otros seis meses más. Con este acuerdo, los inversionistas definieron la estrategia para la administración futura del activo mediante una **estructura jurídica privada**. En atención al mandato conferido por ese órgano, durante el segundo trimestre la Administración del fondo inició las primeras actividades orientadas a su ejecución.

Desde la perspectiva financiera, el fondo no presentó variaciones materiales durante el trimestre. Los estados financieros mantienen una situación consistente donde permanece el terreno como el principal activo del fondo.

La Administración mantiene un monitoreo permanente de la evolución de las principales variables macroeconómicas que inciden sobre el mercado inmobiliario de Guanacaste, particularmente aquellas relacionadas con la economía de los Estados Unidos y los flujos de inversión extranjera, dada su incidencia sobre la demanda de propiedades de alto valor en la zona.

Paralelamente, la Administración mantiene activa la gestión comercial del inmueble, con el propósito de identificar oportunidades de venta o alianzas estratégicas que permitan maximizar el valor del activo, en concordancia con la estrategia aprobada por la Asamblea de Inversionistas para esta etapa del Fondo.

Moody's Local Costa Rica mantiene al Fondo de Inversión de Desarrollo de Proyectos Multifondos con una calificación crediticia **B.cr** y una evaluación de riesgo de mercado **MRA4.cr**, ambas con perspectiva estable.

Asimismo, Multifondos de Costa Rica Sociedad de Fondos de Inversión S.A. continúa no cobrando la comisión de administración y asumiendo los costos asociados al mantenimiento, conservación e impuestos del activo inmobiliario.

Para el segundo semestre del 2026, la Administración continuará ejecutando el mandato otorgado por la Asamblea de Inversionistas, desarrollando las gestiones necesarias para cumplir las distintas etapas previstas dentro del proceso aprobado, de conformidad con los acuerdos adoptados por la Asamblea.



## FONDO DE INVERSIÓN DESAROLLO PROYECTOS MULTIFONDOS SECR ESCALANTE (\$) AA+.cr

Informe del 01 de Abril al 30 de Junio del 2026

| DESCRIPCIÓN DEL FONDO                                    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
|----------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Objetivo del fondo                                       | Es un fondo de inversión cuyo objetivo primordial es la inversión en el proyecto de desarrollo constructivo y comercialización de una torre residencial, la cual está ubicada en la provincia de San José, cantón Central, distrito Catedral, cerca del Boulevard Los Yoses.                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| Tipo de fondo                                            | Fondo de desarrollo de proyectos, cerrado, de crecimiento en su etapa de desarrollo y de ingreso en su etapa de venta.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones | U.S. Dólares                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| Fecha de inicio de operaciones                           | 24 de abril del 2025                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| Emisión autorizada                                       | \$21,500,000.00 (Representado por 21,500 títulos de participación con un valor nominal de \$1,000.00 cada una)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| Emisión colocada                                         | 18,700 participaciones (al 30/06/2026)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| Inversión mínima y saldo mínimo de permanencia           | 1 participación                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| Valor de la participación facial                         | \$1,015.11 Al 30/06/2026                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| Valor de la participación contable                       | \$1,015.11 Al 30/06/2026                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| Valor de la participación en mercado secundario          | \$1,015.14 Al 30/06/2026                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| Plazo recomendado de permanencia                         | 1 año                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| Plazo de vencimiento                                     | 7 años                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| Calificación del fondo                                   | <p><b>AA+.cr:</b> Emisores o emisiones calificados en <b>AA.cr</b> con una calidad crediticia muy fuerte en comparación con otras entidades y transacciones locales. El modificador "+" indica que la obligación se ubica en el extremo superior de su categoría de calificación genérica.</p> <p>Una perspectiva estable indica una baja probabilidad de cambio de la calificación en el mediano plazo.</p> <p>Los fondos evaluados en <b>MRA2.cr</b> tienen una sensibilidad baja a los cambios en las tasas de interés y otras condiciones del mercado.</p> |
| Calificadora de riesgo                                   | Moody's Local Costa Rica                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| Custodio                                                 | Mercado de Valores de Costa Rica, Puesto de Bolsa                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |

| PARTICIPACIÓN POR INMUEBLE<br>RESPECTO AL ACTIVO TOTAL |                |                |
|--------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| Inmuebles                                              | Al 31/03/2026  | Al 30/06/2026  |
| Proyecto Secr Escalante                                | 99.60%         | 99.00%         |
| Otros activos                                          | 0.40%          | 1.00%          |
| <b>Activo total</b>                                    | <b>100.00%</b> | <b>100.00%</b> |

| RENDIMIENTOS ANUALES* |       |
|-----------------------|-------|
| 2024                  | 0.00% |
| 2025                  | 6.27% |

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

| CONCENTRACIÓN DE INQUILINOS<br>POR ACTIVIDAD ECONÓMICA |                |                |
|--------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| Sector                                                 | Al 31/03/2026  | Al 30/06/2026  |
| Proyecto residencial                                   | 100.00%        | 100.00%        |
| <b>Total</b>                                           | <b>100.00%</b> | <b>100.00%</b> |

| RENDIMIENTOS ÚLTIMOS 12 MESES<br>AL 30/06/2026 |                                                            |                       |
|------------------------------------------------|------------------------------------------------------------|-----------------------|
|                                                | Fondo Desarrollo de Proyecto<br>Multifondos Secr Escalante | Promedio<br>Industria |
| <b>Rendimiento total</b>                       | 18.32%                                                     | 8.68%                 |
| <b>Rendimiento mercado secundario</b>          | 1.39%                                                      | n/a                   |

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

## FONDO DE INVERSIÓN DESARROLLO PROYECTOS MULTIFONDOS SECR ESCALANTE (\$)

AA+.cr

Informe del 01 de Abril al 30 de Junio del 2026

| FONDO EN BREVE<br>AL 30/06/2026         |                         |
|-----------------------------------------|-------------------------|
| Tipo                                    | Cerrado                 |
| Clasificación                           | Desarrollo de Proyectos |
| Mercado                                 | Nacional                |
| Activo neto total                       | \$18,982,555,90         |
| Relación de participaciones negociadas* | 0.00%                   |

\*Último año.

| COMISIÓN DE ADMINISTRACIÓN AL 30/06/2026                    |                       |
|-------------------------------------------------------------|-----------------------|
| Fondo Desarrollo de Proyectos<br>Multifondos Secr Escalante | Promedio<br>Industria |
| 2.00%                                                       | 1.32%                 |

### RIESGOS ASOCIADOS AL FONDO

- Riesgo de tasa de interés y de precio de los títulos valores
- Riesgo de liquidez asociado a su dificultad de venta de valores.
- El riesgo de liquidez de los títulos de participación.
- El riesgo de que el tipo de cambio varíe adversamente
- Riesgos de las operaciones de reporte por incumplimiento de alguna de las partes.
- Riesgos por la administración, gestión y operativa del fondo de inversión.
- Riesgo legales: Multifondos o el Fondo de Inversión pueden ser sujetos de demandas legales provenientes de la actividad del fondo y de su proyecto.
- Riesgo sistémico en función de variables macroeconómicas
- Riesgo no sistémico ligado a la situación económica y financiera de un emisor en particular.
- Riesgo por cambio en el tratamiento tributario de los fondos de inversión
- Riesgo por rendimientos variables
- Riesgo por procesos judiciales y administrativos contra la Sociedad Administradora y el Fondo de Inversión
- Riesgo de custodia de los valores y del efectivo del fondo
- Riesgos por conflictos de interés entre Fondos administrados por Multifondos de Costa Rica S.A., S.F.I.
- Riesgo de afectación en el valor de las participaciones por la aplicación incorrecta de las normas contables
- Riesgo de valoración de activos a costo amortizado
- Riesgo por una incorrecta estimación del valor de deterioro de los activos
- Riesgo por invertir en valores extranjeros (riesgo país)
- Riesgo Reputacional o de Imagen
- Riesgo de continuidad del negocio
- Riesgo de siniestros
- Riesgo de desocupación de los locales comerciales y/o unidades habitacionales (en caso que aplique esto último).
- Riesgo de concentración por inmueble o por inquilino.
- Riesgo por el arrendamiento de inmuebles a un nivel inferior al de mercado
- Riesgo por carácter estimatorio de las proyecciones financieras
- Riesgos de fallas o atrasos en la construcción
- Riesgo de obtención de permisos y autorizaciones de las instituciones competentes
- Riesgos derivados de las obligaciones para el equipamiento y servicios complementarios en el proyecto
- Riesgo de incumplimiento de los contratos que generan los flujos de efectivo
- Riesgos por variación en los costos del proyecto de construcción
- Riesgos concernientes al proceso de debida diligencia y de inscripción del bien inmueble en el Registro Público
- Riesgo de los eventuales incumplimientos de contrato por parte de las empresas proveedoras de servicios
- Riesgo por concentración de inversiones
- Riesgos atribuibles a la falta de experiencia en la inversión de desarrollo de proyectos
- Riesgo de continuidad del proyecto de desarrollo por un ambiente adverso en el mercado bursátil para emitir nuevos títulos de participación

### COMENTARIOS DE LA ADMINISTRACIÓN

Durante el segundo trimestre del 2026 el Fondo de Inversión de Desarrollo de Proyectos Multifondos Secr Escalante logró alcanzar importantes hitos, entre los que se encuentran: continuar con el avance en la comercialización y formalización de las unidades inmobiliarias del proyecto, cancelar en su totalidad la deuda bancaria, realizar la primera distribución de beneficios acumulados y obtener la primera calificación de riesgo del fondo por parte de Moody's, obteniendo un destacado resultado.

En cuanto a los avances en la comercialización y en la formalización de las ventas de las unidades inmobiliarias desarrolladas por el fondo, al cierre del 30 de junio la cifra de unidades habitacionales prevendidas fue de **335**, lo que representa el **89,09% del inventario total de unidades habitacionales del proyecto**. Estas preventas representan un valor proyectado de **US\$51,16 millones**, correspondiente al **93,78% del presupuesto actualizado de ingreso por ventas** contemplado en el modelo financiero. En el caso de los parqueos, se registran **122 unidades prevendidas**, equivalentes al **85,92% del presupuesto previsto**. De la cantidad de unidades habitacionales y parqueos prevendidos se han formalizado **254 apartamentos y 95 parqueos**. Adicionalmente, se han formalizado las ventas de **23 bodegas y la totalidad de los locales comerciales (cinco)**, de manera que se han registrado ingresos totales provenientes de las ventas por **US\$41,71 millones** en total. De estos ingresos, US\$10,99 millones provienen de ventas formalizadas durante este segundo trimestre, lo que permitió que se generara suficiente liquidez para: a) amortizar la totalidad del saldo pendiente del financiamiento bancario utilizado durante el desarrollo del proyecto, por aproximadamente **US\$2,37 millones**, concluyendo así la etapa de apalancamiento financiero prevista desde la estructuración del fondo; b) distribuir el **3 de junio de 2026** la totalidad de las utilidades acumuladas al **31 de mayo de 2026**, mediante un pago de **US\$3,17 millones**, equivalente a **US\$169,52 por participación** (equivalente a una rentabilidad del **15.39%**); y c) al cierre del trimestre, el fondo mantenía disponibilidades para distribuir los beneficios acumulados al 30 de junio de 2026 y realizar una amortización parcial del valor de las participaciones.

Por su parte, en cuanto a la composición del balance general del fondo, al 30 de junio de 2026, este registró un activo total de **US\$22,96 millones**, el cual está compuesto principalmente por el valor del inventario de las unidades que aún se encuentran pendientes de formalizar (81) más las que se encuentran disponibles para la venta (41), así como, el efectivo reservado para el pago de beneficios y amortización parcial de la participación del siguiente periodo.

## FONDO DE INVERSIÓN DESARROLLO PROYECTOS MULTIFONDOS SECR T ESCALANTE (\$) AA+.cr

Informe del 01 de Abril al 30 de Junio del 2026

### COMENTARIOS DE LA ADMINISTRACIÓN

Los pasivos representan **US\$3,98 millones**, integrados principalmente por primas recibidas de compradores, gastos acumulados y otros pasivos operativos asociados al proceso de formalización. En consecuencia, el nivel de endeudamiento es de un **17,3% del activo total**, porcentaje significativamente inferior al límite previsto en la normativa y en el prospecto del Fondo.

El patrimonio ascendió a **US\$18,98 millones**, el cual disminuyó con respecto al trimestre anterior, debido a la distribución de beneficios supra mencionada, realizada el 3 de junio por US\$3,17 millones.

El segundo trimestre del 2026 representó un período de materialización del valor generado por el Fondo de Desarrollo de Proyectos Multifondos Secr T Escalante, lo que se evidencia con los indicadores de rentabilidad al 30 de junio, donde el rendimiento de los últimos 12 meses del 18,32%, el cual se calcula considerando el precio de la participación al 30 de junio del 2026, en comparación con el de hace un año, más los beneficios distribuidos en estos últimos 12 meses. Por otra parte, la administración considera importante también dar seguimiento a la tasa interna de retorno del fondo, ya que este indicador constituye uno de los más utilizados para evaluar la rentabilidad de un proyecto de desarrollo, porque incorpora tanto los flujos efectivamente recibidos por el inversionista como el valor económico remanente de su inversión, lo cual se vuelve especialmente importante, dado que el fondo realizará amortizaciones parciales al valor de la participación, lo cual permitirá al inversionista una recuperación más rápida de su inversión. Al 30 de junio, la **tasa interna de retorno (TIR)** del fondo fue del **15,54%**. Este cálculo considera la inversión inicial por participación de **US\$1.000** realizada el 24 de abril del 2025, más los beneficios distribuidos el 3 de junio de **US\$169,52** y supone que el valor económico es igual al valor en libros de la participación al cierre del 30 de junio 2026, que fue de **US\$1.015,11**.

Todos estos resultados fueron posibles gracias al continuo avance en la comercialización y formalización de las unidades inmobiliarias del proyecto, proceso que ha permitido transformar progresivamente el valor generado por el desarrollo inmobiliario en liquidez y, posteriormente, en beneficios efectivos para los inversionistas.

Este trimestre se celebró una Asamblea de Inversionistas, donde se presentó el informe de gestión y los estados financieros auditados del fondo al cierre del 2025. Adicionalmente, se aprobó aumentar la periodicidad para la distribución de beneficios del fondo, pasando de un esquema trimestral a uno mensual. Este cambio fue incorporado al prospecto y fue implementado durante este período, lo que permitirá una administración más eficiente de la liquidez y una entrega más oportuna de los recursos a los inversionistas.

El fortalecimiento financiero alcanzado durante el trimestre también fue reconocido por un tercero independiente. Durante el mes de junio de 2026, Moody's Local Costa Rica Calificadora de Riesgo S.A. otorgó al Fondo de Desarrollo de Proyectos Multifondos Secr T Escalante una **calificación de riesgo AA+.cr**, con perspectiva estable, así como una **evaluación de riesgo de mercado MRA2.cr**. La calificación **AA+.cr** corresponde a emisores o emisiones con una calidad crediticia muy fuerte en comparación con otras entidades y transacciones locales, mientras que la perspectiva estable indica una baja probabilidad de modificación de la calificación en el mediano plazo. Por su parte, la evaluación **MRA2.cr** refleja una baja sensibilidad ante cambios en las tasas de interés y otras condiciones del mercado. La calificadora destacó la disminución de los riesgos del fondo, al haber ya culminado la etapa constructiva, haber avanzado en forma adecuada en las ventas de las unidades habitacionales y haber logrado cancelar la totalidad de la deuda bancaria.

En términos generales, los resultados del primer semestre del 2026 evidencian la adecuada ejecución de la estrategia prevista para la etapa final del Fondo.

Para el segundo semestre del 2026, la Administración continuará enfocando su gestión en concluir la formalización de las unidades pendientes que ya se encuentran prevendidas, así como comercializar el inventario remanente, administrar eficientemente la liquidez generada y continuar ejecutando el esquema mensual de distribución de beneficios y amortizaciones parciales, conforme a lo establecido en el prospecto del fondo.

## RENDIMIENTOS HISTÓRICOS FONDOS DE INVERSIÓN

Informe del 01 de Abril al 30 de Junio del 2026

### FONDOS MERCADO DE DINERO

| RENDIMIENTO ÚLTIMOS 30 DÍAS |                                        |                                     |
|-----------------------------|----------------------------------------|-------------------------------------|
|                             | Fondo Mercado Dinero Dólares (Premium) | Fondo Mercado Dinero Colones (Suma) |
| Julio 2025                  | 3.19%                                  | 2.59%                               |
| Agosto 2025                 | 3.18%                                  | 2.56%                               |
| Septiembre 2025             | 3.16%                                  | 2.60%                               |
| Octubre 2025                | 3.05%                                  | 2.52%                               |
| Noviembre 2025              | 3.05%                                  | 2.56%                               |
| Diciembre 2025              | 2.89%                                  | 2.53%                               |
| Enero 2026                  | 2.79%                                  | 2.54%                               |
| Febrero 2026                | 2.77%                                  | 2.48%                               |
| Marzo 2026                  | 2.78%                                  | 2.46%                               |
| Abril 2026                  | 2.83%                                  | 2.51%                               |
| Mayo 2026                   | 2.75%                                  | 2.42%                               |
| Junio 2026                  | 2.80%                                  | 2.67%                               |

| RENDIMIENTO HISTÓRICO                  |       |        |        |
|----------------------------------------|-------|--------|--------|
|                                        | 1 año | 3 años | 5 años |
| Fondo Mercado Dinero Dólares (Premium) | 3.03% | 3.66%  | 2.93%  |
| Fondo Mercado Dinero Colones (Suma)    | 2.61% | 3.25%  | 3.01%  |

### FONDOS A PLAZO

| RENDIMIENTO HISTÓRICO                         |        |        |        |
|-----------------------------------------------|--------|--------|--------|
|                                               | 1 año  | 3 años | 5 años |
| Fondo Ingreso Cerrado                         | 5.26%* | 5.43%* | 5.18%* |
| Fondo Deudas Soberanas                        | 4.04%* | 3.98%* | 4.12%* |
| Fondo Productos Financieros                   | 4.99%* | 5.30%* | 5.14%* |
| Fondo Ingreso Cerrado Colones                 | 6.49%* | 6.80%* | 6.94%* |
| Fondo Global Multifondos                      | 10.85% | 11.17% | 3.42%  |
| Fondo Equilibrio Multifondos                  | 9.78%  | 8.08%  | n/a    |
| Fondo Inmobiliario Multifondos                | 3.89%  | 3.76%  | 4.16%  |
| Fondo Desarrollo de Proyectos                 | 0.00%  | 0.00%  | 0.00%  |
| Fondo Desarrollo de Proyectos Sectr Escalante | 18.32% | n/a    | n/a    |

\*Rendimientos líquidos.

El rendimiento histórico se obtiene al dividir el valor de la participación en t, más beneficios distribuidos, entre el valor de la participación t-n, dividido entre la cantidad de años.

## COMITÉS DE INVERSIÓN

### COMITÉ DE INVERSIÓN DE FONDOS FINANCIEROS

- Cristina Masís Cuevillas
- Ileana Salas Alvarado
- Luis Liberman Ginsburg (miembro independiente)

### COMITÉ DE INVERSIÓN DE FONDOS NO FINANCIEROS

- Pablo Vargas Morales
- Antonio Pérez Mora
- Mauricio Castro Hernández (miembro independiente)

## RESUMEN DE EXPERIENCIA

### Cristina Masís Cuevillas

Máster en Administración de Negocios de ADEN Alta Dirección Business School y la Universidad Internacional de Catalunya, Barcelona. Bachiller en Relaciones Internacionales de la Universidad Autónoma Centroamericana (UACA). Es Agente Corredora Autorizada de la Bolsa Nacional de Valores. Además es miembro directivo de la Cámara de Puestos de Bolsa (CAMBOLSA) y de la Bolsa Nacional de Valores (BNV). Tiene más de 30 años de laborar para la compañía y es socia fundadora de Multifondos de Costa Rica S.A., Sociedad de Fondos de Inversión, de la cual también fungió como Gerente General por siete años. Se ha desempeñado como Corredora de Bolsa y como Encargada de la Gestión Administrativa. Actualmente ocupa el puesto de Vicepresidenta Ejecutiva del Grupo Financiero Mercado de Valores de Costa Rica S.A.

### Ileana Salas Alvarado

Cuenta con más de 30 años de experiencia, desarrollándose como asesora independiente, Ejecutiva en Mercados Financieros Globales, experiencia en asesoría y mejores prácticas en diseño y ejecución de estrategia corporativa, crecimiento, reestructuración y transformación. Experiencia en inversiones, planificación y ejecución estratégica, gestión y reestructuración de negocios globales pre/post acontecimientos corporativos, Gobernanza Corporativa, panorama regulatorio, servicios financieros, gobernanza climática e impacto social entre otros. Obtuvo la maestría en Especialización en Negocios Internacionales y Finanzas, Fullbright Scholar del Babson College en Estados Unidos, además posee un bachillerato en Ciencias de la Comunicación, de la Universidad Latina de Costa Rica. Está certificada por el Programa de Global Pensions del London School of Economics y México y Certificada en Gestión de Inversiones por el Financial Conduct Authority. Ha participado como Asesora de Juntas Directivas, Miembro de Juntas y Comités de Cumplimiento y Riesgo, Inversiones, Productos y Distribución.

### Luis Liberman Ginsburg, Miembro Independiente de Fondos Financieros

Es Economista, con un B.S. en Economía de la Universidad de California en Los Ángeles, y un Ph.D. Economía de la Universidad de Illinois. Se desempeñó como economista del Banco Mundial, viceministro de Hacienda en el periodo 1977-1978 y como segundo vicepresidente de la República de Costa Rica durante el periodo 2010-2014. Es fundador de Banco Interfin, y fue gerente del mismo de 1977 a 2006. Gerente General de Scotiabank de Costa Rica de 2006 a 2009. Es miembro de Junta Directiva de varias empresas públicas y privadas de Costa Rica y Centroamérica.

## COMITÉS DE INVERSIÓN

### **Pablo Vargas Morales**

Cuenta con más de 20 años de experiencia como ejecutivo y líder gerencial. Actualmente ejerce como Presidente Ejecutivo de Grupo Britt y fue CEO de esta empresa durante 18 años. Fue profesor en la Universidad de Costa Rica (UCR), el Instituto Tecnológico de Monterrey (ITESM) y la Universidad de Thunderbird. Cuenta con una maestría y licenciatura en Economía Agrícola de Michigan State University. Fue becario de Fulbright y su disertación fue declarada Tesis del Año en Economía Agrícola por Michigan State University.

### **Mauricio Castro Hernández, Miembro Independiente de Fondos No Financieros**

Ingeniero civil, Máster en Administración de Negocios. Con más de 30 años de experiencia en administración de Proyectos de construcción en Centros Comerciales en Panamá, Costa Rica, Nicaragua, Honduras, entre otros y edificios corporativos de oficinas en Escazú, San José Costa Rica, experiencia como gerente general en Grupo Roble Costa Rica y Honduras.

### **Antonio Pérez Mora**

Máster en Administración de Empresas, graduado con honores de la Universidad de Costa Rica. Egresado de Maestría en Banca y Finanzas de la Universidad de Costa Rica. Es Licenciado en Administración de Negocios con énfasis en Finanzas de la Universidad Autónoma de Centroamérica (UACA). Es Agente Corredor Autorizado de la Bolsa Nacional de Valores. Además ha cumplido con los cursos de la Bolsa Nacional de Valores para participar en los Mercados Internacionales. Tiene más de veinticinco años de laborar para la empresa. Se ha desempeñado como Corredor de Bolsa y como Administrador de Carteras, fue el Director del Departamento de Operaciones de Administración Bursátil de Mercado de Valores de Costa Rica, Puesto de Bolsa S.A. Es miembro de la Junta Directiva de la Cámara Nacional de Sociedades de Fondos de Inversión (CNSFI). De 1993 a 1998 se desempeñó como presidente de la Junta Directiva de la Asociación de Corredores de Bolsa (ACAB). Ha laborado como profesor de valuación de activos financieros para los cursos de formación de corredores en la Bolsa Nacional de Valores, Cambolsa, Fundepos e Indecab. Ha sido profesor de cursos del área de Finanzas en la UCR y el Instituto Tecnológico de Costa Rica. Posee una experiencia de más de 30 años en el sistema bursátil costarricense.



# 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.

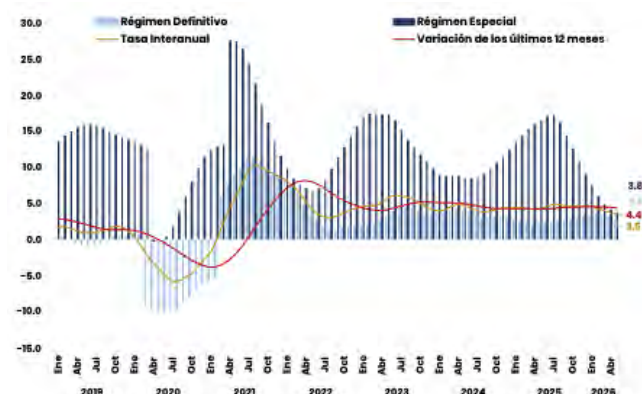
Por régimen de producción, el régimen especial continuó explicando buena parte de la moderación reciente. En mayo, su producción aumentó 3.8% interanual, pero con una desaceleración de 12.8 p.p. respecto al mismo periodo del 2025. Este comportamiento responde principalmente a una normalización de las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

## DIRECTORIO

### MULTIFONDOS DE COSTA RICA S.A., SFI

| NOMBRE                     | PUESTO                                     | DIRECCIÓN ELECTRÓNICA      |
|----------------------------|--------------------------------------------|----------------------------|
| Antonio Pérez Mora         | Gerente General                            | tperez@mvalores.fi.cr      |
| Lidia Araya Zamishliaeva   | Gerente de Carteras de Inversión           | laraya@mvalores.fi.cr      |
| Marymar Venegas Arévalo    | Coordinadora de Fondos de Inversión        | mvenegas@mvalores.fi.cr    |
| Ana Lorena Segura Morales  | Gestor Senior de Portafolios Inmobiliarios | alsegura@mvalores.fi.cr    |
| Marco Alvarado Molina      | Gestor Senior de Portafolios Financieros   | malvarado@mvalores.fi.cr   |
| Ruth Murillo Umaña         | Gestor Senior de Portafolios de Desarrollo | rmurillo@mvalores.fi.cr    |
| María Isabel Mora Murillo  | Gestor de Portafolios Inmobiliarios        | mmoram@mvalores.fi.cr      |
| Enrique Bustamante Quesada | Gestor de Portafolios Financieros          | ebustamante@mvalores.fi.cr |
| Luis Ramírez Sánchez       | Gestor de Portafolios de Desarrollo Jr.    | lramirez@mvalores.fi.cr    |
| Farid Castillo Montero     | Gestor de Portafolios Inmobiliarios Jr.    | fcastillo@mvalores.fi.cr   |
| Damaris Matamoros Montero  | Asistente Fondos Financieros               | dmatamoros@mvalores.fi.cr  |
| Gloriana Carrillo Potosme  | Asistente Fondos No Financieros            | gcarrillo@mvalores.fi.cr   |

### MERCADO DE VALORES DE COSTA RICA PUESTO DE BOLSA S.A.

| ASESORES PATRIMONIALES         | DIRECCIÓN ELECTRÓNICA    |
|--------------------------------|--------------------------|
| Ana Yency Campos Campos        | acampos@mvalores.fi.cr   |
| Brandon Rojas Arce             | brojas@mvalores.fi.cr    |
| Carlos Montero Altamirano      | cmontero@mvalores.fi.cr  |
| Francisco Pinto Esquivel       | fpinto@mvalores.fi.cr    |
| Joaquín Patiño Meza            | jpatino@mvalores.fi.cr   |
| José Miguel Canales Castro     | jcanales@mvalores.fi.cr  |
| José Miguel Grillo Granados    | joseg@mvalores.fi.cr     |
| José Miguel Martínez Ruíz      | jmartinez@mvalores.fi.cr |
| Karina Cordero Jara            | kacordero@mvalores.fi.cr |
| Laura Gabriela Madriz Martínez | lmadriz@mvalores.fi.cr   |
| Pablo Sauma Masís              | psauma@mvalores.fi.cr    |
| Rodrigo Montero González       | rmontero@mvalores.fi.cr  |
| Ronald Sánchez Fuentes         | rsanchez@mvalores.fi.cr  |
| Sergio Gurdíán Pacheco         | sgurdian@mvalores.fi.cr  |

## GLOSARIO

**Bonos (locales/extranjeros/sector privado):** son valores de deuda que acarrearán la obligación de parte del emisor de pagar a los tenedores el principal y los intereses pactados en fechas preestablecidas. Los mismos pueden ser emitidos en el mercado local o extranjero, por emisores públicos o privados. El plazo de la emisión es variante, así como, la periodicidad de pago de intereses.

**cdp / cdp\$:** Certificados de depósito a plazo emitidos por instituciones del sector financiero.

**Comité de inversión:** Es el responsable de las decisiones de inversión para integrar los activos de los fondos de inversión. El Comité realiza análisis permanentes de las oportunidades de inversión o sustitución de activos que se presenten, en consideración de aspectos económicos, financieros y la mayor conveniencia para los inversionistas del fondo. En todo momento el Comité limitará su accionar al objetivo general y parámetros estipulados en la política de inversión de los fondos descritos en los Prospectos.

**Desviación estándar:** Se refiere al desvío promedio de los rendimientos de la cartera del fondo con respecto a su promedio.

**Duración modificada:** Es una medida del grado de sensibilidad que tiene la cartera ante cambios en las tasas de descuento del mercado.

**Fondo inmobiliario:** Los fondos de inversión inmobiliarios son patrimonios integrados por aportes de personas físicas y jurídicas cuyo objeto primordial es la inversión en bienes inmuebles para su explotación en alquiler y complementariamente para su venta, que administran sociedades administradoras de fondos de inversión, por cuenta y riesgo de los participantes.

**Fondos abiertos:** Fondos cuyo patrimonio es variable. Las participaciones son redimidas directamente por el fondo.

**Fondos cerrados:** Fondos que poseen un patrimonio fijo, las participaciones deben ser redimidas a través del mercado secundario de bolsa.

**Fondos concentrados:** Fondos que pueden estar concentrados hasta un 25% en un solo emisor de deuda.

**Fondos de cartera mixta:** Fondos de carteras compuestas por valores emitidos por el sector público y entes privados.

**Fondos de cartera pública:** Fondos de carteras compuestas, con excepción del coeficiente de liquidez, por valores emitidos por los Gobiernos, Bancos Centrales o instituciones públicas con garantía directa del estado.

**Fondos de crecimiento:** Fondos que no distribuyen dividendos.

**Fondos de desarrollo de proyectos:** Los fondos de inversión de desarrollo de proyectos son patrimonios independientes que administran sociedades administradoras de fondos de inversión, por cuenta y riesgo de los participantes cuyo objetivo primordial es la inversión en proyectos en distintas fases de diseño, desarrollo o equipamiento, para su conclusión y venta, o explotación. Se constituyen como fondos de inversión cerrados.

**Fondos de ingreso:** Fondos que distribuyen dividendos periódicamente.

**Fondos de inversión:** Un fondo de inversión es un instrumento a través del cual muchos inversionistas, tanto personas físicas como jurídicas, hacen un aporte individual con el que se logra formar un monto de inversión grande, permitiendo así, conformar una cartera de títulos valores diversificada.

El inversionista se convierte en copropietario de los valores adquiridos por el fondo, recibiendo de manera proporcional a su inversión los beneficios generados por la cartera del fondo. Se trata de unir recursos de inversionistas individuales, integrando así un volumen importante que se invierte en determinados activos, extendiendo a la inversión individual todas las ventajas asociadas a la inversión de grandes dimensiones, todo esto bajo la asesoría de una sociedad especializada en el campo de las inversiones.

**Fondos de mercado de dinero:** Fondos que poseen una cartera con títulos cuyo vencimiento es igual o menor a 1 año

**Industria:** Este cálculo es proporcionado por la Sugeval y se refiere a los datos de los fondos del mercado que poseen características similares al fondo que se está comparando. Las clasificaciones se hacen por moneda (colones, dólares), tipo de fondo (cerrado, abierto), sector (público, mixto), objetivo [de corto plazo, de ingreso o crecimiento].

**Ocupación:** Indicador utilizado por los fondos inmobiliarios para medir los metros cuadrados arrendados con relación al metraje total de la cartera.

**Porcentaje de endeudamiento:** También llamado como coeficiente de endeudamiento, se calcula como la relación entre el total de pasivos, excepto las sumas recibidas de inversionistas por invertir o sumas de inversionistas por pagar, y el activo total del fondo de inversión.

**Relación de participaciones negociadas:** Hace referencia la cantidad de participaciones negociadas en el último año con respecto al total en circulación promedio de ese período.

**Reporto tripartito:** Es una operación por medio de la cual se acuerda la venta de un determinado valor y se establece, en ese mismo acto, la obligación de comprarlo nuevamente en una fecha futura a un precio establecido de antemano. Las recompras son llamadas ahora reportos tripartitos.

## GLOSARIO

**Valorización a costo amortizado:** De acuerdo con la Norma Internacional de Información Financiera 9 (NIIF 9), el valor de los instrumentos es el resultado del valor de compra ajustado por la amortización de las primas y descuentos a los que fueron adquiridos, excluyendo las pérdidas o ganancias por valoración a mercado, y tomando en consideración la estimación de la pérdida esperada por riesgo de crédito.

**Aspectos ASG:**

Ambiental: Mitigación de efectos del cambio climático, disminución de contaminación (gestión de residuos), preservación del medio ambiente (uso de fuentes de energía renovable).

Social: Derechos humanos, derechos laborales (condiciones, seguridad, igualdad de oportunidades), empleo, salud, educación.

Gobernanza: Transparencia, rendición de cuentas, gobierno corporativo, códigos de ética, políticas anticorrupción, prácticas responsables, relación con stakeholders

### EMISORES

|               |                                         |
|---------------|-----------------------------------------|
| <b>BCCR</b>   | Banco Central de Costa Rica             |
| <b>BCR</b>    | Banco de Costa Rica                     |
| <b>BNCR</b>   | Banco Nacional                          |
| <b>BPDC</b>   | Banco Popular y de Desarrollo Comunal   |
| <b>ICE</b>    | Instituto Costarricense de Electricidad |
| <b>RCOLO</b>  | República de Colombia                   |
| <b>RDOMIN</b> | República Dominicana                    |
| <b>RECOPE</b> | Refinadora Costarricense de Petróleo    |
| <b>RGUAT</b>  | República de Guatemala                  |
| <b>RPANA</b>  | República de Panamá                     |
| <b>RURUG</b>  | República del Uruguay                   |
| <b>RMEEX</b>  | República de México                     |
| <b>RTRIT</b>  | República de Trinidad y Tobago          |
| <b>RBRA</b>   | República de Brasil                     |
| <b>PARGU</b>  | República de Paraguay                   |
| <b>RCHILE</b> | República de Chile                      |
| <b>USTES</b>  | Tesoro de los Estados Unidos            |

## CONTÁCTENOS

Para nosotros su experiencia con nuestro servicio es muy importante, coméntenos cómo ha sido a través de los siguientes medios:

**Correo electrónico:** [servicioalcliente@mvalores.fi.cr](mailto:servicioalcliente@mvalores.fi.cr)

**Sitio web:** [www.mvalores.fi.cr/contactenos](http://www.mvalores.fi.cr/contactenos)

**Teléfono:** (506) 2201-2400



# FONDOS DE INVERSIÓN DE MERCADO DE DINERO

## DISEÑADOS PARA HACER CRECER SU LIQUIDEZ

Rendimientos atractivos, más seguros y sin penalizaciones por salidas

### \*RENDIMIENTOS DE LOS ÚLTIMOS 30 DÍAS

| FONDO                                                                                                                                     | RENDIMIENTO  | INDUSTRIA |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|-----------|
|  <b>Fondo de Inversión Premium</b><br>No Diversificado | <b>2.80%</b> | 2.43%     |
|  <b>Fondo de Inversión Suma</b><br>No Diversificado    | <b>2.67%</b> | 2.40%     |

\*Datos con corte al 30 de junio del 2026

**PARA MÁS INFORMACIÓN, CONTACTE A SU ASESOR PATRIMONIAL DE CONFIANZA**

"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 tienen 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."

ENTE COMERCIALIZADOR:



[SERVICIOALCLIENTE@MVALORES.FI.CR](mailto:SERVICIOALCLIENTE@MVALORES.FI.CR)

[WWW.MVALORES.FI.CR](http://WWW.MVALORES.FI.CR)

+506 2201 2400

