

++
++
++



INFORME TRIMESTRAL FONDOS DE INVERSIÓN



DEL 01 DE JULIO AL 30 DE SEPTIEMBRE DEL 2026

NUEVO



SUS COLONES TAMBIÉN PUEDEN SEGUIR FLUYENDO

Conozca el nuevo

Fondo de Inversión

FLUJO 
MULTIFONDOS
COLONES

Una alternativa diseñada para quienes buscan ingresos periódicos en moneda local, con una perspectiva de mediano y largo plazo.



**Fondo
Abierto**



**Cartera mixta:
sector público y privado**



**Beneficios
trimestrales**

Administrado por Multifondos SFI, con más de 18 años ocupando el primer lugar entre las sociedades administradoras de Fondos de Inversión Privadas y supervisado por SUGEVAL.

Antes de invertir solicite el prospecto del Fondo de Inversión.

La gestión financiera y el riesgo de invertir en este Fondo de Inversión, no tienen relación con las entidades bancarias o financieras y otra entidad que conforman su grupo económico, pues su patrimonio es independiente.

La autorización para realizar oferta pública no implica calificación sobre la bondad de las participaciones del Fondo de Inversión ni sobre la solvencia del fondo o de su sociedad administradora.

ÍNDICE

Ranking según activos netos totales SFI	4
Comparación de rendimientos con la industria	8
Fondos de Mercado de Dinero	
Fondo de Inversión Premium No Diversificado	10
Fondo de Inversión Suma No Diversificado	14
Fondos a Plazo	
Fondo de Inversión de Ingreso Cerrado Multifondos No Diversificado	18
Fondo de Inversión Concentrado Cerrado de Deudas Soberanas Mundiales Multifondos No Diversificado	22
Fondo de Inversión No Diversificado Cerrado de Productos Financieros Multifondos	26
Fondo de Inversión de Ingreso Cerrado C Multifondos No Diversificado	30
Fondo de Inversión Global Multifondos No Diversificado	35
Fondo de Inversión Equilibrio Multifondos No Diversificado	39
Fondos Inmobiliarios	
Fondo de Inversión Inmobiliario Multifondos	45
Fondos de Desarrollo de Proyectos	
Fondo de Inversión de Desarrollo de Proyectos Multifondos	48
Fondo de Inversión Desarrollo de Proyectos Multifondos Sect 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 30/09/2026

SAFI	DIC 2025	RANK DIC 25	SEPT 2026	RANK 2026	% PART.	CAMBIO DIC 25 – SEPT 26	RANK CAMBIO	CAMBIO %	# FONDOS
BN S.F.I.	\$1,871,131	1	\$2,029,981	1	29%	\$158,850	1	8%	19
BCR S.F.I.	\$1,029,913	2	\$1,072,869	2	15%	\$42,955	3	4%	13
MULTIFONDOS DE C. R. S.F.I.	\$719,990	3	\$740,623	3	11%	\$20,632	6	3%	11
BAC SAN JOSE S.F.I.	\$568,120	6	\$699,278	4	10%	\$131,158	2	23%	6
IMPROSA S.F.I.	\$601,694	5	\$587,182	5	8%	-\$14,512	11	-2%	6
POPULAR S.F.I.	\$656,613	4	\$527,316	6	8%	-\$129,297	12	-20%	10
PRIVAL S.F.I.	\$426,395	7	\$448,512	7	6%	\$22,117	5	5%	6
VISTA S.F.I.	\$355,933	8	\$358,551	8	5%	\$2,617	8	1%	7
INS-INVERSIONES S.F.I.	\$275,704	9	\$299,085	9	4%	\$23,380	4	8%	8
BCT S.F.I.	\$75,856	10	\$86,197	10	1%	\$10,341	7	14%	6
SAMA S.F.I.	\$75,044	11	\$68,286	11	1%	-\$6,757	10	-9%	2
DAVIBANK S.F.I.	\$59,604	12	\$60,074	12	1%	\$469	9	1%	5
TOTAL	\$6,739,574		\$6,977,959		100.00%	\$261,957		4%	99

*Fuente: Sugeval

Tipo de cambio Dic 2025 c\$501.42 / Sept 2026 c\$458.43

RANKING SEGÚN ACTIVOS NETOS TOTALES S.F.I

COMENTARIOS DE LA ADMINISTRACIÓN

Para el tercer trimestre del 2026, los rendimientos y activos administrados de la industria de fondos de inversión continuaron evolucionando en torno a una intensa volatilidad e incertidumbre, impactando el desempeño de los mercados financieros globales. Entre los principales acontecimientos que impactaron la valoración de la renta variable (acciones) y la renta fija mundial (bonos), se destacan los siguientes: la prolongación del conflicto militar en Oriente Medio (Estados Unidos, Irán e Israel), la continuidad de una inflación persistente, el cambio de rumbo en la administración de la política monetaria de los principales bancos centrales del mundo, el incremento de las tasas de interés internacionales y la incertidumbre por la sostenibilidad del crecimiento impulsado por la Inteligencia Artificial (IA) en el sector de la tecnología empresarial.

La guerra entre Irán y los Estados Unidos e Israel cumple siete meses desde su inicio, y se encuentra en una fase de tensión. El estancamiento militar sobre el terreno coincide con unas negociaciones diplomáticas complicadas, como se puso de manifiesto durante la Asamblea General de la ONU celebrada a finales de setiembre, mientras el presidente Trump endurece su retórica para exigir la consecución de un pacto definitivo cuanto antes.

El estrecho de Ormuz sigue siendo el centro estratégico del conflicto y apenas se registra tráfico marítimo muy débil a través de él. Además, los ataques de los hutíes de Yemen, aliados de Irán, contra instalaciones y buques de Arabia Saudí, endurecen la situación para el mercado de la energía (el Reino de Arabia Saudita llegó a cerrar un oleoducto) y suponen un riesgo sobre el estrecho de Bab el-Mandeb, que comunica el canal de Suez con Europa.

En este contexto, el sector energético, fue uno de los más beneficiados, el precio del barril de Brent superó los \$100 en setiembre (cerca de un 15% más con respecto a agosto), el crudo estadounidense (WTI) registró un precio máximo de \$105 (\$70,56 al cierre de junio 2026), mientras que el precio de la referencia europea del gas natural licuado fluctuó entre los 70 y los 80 euros alcanzando máximos de casi tres años.

Durante el trimestre no sólo subieron los precios del petróleo crudo y de la gasolina, sino que también se ha disparado el precio del diésel, lo que sin duda tiene un mayor impacto en la economía en general, ya que estos costes se reflejarán en el transporte, la industria manufacturera, la agricultura y otras actividades relacionadas.

En cuanto al comportamiento del oro y otros metales preciosos, tuvieron ajustes a la baja. Lo anterior se explica por el cambio de las expectativas inflacionarias del mercado, ya que se 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 al alza del 16% al cierre del trimestre.

En respuesta a los riesgos de la inflación por encima de los objetivos, la mayoría de los bancos centrales endurecieron sus tasas oficiales en setiembre. La Reserva Federal de los Estados Unidos (FED), incrementó la tasa en 25 puntos básicos, situando el rango objetivo en 3,75%-4,00%, representando su primera subida desde 2023.

El Banco Central Europeo (BCE) elevó su tasa de interés oficial de depósito en 25 puntos básicos hasta el 2,50%. La presidenta del BCE, Christine Lagarde, advirtió que los shocks inflacionarios de precios podrían continuar en 2027. La inflación anual en la eurozona se confirmó en 3,2% en agosto, frente al 2,0% del año anterior.

El Banco de Japón incrementó su tasa de referencia hasta el 1,25%. 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. El Banco de Inglaterra (BoE) fue la excepción, y se mantuvo cauteloso manteniendo su tasa de interés en el 3,75%.

De momento, los tipos de interés de la Reserva Federal tendrán un escaso impacto en los precios del petróleo y del diésel, dado que el impulso se genera por un conflicto geopolítico. El discurso del presidente de la FED, Kevin Warsh, se ha enfocado en mantener la credibilidad ante el mercado, por lo que la única medida plausible para controlar la inflación se fundamenta en una política monetaria más restrictiva, es decir, incrementar las tasas de interés. La expectativa del mercado apunta actualmente a tres subidas de tasas de interés adicionales para finales de 2027.

El departamento del Tesoro de Estados Unidos también tomó medidas para contrarrestar la presión en el tramo largo de la curva de rendimientos. En agosto, anunció planes para duplicar el ritmo de recompra de bonos del Tesoro, pasando de \$4.000 a \$8.000 millones de dólares. El mercado no respaldó esta iniciativa y los tipos de interés a largo plazo han continuado subiendo.

Al cierre del tercer trimestre, el rendimiento de los bonos del Tesoro a 10 años alcanzó el 5,30%, y el de los bonos a 30 años el 5,64%, ambos máximos de varias décadas. El aumento de las tasas de interés tiene algunos efectos inmediatos y muchos secundarios. Uno de los más evidentes es el impacto en las tasas hipotecarias a 30 años en todo Estados Unidos, las cuales han vuelto a superar el 7%. De cara a las elecciones de mitad de mandato, este tema será una de las principales preocupaciones de los votantes y se difundirá ampliamente durante la campaña política.

Tres factores adicionales deben ser considerados en el incremento de las tasas de interés internacionales. El primero relacionado con los déficits fiscales, pues la entidad estima que el PIB real crecerá un 2,3% en este año, ante mayores niveles de productividad e inversión corporativa y la infraestructura digital relacionadas con la inteligencia artificial (IA). Además, se pronosticó una tasa de desempleo del 4,1% para finales del 2026.

Por otro lado, los inversores extranjeros poseen aproximadamente el 30% de la deuda pública estadounidense. Los cambios en la demanda extranjera afectarían el equilibrio entre la oferta y la demanda y, por consiguiente, la rentabilidad que los inversores exigirían para poseer bonos del Tesoro a largo plazo.

Finalmente, la emisión corporativa también está impulsando al alza los rendimientos de los bonos gubernamentales. Las grandes empresas de computación en la nube estadounidenses han emitido más de \$200.000 millones de dólares en bonos a largo plazo para financiar el desarrollo de la IA en 2026.

En cuanto a proyecciones económicas, la FED vislumbra una inflación más persistente, elevando la proyección de inflación para el cierre del 2026 al 37%. La entidad estima que el PIB real crecerá un 2,3% en este año, ante mayores niveles de productividad e inversión corporativa y la infraestructura digital relacionadas con la inteligencia artificial (IA). Además, se pronosticó una tasa de desempleo del 4,1% para finales del 2026.

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.

Los ajustes en la renta fija ante el fuerte incremento de las tasas de interés se reflejan en los siguientes índices: el índice Bloomberg US Aggregate Bond Index, que mide el desempeño de todos los bonos en los Estados Unidos, registró un ajuste de -2,6% y el índice Bloomberg Global Aggregate Bond Index, el cual mide el desempeño de bonos a nivel mundial, cerró en -2,4% al final de setiembre.

RANKING SEGÚN ACTIVOS NETOS TOTALES S.F.I

COMENTARIOS DE LA ADMINISTRACIÓN

La renta variable global avanzó durante el tercer trimestre de 2026, a pesar de un contexto complicado, explicado por el amplio apoyo de empresas que demostraron capacidad para aumentar las utilidades a pesar de los mayores costos de financiación y las condiciones macroeconómicas inciertas. El entusiasmo continuo de los inversionistas por la inteligencia artificial, la infraestructura digital y otras tecnologías que mejoran la productividad contribuyeron para respaldar las valuaciones de renta variable en diversos mercados y sectores, tales como la tecnología de la información y la salud. El sector de servicios públicos fue el de peor rendimiento en el trimestre.

La fortaleza del sector tecnológico reside fundamentalmente en la inteligencia artificial, que parece operar al margen del resto de la economía. La dinámica circular se mantiene impar: las grandes empresas tecnológicas construyen frenéticamente centros de datos gigantescos y costosos, elevando el precio de los chips, cuya oferta es escasa. Al mismo tiempo, estas mismas empresas y fabricantes de chips invierten miles de millones en desarrolladores de IA, quienes utilizan ese dinero para invertir en servicios en la nube y hardware de las mismas compañías que los financian.

Los inversionistas pasaron por alto, en gran medida, la volatilidad en los mercados de renta fija. El retorno positivo de la renta variable global reflejó la confianza en un contexto económico que se mantuvo más resiliente, dado que los mercados laborales en general se mantuvieron saludables, las utilidades corporativas siguieron superando las expectativas en muchas regiones y las preocupaciones sobre una recesión global inminente disminuyeron.

El índice MSCI World (que abarca 23 países desarrollados) se incrementó en un 1,9% en dólares estadounidenses al cierre de setiembre y 15,2% en los últimos 12 meses. En particular los índices accionarios estadounidenses se mantuvieron ligeramente positivos en el cierre del tercer trimestre, el S&P 500, Dow Jones y el Nasdaq cerraron en 2,03% (15,7% último año), 0,86% (12,7% último año) y 0,58% (11,8% último año) respectivamente.

La renta variable de mercados emergentes (EM) ofreció un rendimiento ligeramente negativo en el tercer trimestre de 2026 (-0,4%), por debajo del índice MSCI World, que registró una ganancia. El repunte liderado por la IA que impulsó los rendimientos de los mercados emergentes en el primer semestre se desvaneció en julio, con Corea y Taiwán liderando a la baja los mercados emergentes, explicado porque ciertas acciones de fabricantes de memoria se corrigieron drásticamente en julio debido a las preocupaciones sobre el gasto de capital de las grandes empresas tecnológicas (hiperescaladores estadounidenses), agravados por la creciente competencia china.

En síntesis, entre la guerra en Irán, las políticas arancelarias, la disciplina fiscal y el auge de la inteligencia artificial (IA), será necesario que algo cambie para que se revierta la tendencia alcista de las tasas de interés. En circunstancias normales, el efecto acumulativo de estos factores indicaría una desaceleración y, según el modelo tradicional, tasas de interés más bajas. Sin embargo, estos no son tiempos normales, porque como se analizaba antes a pesar del incremento de tasas de interés, la economías desarrolladas se muestran en crecimiento y con mercados laborales fuertes e incluso si el crecimiento económico se ralentiza, el tramo largo de la curva podría seguir bajo presión debido a los precios de la energía, la inflación y las preocupaciones fiscales.

El futuro de los mercados internacionales, al menos a corto plazo, depende en gran medida del alcance y la evolución de todos estos factores y la respuesta de los responsables políticos y de los administradores de la política monetaria, en un contexto donde la inteligencia artificial seguirá marcando la pauta y que probablemente influirán en el desarrollo de la economía global en los próximos años.

En el ámbito local, el Banco Central de Costa Rica (BCCR), durante este trimestre, ejecutó un solo movimiento a la baja en la Tasa de Política Monetaria (TPM) de 25 puntos básicos en julio, pasándola de un 3,25% a un 3,00% anual. Esta decisión se fundamentó en el bajo nivel de inflación y un ritmo económico más moderado. Posteriormente, la autoridad monetaria optó por la estabilidad, en su última reunión celebrada el 24 de setiembre 2026, acordó mantener la TPM para dejarla en 3,00% anual explicado por el aumento de la incertidumbre internacional y el incremento del riesgo inflacionario.

Al considerar un periodo desde julio 2025 a setiembre 2026, la TPM ha disminuido 100 p.b. Como resultado de las decisiones de política monetaria del BCCR, este proceso de transmisión de las reducciones en la TPM se ha manifestado, mayormente, en las tasas pasivas.

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 moderadamente, pero continúa en valores muy cercanos a cero, 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 setiembre en 3,58% (3,78% al cierre de diciembre 2025).

La liquidez total y la riqueza financiera crecieron interanualmente 4,2% y 6,8% respectivamente (3,2% y 5,0% en igual mes del año previo), a pesar de este crecimiento nominal, de momento no representa una amenaza para la inflación local.

En setiembre, la inflación general, medida con la variación interanual del Índice de Precios al Consumidor, se ubicó en 0,3% (-0,2% el mes previo). Con este resultado, la tasa de inflación retornó a un valor positivo tras 16 meses consecutivos de tasas negativas, aunque continúa por debajo de la meta del BCCR (3,0%). Las expectativas inflacionarias se mantienen ancladas dentro del rango de tolerancia establecido por el BCCR.

Al mes de setiembre el tipo de cambio ha continuado con una tendencia hacia la baja. Como resultado el tipo de cambio promedio en Monex fue de ₡458,97, ₡40,84 inferior al valor observado al finalizar el 2025, es decir, una variación interanual de -8,93% en lo que transcurre de 2026.

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 setiembre, el saldo de las reservas internacionales netas ascendió a \$20.158,0 millones, superior en \$3.076,9 millones al registrado al cierre del 2025. Ese saldo equivale a 17,5% del PIB.

El mayor nivel de acumulación de RMI es explicado por una mayor intervención del BCCR, excedente de divisas (ventanillas de los bancos superavitarios), gestión de deuda pública (futuras emisiones de eurobonos) y pago de créditos externos.

Finalmente, respecto a las finanzas públicas, este trimestre la razón de deuda a PIB fue de 61,1% (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 setiembre de 2026. En dicha fecha, el EMBI de Costa Rica continúa por debajo de 130 puntos (127 p.b. al 31 de agosto), valor inferior al promedio regional y global (EMBI LATAM en 270 p.b. y EMBI Global en 216 p.b.). Por otra parte, el 16 de julio del presente año S&P Ratings mantuvo la calificación soberana de Costa Rica en BB con perspectiva estable. 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.

RANKING SEGÚN ACTIVOS NETOS TOTALES S.F.I

COMENTARIOS DE LA ADMINISTRACIÓN

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).

Multifondos administra a setiembre 2026, \$741 millones en activos netos a través de 11 fondos de inversión. Este volumen representa un aumento del 2,87% con relación a diciembre 2025, logrando mantenerse en el primer lugar dentro de las sociedades administradoras de fondos de inversión privadas. La entidad ocupa el tercer 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 \$6.978 millones, un aumento del 3,89% con respecto a diciembre anterior.

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 se evidencia en un menor volumen negociado en los mercados de liquidez. Uno de los factores que podría explicarlo se relaciona con la implementación gradual de la Ley de manejo eficiente de la liquidez del sector público, donde se han trasladado recursos de forma paulatina de cuentas corrientes de empresas públicas hacia cuentas del Banco Central de Costa Rica, con el objetivo de hacer una única administración por medio de la tesorería nacional.

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 en colones, y, por otro lado, hay indicios de una ligera preferencia por instrumentos denominados en moneda extranjera, ante el menor premio que ofrecen los colones. El 65% de la industria está concentrada en cuatro sociedades administradoras, 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 30/09/2026

Fondos de Mercado de Dinero	Multifondos	Industria
Fondo de Inversión Premium No Diversificado	2.93%	2.48%
Fondo de Inversión Suma No Diversificado	2.59%	2.42%

Fondos a Plazo	Multifondos	Industria
Fondo de Inversión de Ingreso Cerrado Multifondos No Diversificado	5.19%*	3.06%
Fondo de Inversión Concentrado Cerrado de Deudas Soberanas Mundiales Multifondos No Diversificado	4.13%*	3.06%
Fondo de Inversión No Diversificado de Productos Financieros Multifondos	4.94%*	3.06%
Fondo de Inversión de Ingreso Cerrado C Multifondos No Diversificado	6.45%*	5.44%
Fondo de Inversión Global Multifondos No Diversificado	5.51%	5.80%
Fondo De Inversión Equilibrio Multifondos No Diversificado	3.46%	5.80%

Fondos Inmobiliarios	Multifondos	Industria
Fondo de Inversión Inmobiliario Multifondos	3.93%	3.09%

Fondos de Desarrollo de Proyectos	Multifondos	Industria
Fondo de Inversión de Desarrollo de Proyectos Multifondos	0.00%	10.60%
Fondo de Inversión de Desarrollo de Proyectos Multifondos Secr Escalante	20.40%	10.60%

*Rendimientos líquidos.

COMENTARIOS DE LA ADMINISTRACIÓN

Durante el tercer trimestre del 2026, la industria de fondos de mercado de dinero en colones continúa mostrando rendimientos de 30 días estables, acordes con 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.

Los fondos abiertos a plazo en dólares internacionales Fondo Global y Fondo Equilibrio, 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, y 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.

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 durante este trimestre. 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 5,51% a setiembre.

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 3.46%.

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 tercer trimestre de 2026, el Fondo de Inversión Inmobiliario Multifondos registró una rentabilidad líquida acumulada de 3.93% en los últimos 12 meses y una rentabilidad total de 3.27%, por encima de la industria de fondos. En comparación, el promedio del resto de los fondos inmobiliarios presentó una rentabilidad líquida de 3.09% y una rentabilidad total de 3.11%.

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

Informe del 01 de Julio al 30 de Septiembre 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	\$1.31 (al 30/09/2026)
Plazo mínimo de permanencia	1 día
Calificación del fondo	AA+f.cr: Los fondos de deuda calificados en AA+f.cr generalmente presentan activos con alta calidad crediticia en comparación con los activos mantenidos por otros fondos de deuda locales. Los fondos calificados en MRA2.cr tienen una sensibilidad baja a los cambios en las tasas de interés y otras condiciones del mercado. Moody's Local Costa Rica agrega los modificadores "+" y "-" a cada categoría de calificación genérica que va de AA a CCC. El modificador "+" indica que el fondo se ubica en el extremo superior de su categoría de calificación genérica, ningún modificador indica una calificación media, y el modificador "-" indica una calificación en el extremo inferior de la categoría de calificación genérica.
Calificadora de riesgo	Moody's Local Costa Rica
Custodio	Mercado de Valores de Costa Rica, Puesto de Bolsa.

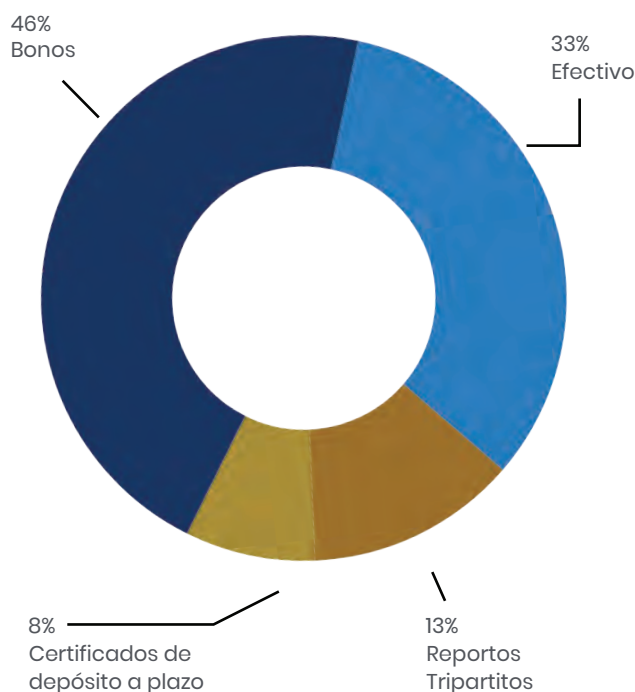
RENDIMIENTOS ANUALES*	
2020	1.37%
2021	1.27%
2022	1.17%
2023	3.43%
2024	3.92%
2025	3.28%

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

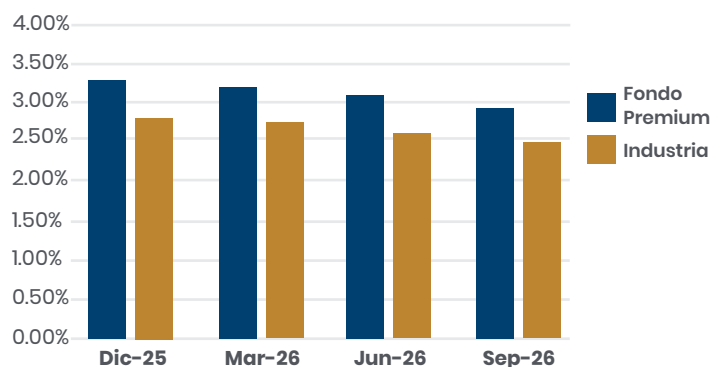
RENDIMIENTOS AL 30/09/2026		
	Fondo Premium	Promedio Industria
Últ. 30 días	2.85%	2.34%
Últ. 12 meses	2.93%	2.48%

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

COMPOSICIÓN POR INSTRUMENTO AL 30/09/2026



RENDIMIENTOS ÚLTIMOS 12 MESES



COMPOSICIÓN DE LA CARTERA POR EMISOR

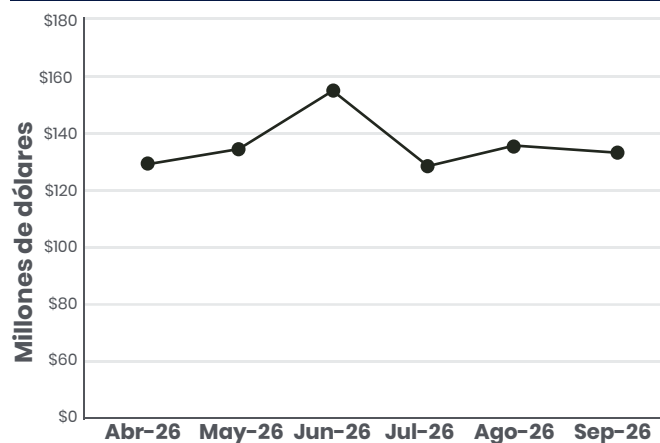
Emisor	Al 30/06/2026		Al 30/09/2026	
	Activo Total	%	Activo Total	%
USTES	\$ 29,335,290	19%	\$ 40,042,565	30%
Gobierno de CR	\$ 43,001,195	28%	\$ 33,834,282	26%
BNCR	\$ 10,701,412	7%	\$ 10,198,096	8%
ICE	\$ 523,116	0%	\$ 3,573,825	3%
BCR	\$ 806,577	1%	\$ 806,351	1%
BPDC	\$ 0	0%	\$ 203,040	0%
Efectivo	\$ 71,779,138	46%	\$ 43,687,659	33%
Total	\$ 156,146,727	100%	\$ 132,345,818	100%

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 Julio al 30 de Septiembre del 2026

ACTIVOS NETOS FONDO DE MERCADO DE DINERO EN DÓLARES PREMIUM



MEDIDAS DE RIESGO

	Al 30/06/2026	Al 30/09/2026	Promedio Industria Al 30/09/2026
Duración modificada	0.27	0.36	0.30
% Endeudamiento	0.00%	0.01%	1.98%
Desv estándar*	0.15	0.14	0.05

* Rendimientos últimos 12 meses.

FONDO EN BREVE AL 30/09/2026

Tipo	Abierto
Clasificación	Mercado de dinero
Sector	No especializado
Mercado	No especializado
Activo neto líquido	\$132,338,865
# inversionistas	3,279

COMISIÓN DE ADMINISTRACIÓN AL 30/09/2026

Fondo Premium	Promedio Industria
0.85%	0.88%

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 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 Julio al 30 de Septiembre del 2026

COMENTARIOS DE LA ADMINISTRACIÓN

Para el tercer trimestre del 2026, los rendimientos y activos administrados de la industria de fondos de inversión continuaron evolucionando en torno a una intensa volatilidad e incertidumbre, impactando el desempeño de los mercados financieros globales. Entre los principales acontecimientos que impactaron la valoración de la renta variable (acciones) y la renta fija mundial (bonos), se destacan los siguientes: la prolongación del conflicto militar en Oriente Medio (Estados Unidos, Irán e Israel), la continuidad de una inflación persistente, el cambio de rumbo en la administración de la política monetaria de los principales bancos centrales del mundo, el incremento de las tasas de interés internacionales y la incertidumbre por la sostenibilidad del crecimiento impulsado por la Inteligencia Artificial (IA) en el sector de la tecnología empresarial.

La guerra entre Irán y los Estados Unidos e Israel cumple siete meses desde su inicio, y se encuentra en una fase de tensión. El estancamiento militar sobre el terreno coincide con unas negociaciones diplomáticas complicadas, como se puso de manifiesto durante la Asamblea General de la ONU celebrada a finales de setiembre, mientras el presidente Trump endurece su retórica para exigir la consecución de un pacto definitivo cuanto antes.

El estrecho de Ormuz sigue siendo el centro estratégico del conflicto y apenas se registra un tráfico marítimo muy débil través de él. Además, los ataques de los hutíes del Yemen, aliados de Irán, contra instalaciones y buques de Arabia Saudí endurecen la situación para el mercado de la energía (el Reino de Arabia Saudita llegó a cerrar un oleoducto) y suponen un riesgo sobre el estrecho de Bab el-Mandeb, que comunica el canal de Suez con Europa.

En este contexto, el sector energético, fue uno de los más beneficiados, el precio del barril de Brent superó los \$100 en setiembre (cerca de un 15% más respecto a agosto), el crudo estadounidense (WTI) registró un precio máximo de \$105 (\$70,56 al cierre de junio 2026), mientras que el precio de la referencia europea del gas natural licuado fluctuó entre los 70 y los 80 euros alcanzando máximos de casi tres años.

Durante el trimestre no sólo subieron los precios del petróleo crudo y de la gasolina, sino que también se ha disparado el precio del diésel, lo que sin duda tiene un mayor impacto en la economía en general, ya que estos costes se reflejarán en el transporte, la industria manufacturera, la agricultura y otras actividades relacionadas.

En cuanto al comportamiento del oro y otros metales preciosos, tuvieron ajustes a la baja. Lo anterior se explica por el cambio de las expectativas inflacionarias del mercado, ya que se 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 al alza del 16% al cierre del trimestre.

En respuesta a los riesgos de la inflación por encima de los objetivos, la mayoría de los bancos centrales endurecieron sus tasas oficiales en setiembre, la Reserva Federal de los Estados Unidos (FED), incrementó la tasa en 25 puntos básicos, situando el rango objetivo en 3,75%-4,00%, representando su primera subida desde 2023.

El Banco Central Europeo (BCE) elevó su tasa de interés oficial de depósito en 25 puntos básicos hasta el 2,50%, la presidenta del BCE, Christine Lagarde, advirtió que los shocks inflacionarios de precios podrían continuar en 2027. La inflación anual en la eurozona se confirmó en 3,2% en agosto, frente al 2,0% del año anterior.

El Banco de Japón incrementó su tasa de referencia hasta el 1,25%, 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. El Banco de Inglaterra (BoE) fue la excepción, y se mantuvo cauteloso manteniendo su tasa de interés en el 3,75%.

De momento, los tipos de interés de la Reserva Federal tendrán un escaso impacto en los precios del petróleo y del diésel, dado que el impulso se genera por un conflicto geopolítico. El discurso del presidente de la FED, Kevin Warsh, se ha enfocado en mantener la credibilidad ante el mercado, por lo que la única medida plausible para controlar la inflación se fundamenta en una política monetaria más restrictiva, es decir, incrementar las tasas de interés. La expectativa del mercado apunta actualmente a tres subidas de tasas de interés adicionales para finales de 2027.

El departamento del Tesoro de Estados Unidos también tomó medidas para contrarrestar la presión en el tramo largo de la curva de rendimientos. En agosto, anunció planes para duplicar el ritmo de recompra de bonos del Tesoro, pasando de \$4.000 a \$8.000 millones de dólares. El mercado no respaldó esta iniciativa y los tipos de interés a largo plazo han continuado subiendo.

Al cierre del tercer trimestre, el rendimiento de los bonos del Tesoro a 10 años alcanzó el 5,30%, y el de los bonos a 30 años el 5,64%, ambos máximos de varias décadas. El aumento de las tasas de interés tiene algunos efectos inmediatos y muchos secundarios. Uno de los más evidentes es el impacto en las tasas hipotecarias a 30 años en todo Estados Unidos, las cuales han vuelto a superar el 7%. De cara a las elecciones de mitad de mandato, este tema será una de las principales preocupaciones de los votantes y se difundirá ampliamente durante la campaña política.

Tres factores adicionales deben ser considerados en el incremento de las tasas de interés internacionales. El primero relacionado con los déficits fiscales, pues la oficina de presupuesto del congreso de Estados Unidos proyecta que la deuda pública alcanzará el 120% del producto interno bruto (PIB) para el 2036, frente al 100% actual. Si esta tendencia continúa sin la intervención del congreso, la oferta de bonos del Tesoro seguirá aumentando, lo que podría generar dudas sobre la disposición del mercado para absorberla.

Por otro lado, los inversores extranjeros poseen aproximadamente el 30% de la deuda pública estadounidense. Los cambios en la demanda extranjera afectarían el equilibrio entre la oferta y la demanda y, por consiguiente, la rentabilidad que los inversores exigirían para poseer bonos del Tesoro a largo plazo.

Finalmente, la emisión corporativa también está impulsando al alza los rendimientos de los bonos gubernamentales. Las grandes empresas de computación en la nube estadounidenses han emitido más de \$200.000 millones de dólares en bonos a largo plazo para financiar el desarrollo de la IA en 2026.

En cuanto a proyecciones económicas, la FED vislumbra una inflación más persistente, elevando la proyección de inflación para el cierre del 2026 al 3,7%. La entidad estima que el PIB real crecerá un 2,3% en este año, ante mayores niveles de productividad e inversión corporativa y la infraestructura digital relacionadas con la inteligencia artificial (IA). Además, se pronosticó una tasa de desempleo del 4,1% para finales del 2026.

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.

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

Informe del 01 de Julio al 30 de Septiembre del 2026

COMENTARIOS DE LA ADMINISTRACIÓN

Los ajustes en la renta fija ante el fuerte incremento de las tasas de interés se reflejan en los siguientes índices: el índice Bloomberg US Aggregate Bond Index, que mide el desempeño de todos los bonos en los Estados Unidos, registró un ajuste de -2,6% y el índice Bloomberg Global Aggregate Bond Index, el cual mide el desempeño de bonos a nivel mundial, cerró en -2,4% al final de setiembre.

En síntesis, entre la guerra en Irán, las políticas arancelarias, la disciplina fiscal y el auge de la inteligencia artificial (IA), será necesario que algo cambie para que se revierta la tendencia alcista de las tasas de interés. En circunstancias normales, el efecto acumulativo de estos factores indicaría una desaceleración y, según el modelo tradicional, tasas de interés más bajas. Sin embargo, estos no son tiempos normales, e incluso si el crecimiento económico se ralentiza, el tramo largo de la curva podría seguir bajo presión debido a los precios de la energía, la inflación y las preocupaciones fiscales.

El futuro de los mercados internacionales, al menos a corto plazo, depende en gran medida del alcance y la evolución de todos estos factores y la respuesta de los responsables políticos y de los administradores de la política monetaria, en un contexto donde la inteligencia artificial seguirá marcando la pauta y que probablemente influirán en el desarrollo de la economía global en los próximos años.

El fondo Premium presentó a setiembre 2026 un nivel de \$132,34 millones en activos administrados, ocupando el segundo 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 11,52% respecto al cierre del 2025. La industria de fondos del mercado del dinero en dólares mostró un crecimiento de sus activos del 1,54%. Este tipo de fondos, al ser instrumentos de corto plazo, ofrecen la opción al inversionista de rentabilizar recursos líquidos y preservar el capital ante escenarios de incertidumbre como los actuales.

El fondo alcanzó una rentabilidad líquida para los últimos 30 días de 2,85% y a 12 meses de 2,93%, 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 destaca una mayor proporción de inversión en bonos del Tesoro de los Estados Unidos (30%) a plazos de vencimiento entre 3 meses, 6 meses, y 1 año. 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 el desempeño del portafolio de inversiones.

La segunda posición en importancia son los bonos del Gobierno de Costa Rica (26%), 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 40 días (13%).

Destaca para este trimestre la inversión en bonos del Instituto costarricense de electricidad (ICE) con una mayor proporción del 3%, estas inversiones se realizan a través del mercado secundario en bolsa.

El efectivo representó el 33% de la cartera del fondo, proporción de liquidez óptima para atender oportunamente las solicitudes de reembolso de los inversionistas dada la naturaleza de este tipo de fondos de inversión.

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.

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 Julio al 30 de Septiembre 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	¢1.48 (al 30/06/2026)
Plazo mínimo de permanencia	1 día
Calificación del fondo	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. Los fondos calificados en MRA2.cr tienen una sensibilidad baja a los cambios en las tasas de interés y otras condiciones del mercado. Moody's Local Costa Rica agrega los modificadores "+" y "-" a cada categoría de calificación genérica que va de AA a CCC. El modificador "+" indica que el fondo se ubica en el extremo superior de su categoría de calificación genérica, ningún modificador indica una calificación media, y el modificador "-" indica una calificación en el extremo inferior de la categoría de calificación genérica.
Calificadora de riesgo	Moody's Local Costa Rica
Custodio	Mercado de Valores de Costa Rica, Puesto de Bolsa.

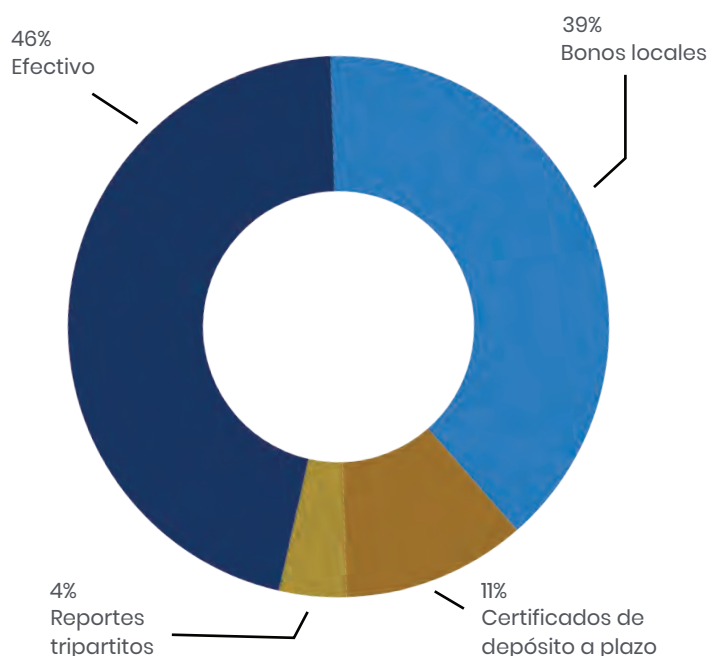
RENDIMIENTOS ANUALES*	
2020	1.89%
2021	0.94%
2022	1.42%
2023	5.34%
2024	3.16%
2025	2.69%

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

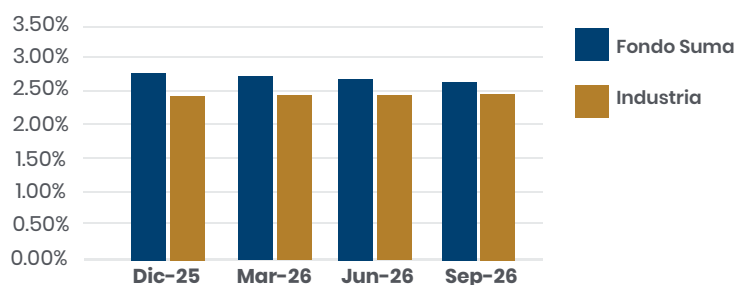
RENDIMIENTOS AL 30/09/2026		
	Fondo Suma	Promedio Industria
Últ. 30 días	2.59%	2.30%
Últ. 12 meses	2.59%	2.42%

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

COMPOSICIÓN POR INSTRUMENTO AL 30/09/2026



RENDIMIENTOS ÚLTIMOS 12 MESES



COMPOSICIÓN DE LA CARTERA POR EMISOR

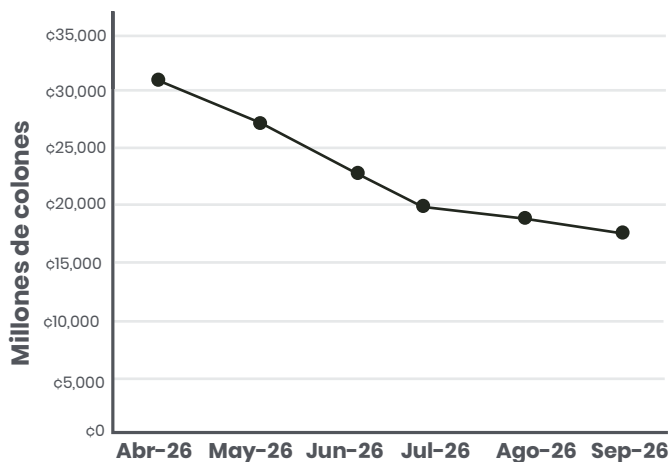
Emisor	Al 30/06/2026		Al 30/09/2026	
	Activo Total	%	Activo Total	%
BCCR	¢4,009,997,826	18%	¢4,691,347,041	27%
Gobierno de CR	¢4,677,729,201	21%	¢2,041,906,424	12%
BNCR	¢2,671,450,339	12%	¢1,966,398,929	11%
BCR	¢343,396,734	2%	¢342,595,932	2%
BPDC	¢511,028,050	2%	¢253,446,641	1%
Efectivo	¢10,463,593,448	46%	¢7,893,051,775	46%
Total	¢22,677,195,598	100%	¢17,188,746,742	100%

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 Julio al 30 de Septiembre del 2026

ACTIVOS NETOS FONDO DE MERCADO DE DINERO EN COLONES SUMA



MEDIDAS DE RIESGO

	Al 30/06/2026	Al 30/09/2026	Promedio Industria al 30/09/2026
Duración modificada	0.45	0.33	0.28
% Endeudamiento	0.01%	0.01%	0.42%
Desv estándar*	0.04	0.04	0.02

*Rendimientos últimos 12 meses.

FONDO EN BREVE AL 30/09/2026

Tipo	Abierto
Clasificación	Mercado de dinero
Sector	No especializado
Mercado	Nacional
Activo neto líquido	¢ 17,187,362,186
# inversionistas	1338

COMISIÓN DE ADMINISTRACIÓN AL 30/09/2026

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.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 DE MERCADO DE DINERO PÚBLICO EN COLONES NO DIVERSIFICADO (SUMA) AA+_f.cr

Informe del 01 de Julio al 30 de Septiembre del 2026

COMENTARIOS DE LA ADMINISTRACIÓN

En el ámbito local, el Banco Central de Costa Rica (BCCR), durante este trimestre, ejecutó un solo movimiento a la baja en la Tasa de Política Monetaria (TPM) de 25 puntos básicos en julio, pasándola de un 3,25% a un 3,00% anual. Esta decisión se fundamentó en el bajo nivel de inflación y un ritmo económico más moderado. Posteriormente, la autoridad monetaria optó por la estabilidad, en su última reunión celebrada el 24 de setiembre 2026, acordó mantener la TPM para dejarla en 3,00% anual explicado por el aumento de la incertidumbre internacional y el incremento del riesgo inflacionario.

Al considerar un periodo desde julio 2025 a setiembre 2026, la TPM ha disminuido 100 p.b. Como resultado de las decisiones de política monetaria del BCCR, este proceso de transmisión de las reducciones en la TPM se ha manifestado, mayormente, en las tasas pasivas.

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 moderadamente, pero continúa en valores muy cercanos a cero, 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 setiembre en 3,58% (3,78% al cierre de diciembre 2025).

La liquidez total y la riqueza financiera crecieron interanualmente 4,2% y 6,8% respectivamente (3,2% y 5,0% en igual mes del año previo), a pesar de este crecimiento nominal, de momento no representa una amenaza para la inflación local.

En setiembre, la inflación general, medida con la variación interanual del Índice de Precios al Consumidor, se ubicó en 0,3% (-0,2% el mes previo). Con este resultado, la tasa de inflación retornó a un valor positivo tras 16 meses consecutivos de tasas negativas, aunque continúa por debajo de la meta del BCCR (3,0%). Las expectativas inflacionarias se mantienen ancladas dentro del rango de tolerancia establecido por el BCCR.

Al mes de setiembre el tipo de cambio ha continuado con una tendencia hacia la baja, Como resultado el tipo de cambio promedio en Monex fue de ₡458,97, ₡40,84 inferior al valor observado al finalizar el 2025, es decir una variación interanual de -8,93% en lo que transcurre de 2026.

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 setiembre, el saldo de las reservas internacionales netas ascendió a \$20.158,0 millones, superior en \$3.076,9 millones al registrado al cierre del 2025. Ese saldo equivale a 17,5% del PIB.

El mayor nivel de acumulación de RMI es explicado por una mayor intervención del BCCR, excedente de divisas (ventanillas de los bancos superavitarias), gestión de deuda pública (futuras emisiones de eurobonos) y pago de créditos externos.

Finalmente, respecto a las finanzas públicas, este trimestre la razón de deuda a PIB fue de 61,1% (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 setiembre de 2026. En dicha fecha, el EMBI de Costa Rica continúa por debajo de 130 puntos (127 p.b. al 31 de agosto), valor inferior al promedio regional y global (EMBI LATAM en 270 p.b. y EMBI Global en 216 p.b.). Por otra parte, el 16 de julio del presente año S&P Ratings mantuvo la calificación soberana de Costa Rica en BB con perspectiva estable. 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 alcanzó activos administrados por ₡17.188,75 millones. La industria en general para este tipo de fondos ha tenido un menor volumen administrado respecto al trimestre anterior, explicado porque ante la coyuntura de tasas en colones a la baja, manteniendo aún un premio por ahorrar en colones en terreno negativo y una menor oferta de bonos en el mercado, los inversionistas especialmente institucionales han incrementado el plazo de sus inversiones buscando una mayor rentabilidad.

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 y a 12 meses de 2,59%, 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 deben 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 4% 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 (27%), el resto de inversiones se mantiene en bonos del Gobierno de Costa Rica, Banco Nacional de Costa Rica y Banco de Costa Rica. 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 similar 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.

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

Informe del 01 de Julio al 30 de Septiembre del 2026

COMENTARIOS DE LA ADMINISTRACIÓN

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 Julio al 30 de Septiembre 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	56,606,797 participaciones (al 30/09/2026)
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	100.41% (resultado de la cartera valorada a costo al 30/09/2026)
Valor de la participación en mercado secundario	99.50% (última negociación se registró el 29/09/2026)
Plazo recomendado de permanencia	1 año
Fecha de vencimiento	No tiene fecha de vencimiento
Calificación del fondo	AA+f.cr: Los fondos de deuda calificados en AA+f.cr generalmente presentan activos con alta calidad crediticia en comparación con los activos mantenidos por otros fondos de deuda locales. Los fondos calificados en MRA3.cr tienen una sensibilidad moderada a los cambios en las tasas de interés y otras condiciones del mercado. Moody's Local Costa Rica agrega los modificadores "+" y "-" a cada categoría de calificación genérica que va de AA a CCC. El modificador "+" indica que el fondo se ubica en el extremo superior de su categoría de calificación genérica, ningún modificador indica una calificación media, y el modificador "-" indica una calificación en el extremo inferior de la categoría de calificación genérica.
Calificadora de riesgo	Moody's Local Costa Rica
Custodio	Mercado de Valores de Costa Rica, Puesto de Bolsa.

RENDIMIENTOS ANUALES*	
2020	5.08%
2021	4.79%
2022	4.91%
2023	5.71%
2024	5.00%
2025	5.28%

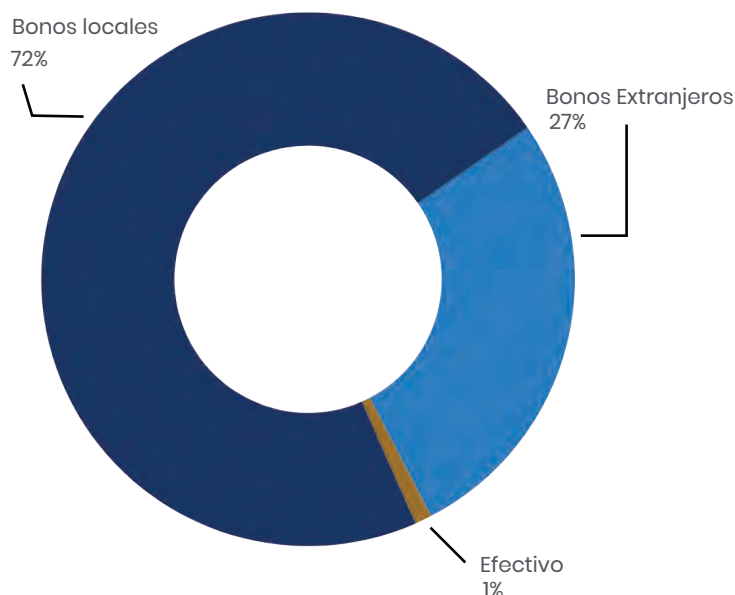
*Rendimiento líquido últimos 12 meses al cierre de diciembre.

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

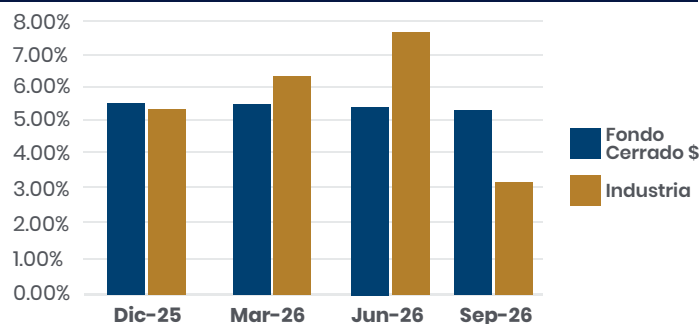
RENDIMIENTOS ÚLTIMOS 12 MESES AL 30/09/2026		
	Fondo Ingreso Cerrado \$	Promedio Industria
Rendimiento líquido	5.19%	3.06%
Rendimiento mercado secundario	5.79%	n/a

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

COMPOSICIÓN POR INSTRUMENTO AL 30/09/2026



RENDIMIENTOS ÚLTIMOS 12 MESES



COMPOSICIÓN DE LA CARTERA POR EMISOR

Emisor	Al 30/06/2026		Al 30/09/2026	
	Activo Total	%	Activo Total	%
Gobierno de CR	\$ 48,164,716	85%	\$ 48,461,007	84%
ICE	\$ 6,070,219	11%	\$ 7,156,687	12%
RECOPE	\$ 1,922,412	3%	\$ 1,950,083	3.37%
Efectivo	\$ 718,443	1%	\$ 359,753	0.62%
Total	\$ 56,875,790	100%	\$ 57,927,530	100%

Cartera de inversión valorada a costo amortizado

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

Informe del 01 de Julio al 30 de Septiembre del 2026

BENEFICIOS DISTRIBUIDOS* AL 30/09/2026	
FECHA	MONTO
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
01/09/26	\$0.0120

*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 30/06/2026	Al 30/09/2026	Promedio Industria Al 30/09/2026
Duración modificada	5.50	5.67	7.53
% Endeudamiento	0.02%	1.75%	2.67%
Desv estándar*	0.11	0.08	1.24

*Rendimientos últimos 12 meses.

FONDO EN BREVE AL 30/09/2026	
Tipo	Cerrado
Clasificación	Ingreso
Sector	No especializado
Mercado	Nacional
Activo neto líquido	\$56,836,416
Relación de participaciones negociadas*	10.95%

*Último año.

COMISIÓN DE ADMINISTRACIÓN AL 30/09/2026	
Fondo Ingreso Cerrado \$	Promedio Industria
1.80%	1.77%

RIESGOS ASOCIADOS AL FONDO

- Riesgo de crédito: riesgo por la posibilidad de incumplimiento de un emisor.
- Riesgo de liquidez de los valores: la liquidez para la redención de las participaciones dependerá de la facilidad para negociarlas en el mercado secundario.
- Riesgo de mercado: riesgo relacionado con las variables exógenas que afectan a un mercado.
- Riesgo de variaciones en las tasas de interés: lo que tendería a variar el rendimiento del fondo.
- Riesgo por recompras: por las fluctuaciones en el precio de mercado de los títulos valores otorgados en garantía.
- Riesgo por conflicto de interés: Término que se deriva de la existencia paralela de intereses o deberes que se oponen sobre los intereses de los inversionistas del fondo y que eventualmente pueden influir sobre la toma de decisiones, tanto a nivel de directores, gerentes, asesores, gestores o funcionarios de Multifondos o de empresas relacionadas al Grupo Financiero Mercado de Valores. En la página web del Grupo www.mvalores.fi.cr puede consultar las políticas sobre el manejo de conflictos de interés y normas éticas, en las que se definen las reglas y estándares de conducta establecidos en estos casos.

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

Informe del 01 de Julio al 30 de Septiembre del 2026

COMENTARIOS DE LA ADMINISTRACIÓN

Para el tercer trimestre del 2026, los rendimientos y activos administrados de la industria de fondos de inversión continuaron evolucionando en torno a una intensa volatilidad e incertidumbre, impactando el desempeño de los mercados financieros globales. Entre los principales acontecimientos que impactaron la valoración de la renta variable (acciones) y la renta fija mundial (bonos), se destacan los siguientes: la prolongación del conflicto militar en Oriente Medio (Estados Unidos, Irán e Israel), la continuidad de una inflación persistente, el cambio de rumbo en la administración de la política monetaria de los principales bancos centrales del mundo, el incremento de las tasas de interés internacionales y la incertidumbre por la sostenibilidad del crecimiento impulsado por la Inteligencia Artificial (IA) en el sector de la tecnología empresarial.

La guerra entre Irán y los Estados Unidos e Israel cumple siete meses desde su inicio, y se encuentra en una fase de tensión. El estancamiento militar sobre el terreno coincide con unas negociaciones diplomáticas complicadas, como se puso de manifiesto durante la Asamblea General de la ONU celebrada a finales de setiembre, mientras el presidente Trump endurece su retórica para exigir la consecución de un pacto definitivo cuanto antes.

El estrecho de Ormuz sigue siendo el centro estratégico del conflicto y apenas se registra un tráfico marítimo muy débil través de él. Además, los ataques de los hutíes del Yemen, aliados de Irán, contra instalaciones y buques de Arabia Saudí endurecen la situación para el mercado de la energía (el Reino de Arabia Saudita llegó a cerrar un oleoducto) y suponen un riesgo sobre el estrecho de Bab el-Mandeb, que comunica el canal de Suez con Europa.

En este contexto, el sector energético, fue uno de los más beneficiados, el precio del barril de Brent superó los \$100 en setiembre (cerca de un 15% más respecto a agosto), el crudo estadounidense (WTI) registró un precio máximo de \$105 (\$70,56 al cierre de junio 2026), mientras que el precio de la referencia europea del gas natural licuado fluctuó entre los 70 y los 80 euros alcanzando máximos de casi tres años.

Durante el trimestre no sólo subieron los precios del petróleo crudo y de la gasolina, sino que también se ha disparado el precio del diésel, lo que sin duda tiene un mayor impacto en la economía en general, ya que estos costes se reflejarán en el transporte, la industria manufacturera, la agricultura y otras actividades relacionadas.

En cuanto al comportamiento del oro y otros metales preciosos, tuvieron ajustes a la baja. Lo anterior se explica por el cambio de las expectativas inflacionarias del mercado, ya que se 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 al alza del 16% al cierre del trimestre.

En respuesta a los riesgos de la inflación por encima de los objetivos, la mayoría de los bancos centrales endurecieron sus tasas oficiales en setiembre, la Reserva Federal de los Estados Unidos (FED), incrementó la tasa en 25 puntos básicos, situando el rango objetivo en 3,75%–4,00%, representando su primera subida desde 2023.

El Banco Central Europeo (BCE) elevó su tasa de interés oficial de depósito en 25 puntos básicos hasta el 2,50%, la presidenta del BCE, Christine Lagarde, advirtió que los shocks inflacionarios de precios podrían continuar en 2027. La inflación anual en la eurozona se confirmó en 3,2% en agosto, frente al 2,0% del año anterior.

El Banco de Japón incrementó su tasa de referencia hasta el 1,25%, 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. El Banco de Inglaterra (BoE) fue la excepción, y se mantuvo cauteloso manteniendo su tasa de interés en el 3,75%.

De momento, los tipos de interés de la Reserva Federal tendrán un escaso impacto en los precios del petróleo y del diésel, dado que el impulso se genera por un conflicto geopolítico. El discurso del presidente de la FED, Kevin Warsh, se ha enfocado en mantener la credibilidad ante el mercado, por lo que la única medida plausible para controlar la inflación se fundamenta en una política monetaria más restrictiva, es decir, incrementar las tasas de interés. La expectativa del mercado apunta actualmente a tres subidas de tasas de interés adicionales para finales de 2027.

El departamento del Tesoro de Estados Unidos también tomó medidas para contrarrestar la presión en el tramo largo de la curva de rendimientos. En agosto, anunció planes para duplicar el ritmo de recompra de bonos del Tesoro, pasando de \$4.000 a \$8.000 millones de dólares. El mercado no respaldó esta iniciativa y los tipos de interés a largo plazo han continuado subiendo.

Al cierre del tercer trimestre, el rendimiento de los bonos del Tesoro a 10 años alcanzó el 5,30%, y el de los bonos a 30 años el 5,64%, ambos máximos de varias décadas. El aumento de las tasas de interés tiene algunos efectos inmediatos y muchos secundarios. Uno de los más evidentes es el impacto en las tasas hipotecarias a 30 años en todo Estados Unidos, las cuales han vuelto a superar el 7%. De cara a las elecciones de mitad de mandato, este tema será una de las principales preocupaciones de los votantes y se difundirá ampliamente durante la campaña política.

Tres factores adicionales deben ser considerados en el incremento de las tasas de interés internacionales. El primero relacionado con los déficits fiscales, pues la oficina de presupuesto del congreso de Estados Unidos proyecta que la deuda pública alcanzará el 120% del producto interno bruto (PIB) para el 2036, frente al 100% actual. Si esta tendencia continúa sin la intervención del congreso, la oferta de bonos del Tesoro seguirá aumentando, lo que podría generar dudas sobre la disposición del mercado para absorberla.

Por otro lado, los inversores extranjeros poseen aproximadamente el 30% de la deuda pública estadounidense. Los cambios en la demanda extranjera afectarían el equilibrio entre la oferta y la demanda y, por consiguiente, la rentabilidad que los inversores exigirían para poseer bonos del Tesoro a largo plazo.

Finalmente, la emisión corporativa también está impulsando al alza los rendimientos de los bonos gubernamentales. Las grandes empresas de computación en la nube estadounidenses han emitido más de \$200.000 millones de dólares en bonos a largo plazo para financiar el desarrollo de la IA en 2026.

En cuanto a proyecciones económicas, la FED vislumbra una inflación más persistente, elevando la proyección de inflación para el cierre del 2026 al 3,7%. La entidad estima que el PIB real crecerá un 2,3% en este año, ante mayores niveles de productividad e inversión corporativa y la infraestructura digital relacionadas con la inteligencia artificial (IA). Además, se pronosticó una tasa de desempleo del 4,1% para finales del 2026.

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.

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

Informe del 01 de Julio al 30 de Septiembre del 2026

COMENTARIOS DE LA ADMINISTRACIÓN

Los ajustes en la renta fija ante el fuerte incremento de las tasas de interés se reflejan en los siguientes índices: el índice Bloomberg US Aggregate Bond Index, que mide el desempeño de todos los bonos en los Estados Unidos, registró un ajuste de -2,6% y el índice Bloomberg Global Aggregate Bond Index, el cual mide el desempeño de bonos a nivel mundial, cerró en -2,4% al final de setiembre.

En síntesis, entre la guerra en Irán, las políticas arancelarias, la disciplina fiscal y el auge de la inteligencia artificial (IA), será necesario que algo cambie para que se revierta la tendencia alcista de las tasas de interés. En circunstancias normales, el efecto acumulativo de estos factores indicaría una desaceleración y, según el modelo tradicional, tasas de interés más bajas. Sin embargo, estos no son tiempos normales, e incluso si el crecimiento económico se ralentiza, el tramo largo de la curva podría seguir bajo presión debido a los precios de la energía, la inflación y las preocupaciones fiscales.

El futuro de los mercados internacionales, al menos a corto plazo, depende en gran medida del alcance y la evolución de todos estos factores y la respuesta de los responsables políticos y de los administradores de la política monetaria, en un contexto donde la inteligencia artificial seguirá marcando la pauta y que probablemente influirán en el desarrollo de la economía global en los próximos años.

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 setiembre de 2026. En dicha fecha, el EMBI de Costa Rica continúa por debajo de 130 puntos (127 p.b. al 31 de agosto), valor inferior al promedio regional y global (EMBI LATAM en 270 p.b. y EMBI Global en 216 p.b.). Por otra parte, el 16 de julio del presente año S&P Ratings mantuvo la calificación soberana de Costa Rica en BB con perspectiva estable. 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).

Al cierre de setiembre 2026, el Fondo Ingreso Cerrado Dólares administra \$57,93 millones en activos totales, con una rentabilidad líquida para los últimos doce meses de 5,19%, y una rentabilidad calculada a partir de los precios de negociación en el mercado secundario de 5,79%. 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 (84%). Para este trimestre destaca un incremento de la inversión en el Instituto Costarricense de Electricidad ICE (12%), Recope (3,37%) y un 0,62% 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, debido a 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 100,41%, 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" que 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 1,75%, muy bajo si se compara con el promedio de la industria; y con el 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, en especial los eurobonos a plazos de mayor duración. Aprovechando el contexto actual de alza de tasas de interés internacionales, se pueden obtener mejores rentabilidades y, por lo tanto, 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 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, 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 10,95% de las participaciones en circulación.

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 Julio al 30 de Septiembre 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 30/09/2026)
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	\$187.05 (resultado de la cartera valorada a costo al 30/09/2026)
Valor de la participación en mercado secundario	\$177.47 (última negociación se registró el 29/09/2026)
Plazo recomendado de permanencia	1 año
Fecha de vencimiento	No tiene fecha de vencimiento
Calificación del fondo	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. Los fondos calificados en MRA3.cr tienen una sensibilidad moderada a los cambios en las tasas de interés y otras condiciones del mercado. Moody's Local Costa Rica agrega los modificadores "+" y "-" a cada categoría de calificación genérica que va de AA a CCC. El modificador "+" indica que el fondo se ubica en el extremo superior de su categoría de calificación genérica, ningún modificador indica una calificación media, y el modificador "-" indica una calificación en el extremo inferior de la categoría de calificación genérica.
Calificadora de riesgo	Moody's Local Costa Rica
Custodio	Mercado de Valores de Costa Rica, Puesto de Bolsa.

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

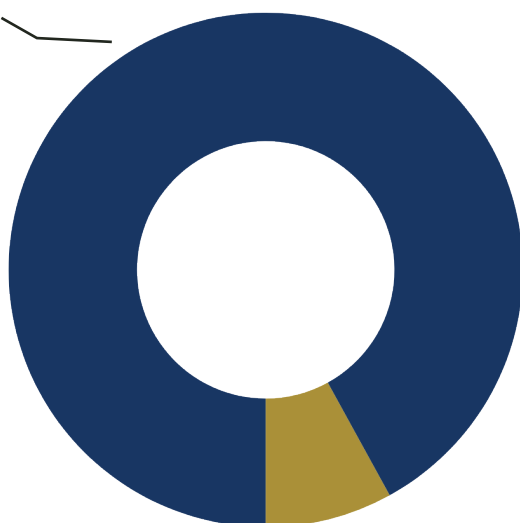
* Rendimiento líquido últimos 12 meses al cierre de diciembre.
"Los rendimientos producidos en el pasado no garantizan un rendimiento similar en el futuro."

RENDIMIENTOS ÚLTIMOS 12 MESES AL 30/09/2026		
	Fondo Deudas Soberanas	Promedio Industria
Rendimiento líquido	4.13%	3.06%
Rendimiento mercado secundario	9.48%	n/a

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

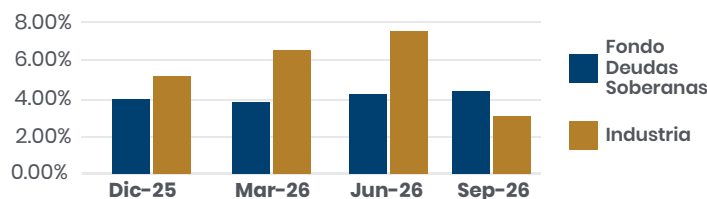
COMPOSICIÓN POR INSTRUMENTO AL 30/09/2026

Bonos Extranjeros
92%



Efectivo
8%

RENDIMIENTOS ÚLTIMOS 12 MESES



COMPOSICIÓN DE LA CARTERA POR EMISOR

Emisor	Al 30/06/2026		Al 30/09/2026	
	Activo Total	%	Activo Total	%
RBRA	\$ 3,033,734	13%	\$ 3,039,603	13%
RMEX	\$ 2,917,302	12%	\$ 2,879,872	12%
RDOMIN	\$ 4,326,118	18%	\$ 2,772,573	12%
RGUAT	\$ 2,607,136	11%	\$ 2,622,880	11%
RCHILE	\$ 2,343,273	10%	\$ 2,351,483	10%
RCOLO	\$ 2,073,014	9%	\$ 2,049,731	9%
Gobierno de CR	\$ 1,621,661	7%	\$ 1,595,670	7%
PARGU	\$ 1,530,149	6%	\$ 1,507,298	6%
RURUG	\$ 1,223,367	5%	\$ 1,200,528	5%
RPANA	\$ 1,102,725	5%	\$ 1,097,149	5%
USTES	\$ 448,264	2%	\$ 443,201	2%
RTRIT	\$ 354,495	1%	\$ 358,115	2%
Efectivo	\$ 261,803	1%	\$ 1,789,124	8%
TOTAL	\$ 23,843,041	100%	\$ 23,707,227	100%

Cartera de inversión valorada a costo amortizado

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

Informe del 01 de Julio al 30 de Septiembre del 2026

BENEFICIOS DISTRIBUIDOS* AL 30/09/2026	
FECHA	MONTO
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
01/10/26	\$2,0508

*Beneficios distribuidos por participación últimos seis trimestres.

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

MEDIDAS DE RIESGO			
	AI 30/06/2026	AI 30/09/2026	Promedio Industria AI 30/09/2026
Duración modificada	6.97	6.64	7.53
% Endeudamiento	0.59%	0.01%	2.67%
Desv estándar*	0.04	0.05	1.24

*Rendimientos últimos 12 meses.

FONDO EN BREVE AL 30/09/2026	
Tipo	Cerrado
Clasificación	Ingreso
Sector	Público
Mercado	Internacional
Activo neto líquido	\$23,683,620
Relación de participaciones negociadas*	2.33%

*Último año.

COMISIÓN DE ADMINISTRACIÓN AL 30/09/2026	
Fondo Deudas Soberanas	Promedio Industria
1.10%	1.77%

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.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 Julio al 30 de Septiembre del 2026

COMENTARIOS DE LA ADMINISTRACIÓN

Para el tercer trimestre del 2026, los rendimientos y activos administrados de la industria de fondos de inversión continuaron evolucionando en torno a una intensa volatilidad e incertidumbre, impactando el desempeño de los mercados financieros globales. Entre los principales acontecimientos que impactaron la valoración de la renta variable (acciones) y la renta fija mundial (bonos), se destacan los siguientes: la prolongación del conflicto militar en Oriente Medio (Estados Unidos, Irán e Israel), la continuidad de una inflación persistente, el cambio de rumbo en la administración de la política monetaria de los principales bancos centrales del mundo, el incremento de las tasas de interés internacionales y la incertidumbre por la sostenibilidad del crecimiento impulsado por la Inteligencia Artificial (IA) en el sector de la tecnología empresarial.

La guerra entre Irán y los Estados Unidos e Israel cumple siete meses desde su inicio, y se encuentra en una fase de tensión. El estancamiento militar sobre el terreno coincide con unas negociaciones diplomáticas complicadas, como se puso de manifiesto durante la Asamblea General de la ONU celebrada a finales de setiembre, mientras el presidente Trump endurece su retórica para exigir la consecución de un pacto definitivo cuanto antes.

El estrecho de Ormuz sigue siendo el centro estratégico del conflicto y apenas se registra un tráfico marítimo muy débil través de él. Además, los ataques de los hutíes del Yemen, aliados de Irán, contra instalaciones y buques de Arabia Saudí endurecen la situación para el mercado de la energía (el Reino de Arabia Saudita llegó a cerrar un oleoducto) y suponen un riesgo sobre el estrecho de Bab el-Mandeb, que comunica el canal de Suez con Europa.

En este contexto, el sector energético, fue uno de los más beneficiados, el precio del barril de Brent superó los \$100 en setiembre (cerca de un 15% más respecto a agosto), el crudo estadounidense (WTI) registró un precio máximo de \$105 (\$70,56 al cierre de junio 2026), mientras que el precio de la referencia europea del gas natural licuado fluctuó entre los 70 y los 80 euros alcanzando máximos de casi tres años.

Durante el trimestre no sólo subieron los precios del petróleo crudo y de la gasolina, sino que también se ha disparado el precio del diésel, lo que sin duda tiene un mayor impacto en la economía en general, ya que estos costes se reflejarán en el transporte, la industria manufacturera, la agricultura y otras actividades relacionadas.

En cuanto al comportamiento del oro y otros metales preciosos, tuvieron ajustes a la baja. Lo anterior se explica por el cambio de las expectativas inflacionarias del mercado, ya que se 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 al alza del 16% al cierre del trimestre.

En respuesta a los riesgos de la inflación por encima de los objetivos, la mayoría de los bancos centrales endurecieron sus tasas oficiales en setiembre, la Reserva Federal de los Estados Unidos (FED), incrementó la tasa en 25 puntos básicos, situando el rango objetivo en 3,75%–4,00%, representando su primera subida desde 2023.

El Banco Central Europeo (BCE) elevó su tasa de interés oficial de depósito en 25 puntos básicos hasta el 2,50%, la presidenta del BCE, Christine Lagarde, advirtió que los shocks inflacionarios de precios podrían continuar en 2027. La inflación anual en la eurozona se confirmó en 3,2% en agosto, frente al 2,0% del año anterior.

El Banco de Japón incrementó su tasa de referencia hasta el 1,25%, 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. El Banco de Inglaterra (BoE) fue la excepción, y se mantuvo cauteloso manteniendo su tasa de interés en el 3,75%.

De momento, los tipos de interés de la Reserva Federal tendrán un escaso impacto en los precios del petróleo y del diésel, dado que el impulso se genera por un conflicto geopolítico. El discurso del presidente de la FED, Kevin Warsh, se ha enfocado en mantener la credibilidad ante el mercado, por lo que la única medida plausible para controlar la inflación se fundamenta en una política monetaria más restrictiva, es decir, incrementar las tasas de interés. La expectativa del mercado apunta actualmente a tres subidas de tasas de interés adicionales para finales de 2027.

El departamento del Tesoro de Estados Unidos también tomó medidas para contrarrestar la presión en el tramo largo de la curva de rendimientos. En agosto, anunció planes para duplicar el ritmo de recompra de bonos del Tesoro, pasando de \$4.000 a \$8.000 millones de dólares. El mercado no respaldó esta iniciativa y los tipos de interés a largo plazo han continuado subiendo.

Al cierre del tercer trimestre, el rendimiento de los bonos del Tesoro a 10 años alcanzó el 5,30%, y el de los bonos a 30 años el 5,64%, ambos máximos de varias décadas. El aumento de las tasas de interés tiene algunos efectos inmediatos y muchos secundarios. Uno de los más evidentes es el impacto en las tasas hipotecarias a 30 años en todo Estados Unidos, las cuales han vuelto a superar el 7%. De cara a las elecciones de mitad de mandato, este tema será una de las principales preocupaciones de los votantes y se difundirá ampliamente durante la campaña política.

Tres factores adicionales deben ser considerados en el incremento de las tasas de interés internacionales. El primero relacionado con los déficits fiscales, pues la oficina de presupuesto del congreso de Estados Unidos proyecta que la deuda pública alcanzará el 120% del producto interno bruto (PIB) para el 2036, frente al 100% actual. Si esta tendencia continúa sin la intervención del congreso, la oferta de bonos del Tesoro seguirá aumentando, lo que podría generar dudas sobre la disposición del mercado para absorberla.

Por otro lado, los inversores extranjeros poseen aproximadamente el 30% de la deuda pública estadounidense. Los cambios en la demanda extranjera afectarían el equilibrio entre la oferta y la demanda y, por consiguiente, la rentabilidad que los inversores exigirían para poseer bonos del Tesoro a largo plazo.

Finalmente, la emisión corporativa también está impulsando al alza los rendimientos de los bonos gubernamentales. Las grandes empresas de computación en la nube estadounidenses han emitido más de \$200.000 millones de dólares en bonos a largo plazo para financiar el desarrollo de la IA en 2026.

En cuanto a proyecciones económicas, la FED vislumbra una inflación más persistente, elevando la proyección de inflación para el cierre del 2026 al 3,7%. La entidad estima que el PIB real crecerá un 2,3% en este año, ante mayores niveles de productividad e inversión corporativa y la infraestructura digital relacionadas con la inteligencia artificial (IA). Además, se pronosticó una tasa de desempleo del 4,1% para finales del 2026.

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.

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

Informe del 01 de Julio al 30 de Septiembre del 2026

COMENTARIOS DE LA ADMINISTRACIÓN

Los ajustes en la renta fija ante el fuerte incremento de las tasas de interés se reflejan en los siguientes índices: el índice Bloomberg US Aggregate Bond Index, que mide el desempeño de todos los bonos en los Estados Unidos, registró un ajuste de -2,6% y el índice Bloomberg Global Aggregate Bond Index, el cual mide el desempeño de bonos a nivel mundial, cerró en -2,4% al final de setiembre.

En síntesis, entre la guerra en Irán, las políticas arancelarias, la disciplina fiscal y el auge de la inteligencia artificial (IA), será necesario que algo cambie para que se revierta la tendencia alcista de las tasas de interés. En circunstancias normales, el efecto acumulativo de estos factores indicaría una desaceleración y, según el modelo tradicional, tasas de interés más bajas. Sin embargo, estos no son tiempos normales, e incluso si el crecimiento económico se ralentiza, el tramo largo de la curva podría seguir bajo presión debido a los precios de la energía, la inflación y las preocupaciones fiscales.

El futuro de los mercados internacionales, al menos a corto plazo, depende en gran medida del alcance y la evolución de todos estos factores y la respuesta de los responsables políticos y de los administradores de la política monetaria, en un contexto donde la inteligencia artificial seguirá marcando la pauta y que probablemente influirán en el desarrollo de la economía global en los próximos años.

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 setiembre de 2026. En dicha fecha, el EMBI de Costa Rica continúa por debajo de 130 puntos (127 p.b. al 31 de agosto), valor inferior al promedio regional y global (EMBI LATAM en 270 p.b. y EMBI Global en 216 p.b.). Por otra parte, el 16 de julio del presente año S&P Ratings mantuvo la calificación soberana de Costa Rica en BB con perspectiva estable. 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 Deudas Soberanas Mundiales cierra el trimestre con una rentabilidad líquida para los últimos doce meses de 4,13% (4,04% al cierre de junio) y una rentabilidad a partir del precio de negociación de la participación en mercado secundario de 9,48%. Se mantiene una baja bursatilidad de las participaciones en mercado secundario. Respecto a los activos totales administrados para el cierre del trimestre se mantienen en \$23,71 millones.

Durante este trimestre, el principal movimiento de la cartera fue uno de los bonos soberanos de República Dominicana, el cual el gobierno pagó con anticipación dado que su vencimiento era de muy corto plazo, esto explica la mayor proporción de efectivo del orden del 8%. Ante el escenario actual de alza en tasas de interés internacionales se realizarán compras de bonos soberanos con el objetivo de incrementar la diversificación y la calidad crediticia de la cartera, y al mismo tiempo mejorar tanto la rentabilidad del fondo de inversión como el de la distribución de rendimientos.

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.

La administración se ha enfocado en buscar alternativas de inversión, aprovechando la coyuntura de tasas de interés internacionales actuales, que 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.

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, esto refleja la alta diversificación que ofrece la cartera de inversiones del fondo.

Durante el trimestre, no se realizaron colocaciones de participaciones en mercado primario, y en el mercado secundario se mantiene un nivel de negociación anualizado muy bajo, equivalente al 2,33% de las participaciones en circulación al cierre de setiembre.

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 \$187,05 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"; que al cierre del trimestre es de \$177,47, precio actual de negociación en el mercado secundario. Esto representa un descuento del orden del 5,12% 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 0,01%, por debajo del promedio de la industria que se ubicó en 2,67%, 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 Julio al 30 de Septiembre 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	1,068,008 participaciones (al 30/09/2026)
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 30/09/2026)
Valor de la participación en mercado secundario	\$90.00 (última negociación se registró el 29/09/2026)
Plazo recomendado de permanencia	1 año
Fecha de vencimiento	No tiene fecha de vencimiento
Calificación del fondo	AA+f.cr: Los fondos de deuda calificados en AA+f.cr generalmente presentan activos con alta calidad crediticia en comparación con los activos mantenidos por otros fondos de deuda locales. Los fondos calificados en MRA3.cr tienen una sensibilidad moderada a los cambios en las tasas de interés y otras condiciones del mercado. Moody's Local Costa Rica agrega los modificadores "+" y "-" a cada categoría de calificación genérica que va de AA a CCC. El modificador "+" indica que el fondo se ubica en el extremo superior de su categoría de calificación genérica, ningún modificador indica una calificación media, y el modificador "-" indica una calificación en el extremo inferior de la categoría de calificación genérica.
Calificadora de riesgo	Moody's Local Costa Rica
Custodio	Mercado de Valores de Costa Rica, Puesto de Bolsa.

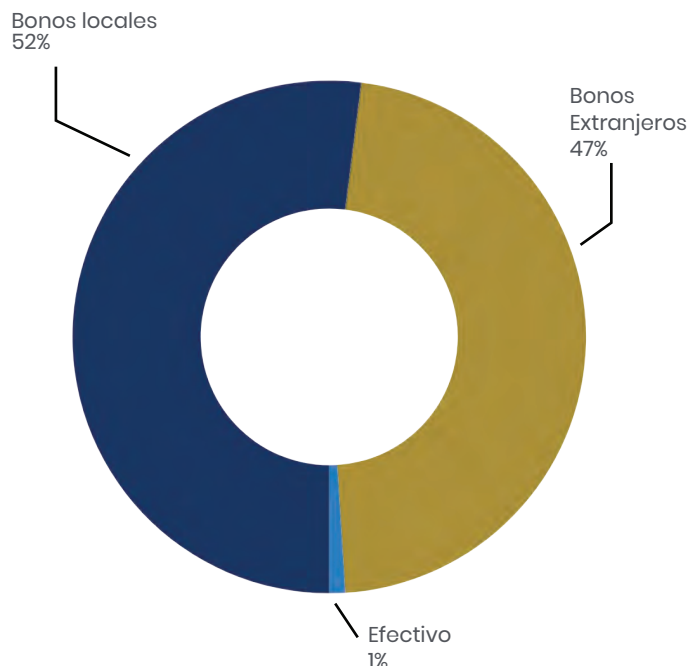
RENDIMIENTOS ANUALES*	
2020	5.92%
2021	5.42%
2022	5.01%
2023	5.82%
2024	4.82%
2025	4.96%

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

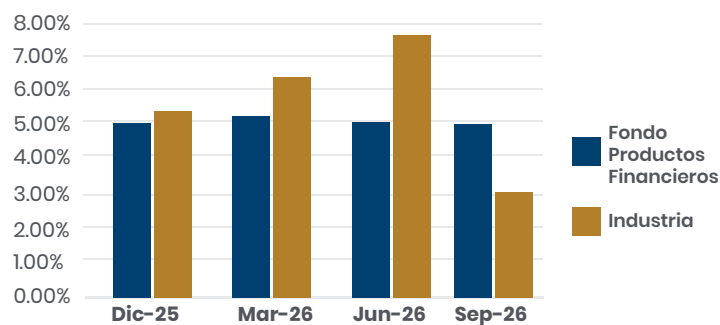
RENDIMIENTOS ÚLTIMOS 12 MESES AL 30/09/2026		
	Fondo Productos Financieros	Promedio Industria
Rendimiento líquido	4.94%	3.06%
Rendimiento mercado secundario	6.14%	n/a

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

COMPOSICIÓN POR INSTRUMENTO AL 30/09/2026



RENDIMIENTOS ÚLTIMOS 12 MESES



COMPOSICIÓN DE LA CARTERA POR EMISOR

Emisor	Al 30/06/2026		Al 30/09/2026	
	Activo Total	%	Activo Total	%
Gobierno de CR	\$ 84,768,426	88%	\$ 85,359,487	87%
ICE	\$ 8,877,857	9%	\$ 9,991,004	10%
RECOPE	\$ 2,028,930	2%	\$ 2,058,135	2%
Efectivo	\$ 794,665	1%	\$ 578,387	1%
Total	\$ 96,469,879	100%	\$ 97,987,014	100%

Cartera de inversión valorada a costo amortizado

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

Informe del 01 de Julio al 30 de Septiembre del 2026

BENEFICIOS DISTRIBUIDOS* AL 30/09/2026	
FECHA	MONTO
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
01/09/26	\$1.0746

*Beneficios distribuidos por participación últimos seis trimestres.

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

MEDIDAS DE RIESGO			
	AI 30/06/2026	AI 30/09/2026	Promedio Industria AI 30/09/2026
Duración modificada	6.81	6.49	7.53
% Endeudamiento	0.01%	1.37%	2.67%
Desv estándar*	0.04	0.03	1.24

*Rendimientos últimos 12 meses.

FONDO EN BREVE AL 30/09/2026	
Tipo	Cerrado
Clasificación	Ingreso
Sector	No especializado en sector
Mercado	No especializado en mercado
Activo neto líquido	\$96,512,544
Relación de participaciones negociadas*	13,99%

*Último año.

COMISIÓN DE ADMINISTRACIÓN AL 30/09/2026	
Fondo Productos Financieros	Promedio Industria
1.75%	1.77%

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 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 Julio al 30 de Septiembre del 2026

COMENTARIOS DE LA ADMINISTRACIÓN

Para el tercer trimestre del 2026, los rendimientos y activos administrados de la industria de fondos de inversión continuaron evolucionando en torno a una intensa volatilidad e incertidumbre, impactando el desempeño de los mercados financieros globales. Entre los principales acontecimientos que impactaron la valoración de la renta variable (acciones) y la renta fija mundial (bonos), se destacan los siguientes: la prolongación del conflicto militar en Oriente Medio (Estados Unidos, Irán e Israel), la continuidad de una inflación persistente, el cambio de rumbo en la administración de la política monetaria de los principales bancos centrales del mundo, el incremento de las tasas de interés internacionales y la incertidumbre por la sostenibilidad del crecimiento impulsado por la Inteligencia Artificial (IA) en el sector de la tecnología empresarial.

La guerra entre Irán y los Estados Unidos e Israel cumple siete meses desde su inicio, y se encuentra en una fase de tensión. El estancamiento militar sobre el terreno coincide con unas negociaciones diplomáticas complicadas, como se puso de manifiesto durante la Asamblea General de la ONU celebrada a finales de setiembre, mientras el presidente Trump endurece su retórica para exigir la consecución de un pacto definitivo cuanto antes.

El estrecho de Ormuz sigue siendo el centro estratégico del conflicto y apenas se registra un tráfico marítimo muy débil través de él. Además, los ataques de los hutíes del Yemen, aliados de Irán, contra instalaciones y buques de Arabia Saudí endurecen la situación para el mercado de la energía (el Reino de Arabia Saudita llegó a cerrar un oleoducto) y suponen un riesgo sobre el estrecho de Bab el-Mandeb, que comunica el canal de Suez con Europa.

En este contexto, el sector energético, fue uno de los más beneficiados, el precio del barril de Brent superó los \$100 en setiembre (cerca de un 15% más respecto a agosto), el crudo estadounidense (WTI) registró un precio máximo de \$105 (\$70,56 al cierre de junio 2026), mientras que el precio de la referencia europea del gas natural licuado fluctuó entre los 70 y los 80 euros alcanzando máximos de casi tres años.

Durante el trimestre no sólo subieron los precios del petróleo crudo y de la gasolina, sino que también se ha disparado el precio del diésel, lo que sin duda tiene un mayor impacto en la economía en general, ya que estos costes se reflejarán en el transporte, la industria manufacturera, la agricultura y otras actividades relacionadas.

En cuanto al comportamiento del oro y otros metales preciosos, tuvieron ajustes a la baja. Lo anterior se explica por el cambio de las expectativas inflacionarias del mercado, ya que se 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 al alza del 16% al cierre del trimestre.

En respuesta a los riesgos de la inflación por encima de los objetivos, la mayoría de los bancos centrales endurecieron sus tasas oficiales en setiembre, la Reserva Federal de los Estados Unidos (FED), incrementó la tasa en 25 puntos básicos, situando el rango objetivo en 3,75%-4,00%, representando su primera subida desde 2023.

El Banco Central Europeo (BCE) elevó su tasa de interés oficial de depósito en 25 puntos básicos hasta el 2,50%, la presidenta del BCE, Christine Lagarde, advirtió que los shocks inflacionarios de precios podrían continuar en 2027. La inflación anual en la eurozona se confirmó en 3,2% en agosto, frente al 2,0% del año anterior.

El Banco de Japón incrementó su tasa de referencia hasta el 1,25%, 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. El Banco de Inglaterra (BoE) fue la excepción, y se mantuvo cauteloso manteniendo su tasa de interés en el 3,75%.

De momento, los tipos de interés de la Reserva Federal tendrán un escaso impacto en los precios del petróleo y del diésel, dado que el impulso se genera por un conflicto geopolítico. El discurso del presidente de la FED, Kevin Warsh, se ha enfocado en mantener la credibilidad ante el mercado, por lo que la única medida plausible para controlar la inflación se fundamenta en una política monetaria más restrictiva, es decir, incrementar las tasas de interés. La expectativa del mercado apunta actualmente a tres subidas de tasas de interés adicionales para finales de 2027.

El departamento del Tesoro de Estados Unidos también tomó medidas para contrarrestar la presión en el tramo largo de la curva de rendimientos. En agosto, anunció planes para duplicar el ritmo de recompra de bonos del Tesoro, pasando de \$4.000 a \$8.000 millones de dólares. El mercado no respaldó esta iniciativa y los tipos de interés a largo plazo han continuado subiendo.

Al cierre del tercer trimestre, el rendimiento de los bonos del Tesoro a 10 años alcanzó el 5,30%, y el de los bonos a 30 años el 5,64%, ambos máximos de varias décadas. El aumento de las tasas de interés tiene algunos efectos inmediatos y muchos secundarios. Uno de los más evidentes es el impacto en las tasas hipotecarias a 30 años en todo Estados Unidos, las cuales han vuelto a superar el 7%. De cara a las elecciones de mitad de mandato, este tema será una de las principales preocupaciones de los votantes y se difundirá ampliamente durante la campaña política.

Tres factores adicionales deben ser considerados en el incremento de las tasas de interés internacionales. El primero relacionado con los déficits fiscales, pues la oficina de presupuesto del congreso de Estados Unidos proyecta que la deuda pública alcanzará el 120% del producto interno bruto (PIB) para el 2036, frente al 100% actual. Si esta tendencia continúa sin la intervención del congreso, la oferta de bonos del Tesoro seguirá aumentando, lo que podría generar dudas sobre la disposición del mercado para absorberla.

Por otro lado, los inversores extranjeros poseen aproximadamente el 30% de la deuda pública estadounidense. Los cambios en la demanda extranjera afectarían el equilibrio entre la oferta y la demanda y, por consiguiente, la rentabilidad que los inversores exigirían para poseer bonos del Tesoro a largo plazo.

Finalmente, la emisión corporativa también está impulsando al alza los rendimientos de los bonos gubernamentales. Las grandes empresas de computación en la nube estadounidenses han emitido más de \$200.000 millones de dólares en bonos a largo plazo para financiar el desarrollo de la IA en 2026.

En cuanto a proyecciones económicas, la FED vislumbra una inflación más persistente, elevando la proyección de inflación para el cierre del 2026 al 3,7%. La entidad estima que el PIB real crecerá un 2,3% en este año, ante mayores niveles de productividad e inversión corporativa y la infraestructura digital relacionadas con la inteligencia artificial (IA). Además, se pronosticó una tasa de desempleo del 4,1% para finales del 2026.

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.

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

Informe del 01 de Julio al 30 de Septiembre del 2026

COMENTARIOS DE LA ADMINISTRACIÓN

Los ajustes en la renta fija ante el fuerte incremento de las tasas de interés se reflejan en los siguientes índices: el índice Bloomberg US Aggregate Bond Index, que mide el desempeño de todos los bonos en los Estados Unidos, registró un ajuste de -2,6% y el índice Bloomberg Global Aggregate Bond Index, el cual mide el desempeño de bonos a nivel mundial, cerró en -2,4% al final de setiembre.

En síntesis, entre la guerra en Irán, las políticas arancelarias, la disciplina fiscal y el auge de la inteligencia artificial (IA), será necesario que algo cambie para que se revierta la tendencia alcista de las tasas de interés. En circunstancias normales, el efecto acumulativo de estos factores indicaría una desaceleración y, según el modelo tradicional, tasas de interés más bajas. Sin embargo, estos no son tiempos normales, e incluso si el crecimiento económico se ralentiza, el tramo largo de la curva podría seguir bajo presión debido a los precios de la energía, la inflación y las preocupaciones fiscales.

El futuro de los mercados internacionales, al menos a corto plazo, depende en gran medida del alcance y la evolución de todos estos factores y la respuesta de los responsables políticos y de los administradores de la política monetaria, en un contexto donde la inteligencia artificial seguirá marcando la pauta y que probablemente influirán en el desarrollo de la economía global en los próximos años.

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 setiembre de 2026. En dicha fecha, el EMBI de Costa Rica continúa por debajo de 130 puntos (127 p.b. al 31 de agosto), valor inferior al promedio regional y global (EMBI LATAM en 270 p.b. y EMBI Global en 216 p.b.). Por otra parte, el 16 de julio del presente año S&P Ratings mantuvo la calificación soberana de Costa Rica en BB con perspectiva estable. 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 Productos Financieros alcanza a setiembre 2026, activos administrados totales por \$97,98 millones, una rentabilidad líquida de 4,94% (4,85% promedio de trimestres anteriores) para los últimos doce meses, y de 6,14% a partir de los precios de negociación en mercado secundario.

El portafolio del fondo está invertido en instrumentos de renta fija del 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 87%, para este trimestre destaca una mayor inversión en el bono del Instituto Costarricense de Electricidad (ICE) con un 10%, y 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, considerando que la mayor proporción tiene exposición a los bonos del Ministerio de Hacienda.

Durante el 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 13,99% 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"; que 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 1,37%, 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, generando que los excesos de liquidez recurran al mercado secundario. Esto se traduce en mayor demanda de bonos, incrementando los precios de negociación y ajustando los rendimientos a la baja.

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

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 inversión 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.

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 Julio al 30 de Septiembre 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	62,608,573 participaciones (al 30/09/2026)
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	¢1,005.29 (resultado de la cartera valorada a costo al 30/09/2026)
Valor de la participación en mercado secundario	¢1,003.70 (Última negociación se registró el al 24/09/2026)
Plazo recomendado de permanencia	1 año
Fecha de vencimiento	No tiene fecha de vencimiento
Calificación del fondo	AA+f.cr: Los fondos de deuda calificados en AA+f.cr generalmente presentan activos con alta calidad crediticia en comparación con los activos mantenidos por otros fondos de deuda locales. Los fondos calificados en MRA3.cr tienen una sensibilidad moderada a los cambios en las tasas de interés y otras condiciones del mercado. Moody's Local Costa Rica agrega los modificadores "+" y "-" a cada categoría de calificación genérica que va de AA a CCC. El modificador "+" indica que el fondo se ubica en el extremo superior de su categoría de calificación genérica, ningún modificador indica una calificación media, y el modificador "-" indica una calificación en el extremo inferior de la categoría de calificación genérica.
Calificadora de riesgo	Moody's Local Costa Rica
Custodio	Mercado de Valores de Costa Rica, Puesto de Bolsa.

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

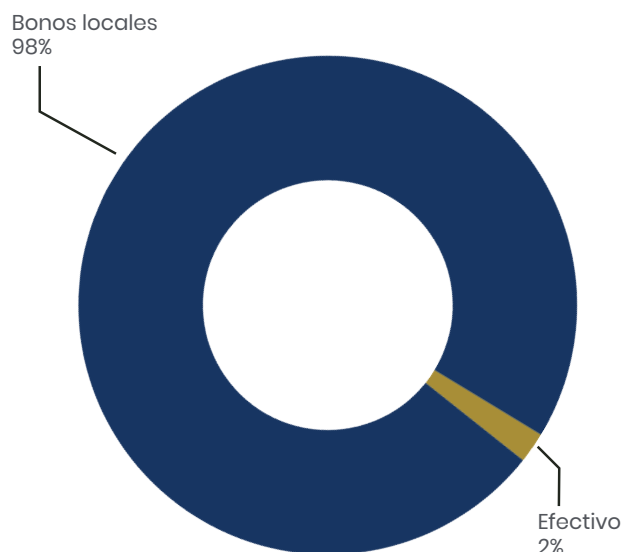
*Rendimiento líquido últimos 12 meses al cierre de diciembre.

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

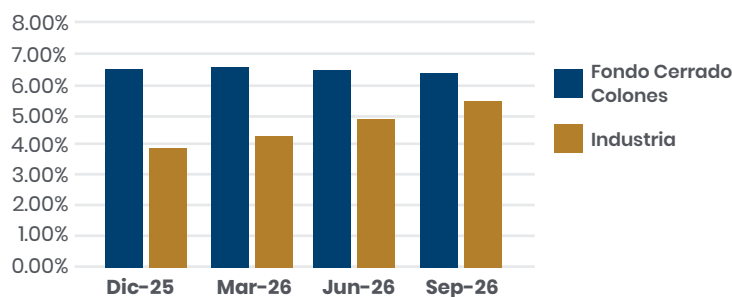
RENDIMIENTOS ÚLTIMOS 12 MESES AL 30/09/2026		
	Fondo Ingreso Cerrado C	Promedio Industria
Rendimiento líquido	6.45%	5.44%
Rendimiento mercado secundario	6.87%	n/a

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

COMPOSICIÓN POR INSTRUMENTO AL 30/09/2026



RENDIMIENTOS ÚLTIMOS 12 MESES



COMPOSICIÓN DE LA CARTERA POR EMISOR

Emisor	Al 30/06/2026		Al 30/09/2026	
	Activo Total	%	Activo Total	%
Gobierno de CR	¢59,894,160,284	96%	¢59,827,472,533	95%
BCR	¢1,517,323,810	2%	¢1,517,224,533	2%
ICE	¢509,487,214	1%	¢501,014,462	1%
BCCR	¢157,752,372	0%	¢153,236,680	0%
Efectivo	¢520,520,917	1%	¢1,051,693,749	2%
Total	¢62,599,244,595	100%	¢63,050,641,957	100%

Cartera de inversión valorada a costo amortizado

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

Informe del 01 de Julio al 30 de Septiembre del 2026

BENEFICIOS DISTRIBUIDOS* AL 30/09/2026	
FECHA	MONTO
01/04/26	c 6.20
01/05/26	c 5.34
01/06/26	c 5.27
01/07/26	c 5.38
01/08/26	c 5.26
01/09/26	c 5.24

*Beneficios distribuidos por participación últimos seis meses.

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

FONDO EN BREVE AL 30/09/2026	
Tipo	Cerrado
Clasificación	Ingreso
Sector	Público
Mercado	Nacional
Activo neto líquido	c 62,939,731,961
Relación de participaciones negociadas*	7.84%

*Último año.

COMISIÓN DE ADMINISTRACIÓN AL 30/09/2026	
Fondo Ingreso Cerrado C	Promedio Industria
1.50%	0.94%

MEDIDAS DE RIESGO			
	Al 30/06/2026	Al 30/09/2026	Promedio Industria Al 30/09/2026
Duración modificada	5.99	5.88	4.50
% Endeudamiento	0.01%	0.01%	0.34%
Desv estándar*	0.03	0.03	0.56

*Rendimientos últimos 12 meses.

RIESGOS ASOCIADOS AL FONDO

- Riesgo de crédito: riesgo por la posibilidad de incumplimiento de un emisor.
- Riesgo de liquidez de los valores: la liquidez para la redención de las participaciones dependerá de la facilidad para negociarlas en el mercado secundario.
- Riesgo de mercado: riesgo relacionado con las variables exógenas que afectan a un mercado.
- Riesgo de variaciones en las tasas de interés: lo que tendería a variar el rendimiento del fondo.
- Riesgo por recompras: por las fluctuaciones en el precio de mercado de los títulos valores otorgados en garantía.
- Riesgo por conflicto de interés: Término que se deriva de la existencia paralela de intereses o deberes que se oponen sobre los intereses de los inversionistas del fondo y que eventualmente pueden influir sobre la toma de decisiones, tanto a nivel de directores, gerentes, asesores, gestores o funcionarios de Multifondos o de empresas relacionadas al Grupo Financiero Mercado de Valores. En la página web del Grupo www.mvalores.fi.cr puede consultar las políticas sobre el manejo de conflictos de interés y normas éticas, en las que se definen las reglas y estándares de conducta establecidos en estos casos.

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

Informe del 01 de Julio al 30 de Septiembre del 2026

COMENTARIOS DE LA ADMINISTRACIÓN

En el ámbito local, el Banco Central de Costa Rica (BCCR), durante este trimestre, ejecutó un solo movimiento a la baja en la Tasa de Política Monetaria (TPM) de 25 puntos básicos en julio, pasándola de un 3,25% a un 3,00% anual. Esta decisión se fundamentó en el bajo nivel de inflación y un ritmo económico más moderado. Posteriormente, la autoridad monetaria optó por la estabilidad, en su última reunión celebrada el 24 de setiembre 2026, acordó mantener la TPM para dejarla en 3,00% anual explicado por el aumento de la incertidumbre internacional y el incremento del riesgo inflacionario.

Al considerar un período desde julio 2025 a setiembre 2026, la TPM ha disminuido 100 p.b. Como resultado de las decisiones de política monetaria del BCCR, este proceso de transmisión de las reducciones en la TPM se ha manifestado, mayormente, en las tasas pasivas.

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 moderadamente, pero continúa en valores muy cercanos a cero, 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 setiembre en 3,58% (3,78% al cierre de diciembre 2025).

La liquidez total y la riqueza financiera crecieron interanualmente 4,2% y 6,8% respectivamente (3,2% y 5,0% en igual mes del año previo), a pesar de este crecimiento nominal, de momento no representa una amenaza para la inflación local.

En setiembre, la inflación general, medida con la variación interanual del Índice de Precios al Consumidor, se ubicó en 0,3% (-0,2% el mes previo). Con este resultado, la tasa de inflación retornó a un valor positivo tras 16 meses consecutivos de tasas negativas, aunque continúa por debajo de la meta del BCCR (3,0%). Las expectativas inflacionarias se mantienen ancladas dentro del rango de tolerancia establecido por el BCCR.

Al mes de setiembre el tipo de cambio ha continuado con una tendencia hacia la baja, Como resultado el tipo de cambio promedio en Monex fue de c458,97, c40,84 inferior al valor observado al finalizar el 2025, es decir una variación interanual de -8,93% en lo que transcurre de 2026.

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 setiembre, el saldo de las reservas internacionales netas ascendió a \$20.158,0 millones, superior en \$3.076,9 millones al registrado al cierre del 2025. Ese saldo equivale a 17,5% del PIB.

El mayor nivel de acumulación de RMI es explicado por una mayor intervención del BCCR, excedente de divisas (ventanillas de los bancos superavitarios), gestión de deuda pública (futuras emisiones de eurobonos) y pago de créditos externos.

Finalmente, respecto a las finanzas públicas, este trimestre la razón de deuda a PIB fue de 61,1% (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 setiembre de 2026. En dicha fecha, el EMBI de Costa Rica continúa por debajo de 130 puntos (127 p.b. al 31 de agosto), valor inferior al promedio regional y global (EMBI LATAM en 270 p.b. y EMBI Global en 216 p.b.). Por otra parte, el 16 de julio del presente año S&P Ratings mantuvo la calificación soberana de Costa Rica en BB con perspectiva estable. 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 setiembre 2026 con activos administrados totales por c63.050 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 7,84% de las participaciones en circulación, lo que 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 obtiene una rentabilidad líquida de 6,45% para los últimos 12 meses, muy superior al promedio de la industria (5,44%) y de 6,87% 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 (95%), bonos del Banco de Costa Rica (2%) y Banco Central de Costa Rica (1%). La proporción de efectivo para este trimestre se ubicó en un 2% 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 c1.005,29, 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", es el que incluye el proveedor de precios en el vector el cual toma como insumo los precios y volúmenes de negociación de las participaciones en el mercado secundario. Este precio al cierre de marzo fue de c1.003,70 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 para inversionistas que deseen ingresos periódicos en moneda nacional.

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

Informe del 01 de Julio al 30 de Septiembre del 2026

COMENTARIOS DE LA ADMINISTRACIÓN

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.

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

UNA INVERSIÓN CON ALCANCE GLOBAL

Diversifique su inversión accediendo a diferentes mercados internacionales desde un único instrumento.

*RENDIMIENTOS DE LOS ÚLTIMOS 12 MESES

RENDIMIENTO GLOBAL

5.51%

*Datos con corte al 30 de septiembre 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 Julio al 30 de Septiembre 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	\$1.70 (al 30/09/2026)
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. Los fondos evaluados en MRA4.cr tienen una sensibilidad alta a los cambios en las tasas de interés y otras condiciones del mercado. Moody's Local Costa Rica agrega los modificadores "+" y "-" a cada categoría de calificación genérica que va de AA a CCC. El modificador "+" indica que el fondo se ubica en el extremo superior de su categoría de calificación genérica, ningún modificador indica una calificación media, y el modificador "-" indica una calificación en el extremo inferior de la categoría de calificación genérica.
Calificadora de riesgo	Moody's Local Costa Rica
Custodio	Mercado de Valores de Costa Rica, Puesto de Bolsa.

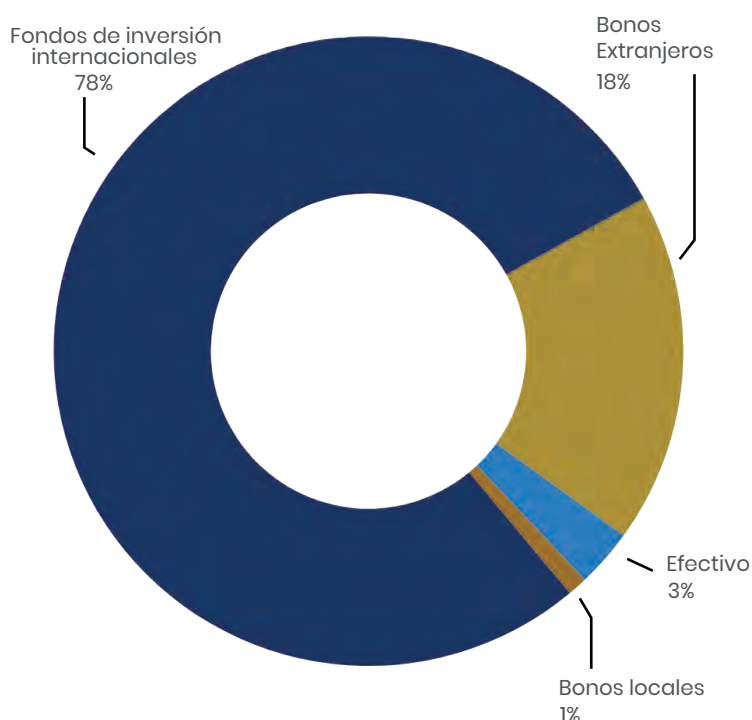
RENDIMIENTOS ANUALES*	
2020	14.85%
2021	8.38%
2022	-17.77%
2023	12.91%
2024	10.65%
2025	9.82%

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

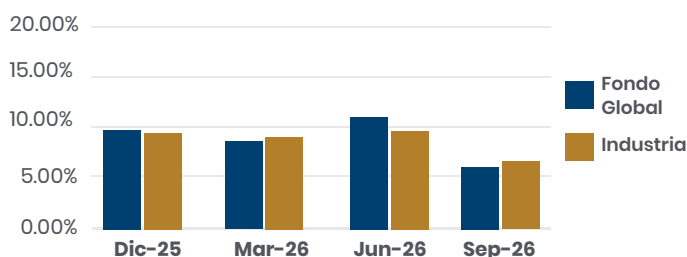
RENDIMIENTOS ÚLTIMOS 12 MESES AL 30/09/2026		
	Fondo Global	Promedio Industria
Rendimiento total	5.51%	5.80%

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

COMPOSICIÓN POR INSTRUMENTO AL 30/09/2026



RENDIMIENTOS ÚLTIMOS 12 MESES



FONDO EN BREVE AL 30/09/2026

Tipo	Abierto
Clasificación	Crecimiento
Sector	No especializado en sector
Mercado	No especializado en mercado
Activo neto total	\$18,081,573
inversionistas	422

COMISIÓN DE ADMINISTRACIÓN AL 30/09/2026

Fondo Global	Promedio Industria
1.30%	1.15%

FONDO GLOBAL MULTIFONDOS NO DIVERSIFICADO AA-rv.cr

Informe del 01 de Julio al 30 de Septiembre del 2026

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA POR EMISOR

Emisor	Al 30/06/2026		Al 30/09/2026	
	Activo Total	%	Activo Total	%
iShares Core S&P 500 UCITS ETF	\$1,095,534	7%	\$1,132,050	6%
AB Low Volatility Equity Portfolio	\$1,046,264	6%	\$1,090,000	6%
iShares U.S. Technology ETF	\$1,016,667	6%	\$1,073,140	6%
JPM Fund - US Value	\$1,049,161	6%	\$1,055,441	6%
iShares MSCI World ETF	\$914,132	5%	\$932,668	5%
Vanguard S&P500	\$850,492	5%	\$872,010	5%
BGF Fixed Income Global Opportunities Fund	\$785,633	5%	\$768,048	4%
Global Equity Fund	\$622,984	4%	\$631,799	3%
iShares \$ Short Duration High Yield Corp Bond UCITS ETF	\$635,231	4%	\$618,956	3%
G	\$409,454	2%	\$613,641	3%
Janus Henderson Balanced Fund	\$603,775	4%	\$602,975	3%
RBRA	\$525,615	3%	\$496,812	3%
Ford Motor Company	\$529,463	3%	\$494,560	3%
JPMorgan Funds - Income Fund	\$475,698	3%	\$467,566	3%
iShares \$ Corp Bond UCITS ETF	\$489,390	3%	\$457,558	3%
RDOMI	\$423,231	3%	\$398,965	2%
RMEX	\$270,169	2%	\$382,916	2%
Healthcare Sector	\$258,713	2%	\$378,729	2%
JPMorgan Nasdaq Equity Premium Income ETF	\$273,832	2%	\$377,426	2%
iShares S&P 500 Equal Weight UCITS ETF	\$329,735	2%	\$374,126	2%
Russell 2000 ETF	\$337,922	2%	\$358,601	2%
Coca Cola	\$358,231	2%	\$354,952	2%
iShares ESG Aware MSCI EM ETF	\$242,188	1%	\$343,662	2%
Jefferies Financial Grop Inc	\$369,473	2%	\$339,939	2%
Vanguard FTSE Europe ETF	\$243,912	1%	\$337,780	2%
iShares Global Infrastructure UCITS ETF	\$339,418	2%	\$315,529	2%
iShares U.S Digital Infrastructure and Real Estate ETF	\$101,589	1%	\$335,823	2%
iShares MSCI USA ESG Select ETF	\$320,739	2%	\$325,664	2%
AB American Income Portfolio	\$288,314	2%	\$274,793	2%
iShares \$ Short Duration Corp Bond UCITS ETF	\$226,931	1%	\$222,836	1%
Federated Hermes Short - Term Daily U.S Dollar Fund, Ltd.	\$121,891	1%	\$208,946	1%
State Street SPDR S&P Metals & Mining ETF	\$120,830	1%	\$208,202	1%
NBM US Holdings (Marfrig)	\$204,843	1%	\$201,313	1%
Preferred Securities Fund	\$185,717	1%	\$181,380	1%
ICE	\$102,642	1%	\$102,511	1%
USTES	\$0	0%	\$308,161	2%
Efectivo	\$467,283	3%	\$443,326	2%
Total	\$16,637,096	100%	\$18,082,801	100%

MEDIDAS DE RIESGO

	Al 30/06/2026	Al 30/09/2026	Promedio Industria Al 30/09/2026
Duración modificada	1.04	0.94	1.95
% Endeudamiento	0.01%	0.01%	0.47%
Desv estándar*	2.36	2.36	1.61

*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 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 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 Julio al 30 de Septiembre del 2026

COMENTARIOS DE LA ADMINISTRACIÓN

Para el tercer trimestre del 2026, los rendimientos y activos administrados de la industria de fondos de inversión continuaron evolucionando en torno a una intensa volatilidad e incertidumbre, impactando el desempeño de los mercados financieros globales. Entre los principales acontecimientos que impactaron la valoración de la renta variable (acciones) y la renta fija mundial (bonos), se destacan los siguientes: la prolongación del conflicto militar en Oriente Medio (Estados Unidos, Irán e Israel), la continuidad de una inflación persistente, el cambio de rumbo en la administración de la política monetaria de los principales bancos centrales del mundo, el incremento de las tasas de interés internacionales y la incertidumbre por la sostenibilidad del crecimiento impulsado por la Inteligencia Artificial (IA) en el sector de la tecnología empresarial.

La guerra entre Irán y los Estados Unidos e Israel cumple siete meses desde su inicio, y se encuentra en una fase de tensión. El estancamiento militar sobre el terreno coincide con unas negociaciones diplomáticas complicadas, como se puso de manifiesto durante la Asamblea General de la ONU celebrada a finales de setiembre, mientras el presidente Trump endurece su retórica para exigir la consecución de un pacto definitivo cuanto antes.

El estrecho de Ormuz sigue siendo el centro estratégico del conflicto y apenas se registra un tráfico marítimo muy débil través de él. Además, los ataques de los hutíes del Yemen, aliados de Irán, contra instalaciones y buques de Arabia Saudí endurecen la situación para el mercado de la energía (el Reino de Arabia Saudita llegó a cerrar un oleoducto) y suponen un riesgo sobre el estrecho de Bab el-Mandeb, que comunica el canal de Suez con Europa.

En este contexto, el sector energético, fue uno de los más beneficiados, el precio del barril de Brent superó los \$100 en setiembre (cerca de un 15% más respecto a agosto), el crudo estadounidense (WTI) registró un precio máximo de \$105 (\$70,56 al cierre de junio 2026), mientras que el precio de la referencia europea del gas natural licuado fluctuó entre los 70 y los 80 euros alcanzando máximos de casi tres años.

Durante el trimestre no sólo subieron los precios del petróleo crudo y de la gasolina, sino que también se ha disparado el precio del diésel, lo que sin duda tiene un mayor impacto en la economía en general, ya que estos costes se reflejarán en el transporte, la industria manufacturera, la agricultura y otras actividades relacionadas.

En cuanto al comportamiento del oro y otros metales preciosos, tuvieron ajustes a la baja. Lo anterior se explica por el cambio de las expectativas inflacionarias del mercado, ya que se 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 al alza del 16% al cierre del trimestre.

En respuesta a los riesgos de la inflación por encima de los objetivos, la mayoría de los bancos centrales endurecieron sus tasas oficiales en setiembre, la Reserva Federal de los Estados Unidos (FED), incrementó la tasa en 25 puntos básicos, situando el rango objetivo en 3,75%-4,00%, representando su primera subida desde 2023.

El Banco Central Europeo (BCE) elevó su tasa de interés oficial de depósito en 25 puntos básicos hasta el 2,50%, la presidenta del BCE, Christine Lagarde, advirtió que los shocks inflacionarios de precios podrían continuar en 2027. La inflación anual en la eurozona se confirmó en 3,2% en agosto, frente al 2,0% del año anterior.

El Banco de Japón incrementó su tasa de referencia hasta el 1,25%, 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. El Banco de Inglaterra (BoE) fue la excepción, y se mantuvo cauteloso manteniendo su tasa de interés en el 3,75%.

De momento, los tipos de interés de la Reserva Federal tendrán un escaso impacto en los precios del petróleo y del diésel, dado que el impulso se genera por un conflicto geopolítico. El discurso del presidente de la FED, Kevin Warsh, se ha enfocado en mantener la credibilidad ante el mercado, por lo que la única medida plausible para controlar la inflación se fundamenta en una política monetaria más restrictiva, es decir, incrementar las tasas de interés. La expectativa del mercado apunta actualmente a tres subidas de tasas de interés adicionales para finales de 2027.

El departamento del Tesoro de Estados Unidos también tomó medidas para contrarrestar la presión en el tramo largo de la curva de rendimientos. En agosto, anunció planes para duplicar el ritmo de recompra de bonos del Tesoro, pasando de \$4.000 a \$8.000 millones de dólares. El mercado no respaldó esta iniciativa y los tipos de interés a largo plazo han continuado subiendo.

Al cierre del tercer trimestre, el rendimiento de los bonos del Tesoro a 10 años alcanzó el 5,30%, y el de los bonos a 30 años el 5,64%, ambos máximos de varias décadas. El aumento de las tasas de interés tiene algunos efectos inmediatos y muchos secundarios. Uno de los más evidentes es el impacto en las tasas hipotecarias a 30 años en todo Estados Unidos, las cuales han vuelto a superar el 7%. De cara a las elecciones de mitad de mandato, este tema será una de las principales preocupaciones de los votantes y se difundirá ampliamente durante la campaña política.

Tres factores adicionales deben ser considerados en el incremento de las tasas de interés internacionales. El primero relacionado con los déficits fiscales, pues la oficina de presupuesto del congreso de Estados Unidos proyecta que la deuda pública alcanzará el 120% del producto interno bruto (PIB) para el 2036, frente al 100% actual. Si esta tendencia continúa sin la intervención del congreso, la oferta de bonos del Tesoro seguirá aumentando, lo que podría generar dudas sobre la disposición del mercado para absorberla.

Por otro lado, los inversores extranjeros poseen aproximadamente el 30% de la deuda pública estadounidense. Los cambios en la demanda extranjera afectarían el equilibrio entre la oferta y la demanda y, por consiguiente, la rentabilidad que los inversores exigirían para poseer bonos del Tesoro a largo plazo.

Finalmente, la emisión corporativa también está impulsando al alza los rendimientos de los bonos gubernamentales. Las grandes empresas de computación en la nube estadounidenses han emitido más de \$200.000 millones de dólares en bonos a largo plazo para financiar el desarrollo de la IA en 2026.

En cuanto a proyecciones económicas, la FED vislumbra una inflación más persistente, elevando la proyección de inflación para el cierre del 2026 al 3,7%. La entidad estima que el PIB real crecerá un 2,3% en este año, ante mayores niveles de productividad e inversión corporativa y la infraestructura digital relacionadas con la inteligencia artificial (IA). Además, se pronosticó una tasa de desempleo del 4,1% para finales del 2026.

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.

FONDO GLOBAL MULTIFONDOS NO DIVERSIFICADO AA-rv.cr

Informe del 01 de Julio al 30 de Septiembre del 2026

COMENTARIOS DE LA ADMINISTRACIÓN

Los ajustes en la renta fija ante el fuerte incremento de las tasas de interés se reflejan en los siguientes índices: el índice Bloomberg US Aggregate Bond Index, que mide el desempeño de todos los bonos en los Estados Unidos, registró un ajuste de -2,6% y el índice Bloomberg Global Aggregate Bond Index, el cual mide el desempeño de bonos a nivel mundial, cerró en -2,4% al final de setiembre.

En síntesis, entre la guerra en Irán, las políticas arancelarias, la disciplina fiscal y el auge de la inteligencia artificial (IA), será necesario que algo cambie para que se revierta la tendencia alcista de las tasas de interés. En circunstancias normales, el efecto acumulativo de estos factores indicaría una desaceleración y, según el modelo tradicional, tasas de interés más bajas. Sin embargo, estos no son tiempos normales, e incluso si el crecimiento económico se ralentiza, el tramo largo de la curva podría seguir bajo presión debido a los precios de la energía, la inflación y las preocupaciones fiscales.

El futuro de los mercados internacionales, al menos a corto plazo, depende en gran medida del alcance y la evolución de todos estos factores y la respuesta de los responsables políticos y de los administradores de la política monetaria, en un contexto donde la inteligencia artificial seguirá marcando la pauta y que probablemente influirán en el desarrollo de la economía global en los próximos años.

El fondo de inversión Global cerró el tercer trimestre con activos netos totales por \$18,08 millones, mostrando un crecimiento del 8,69% respecto al trimestre anterior. Además, presentó una rentabilidad de los últimos 12 meses de 5,51%, similar al 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 distribuidos 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 en un 18% en bonos extranjeros, 1% en bonos locales y un 3% de efectivo. 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 para este tercer 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. 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. También se incrementó la posición en 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, con el objetivo de mantener la diversificación de la cartera, se realizaron inversiones en el ETF de mercados emergentes ESG Aware MSCI EM de iShares, Vanguard FTSE Europe ETF, State Street Health Care Select Sector SPDR ETF, State Street SPDR S&P Metals & Mining ETF y iShares S&P 500 Equal Weight UCITS ETF.

En el componente de renta fija, se realizaron compras de bonos soberanos de largo plazo, así como Bonos del tesoro de Estados Unidos de corto plazo. 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.

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.

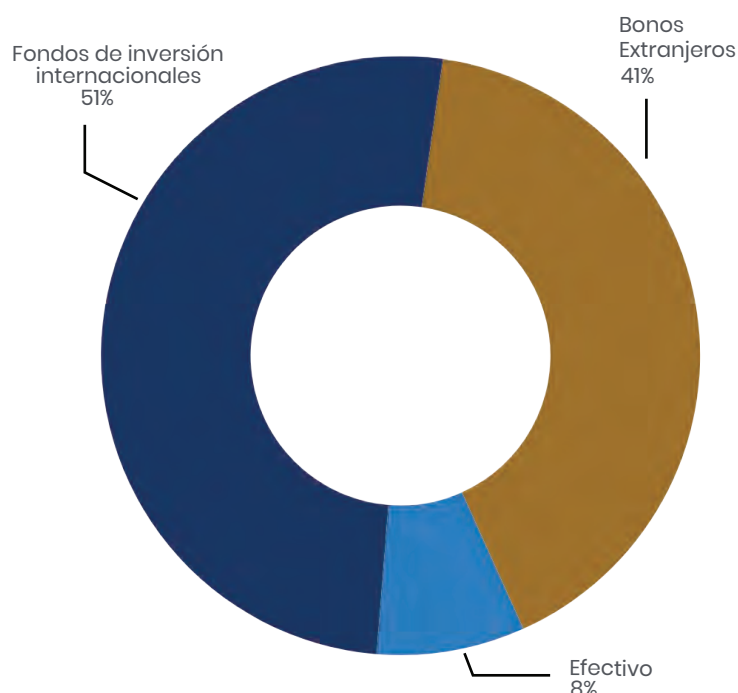
Los fondos de inversión protegen el capital a largo plazo gracias a que estructuran una cartera diversificada por emisores, industrias y regiones. Esta diversificación, unida a un horizonte claro, neutraliza la volatilidad de corto plazo provocada por crisis geopolíticas o inflacionarias. Dado que los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

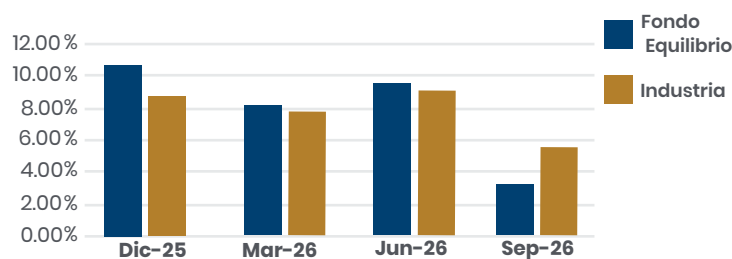
Informe del 01 de Julio al 30 de Septiembre del 2026

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	\$1.24 (al 30/09/2026)
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. Los fondos evaluados en MRA3.cr tienen una sensibilidad moderada a los cambios en las tasas de interés y otras condiciones del mercado. Moody's Local Costa Rica agrega los modificadores "+" y "-" a cada categoría de calificación genérica que va de AA a CCC. El modificador "+" indica que el fondo se ubica en el extremo superior de su categoría de calificación genérica, ningún modificador indica una calificación media, y el modificador "-" indica una calificación en el extremo inferior de la categoría de calificación genérica.
Calificadora de riesgo	Moody's Local Costa Rica
Custodio	Mercado de Valores de Costa Rica, Puesto de Bolsa.

COMPOSICIÓN POR INSTRUMENTO AL 30/09/2026



RENDIMIENTOS ÚLTIMOS 12 MESES



RENDIMIENTOS ÚLTIMOS 12 MESES AL 30/09/2026

	Fondo Equilibrio	Promedio Industria
Rendimiento total	3.46%	5.80%

"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 Julio al 30 de Septiembre del 2026

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA POR EMISOR

Emisor	Al 30/06/2026		Al 30/09/2026	
	Activo Total	%	Activo Total	%
SPDR® S&P® 500 Fossil Fuel Reserves Free ETF	\$1,075,183	8%	\$1,102,216	8%
ClearBridge US Equity Sustainability Leaders Fund	\$856,051	7%	\$861,570	6%
República Dominicana	\$893,157	7%	\$846,368	6%
iShares ESG Aware MSCI USA ETF	\$719,117	6%	\$836,170	6%
JP Morgan Carbon Transition Global Equity	\$809,395	6%	\$830,515	6%
iShares ESG Aware MSCI EM ETF	\$613,397	5%	\$607,226	5%
Ford Motor Company	\$629,014	5%	\$587,618	4%
Clear Bridge Infrastructure Value Fund	\$530,172	4%	\$582,998	4%
GIS Global Investment Grave Credit ESG Fund	\$571,389	4%	\$548,623	4%
República de Guatemala	\$573,226	4%	\$545,421	4%
República de Brasil	\$570,913	4%	\$537,384	4%
NBM US Holdings (Marfrig)	\$512,107	4%	\$503,281	4%
iShares US Green Bond ETF	\$421,030	3%	\$502,385	4%
BCIE	\$462,422	4%	\$452,787	3%
iShares ESG Aware USD Corporate Bond ETF	\$457,733	4%	\$433,121	3%
Comisión Federal de Electricidad	\$367,468	3%	\$357,722	3%
Mercado Libre	\$372,377	3%	\$357,614	3%
República de Chile	\$304,832	2%	\$280,555	2%
Janus Henderson Horizon Global Sustainable Equity Fund	\$272,023	2%	\$276,695	2%
Banco Do Brazil	\$203,650	2%	\$197,613	1%
Templeton Global Climat Change Fund	\$97,440	1%	\$195,860	1%
MEX	\$0	0%	\$182,713	1%
FMG Resources	\$156,626	1%	\$151,175	1%
Suzano Internacional	\$143,612	1%	\$138,789	1%
Klabir Austria	\$375,453	3%	\$136,681	1%
HP INC	\$134,424	1%	\$131,149	1%
AES Corporation	\$135,966	1%	\$130,569	1%
Efectivo	\$724,923	6%	\$1,076,794	8%
Total	\$12,983,102	100%	\$13,391,611	100%

MEDIDAS DE RIESGO

	Al 30/06/2026	Al 30/09/2026	Promedio Industria Al 30/09/2026
Duración modificada	2.52	2.06	1.95
% Endeudamiento	0.01%	0.01%	0.47%
Desv estándar*	2.25	2.24	1.61

*Rendimientos últimos 12 meses.

FONDO EN BREVE AL 30/09/2026

Tipo	Abierto
Clasificación	Crecimiento
Sector	No especializado en sector
Mercado	No especializado en mercado
Activo neto total	\$13,390,575
# inversionistas	294

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."

COMISIÓN DE ADMINISTRACIÓN AL 30/09/2026

Fondo Equilibrio	Promedio Industria
1.25%	1.15%

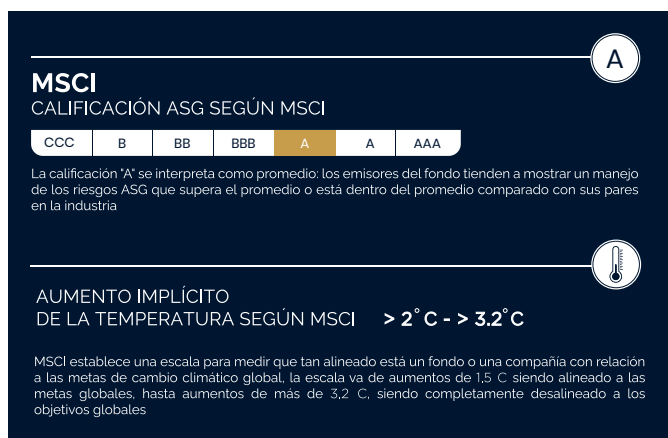
RIESGOS ASOCIADOS AL FONDO

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

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

Informe del 01 de Julio al 30 de Septiembre del 2026

MÉTRICAS ASG DEL FONDO



MÉTRICAS ASG DE ETF/FONDOS

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

196

Ingresos verdes:

11%

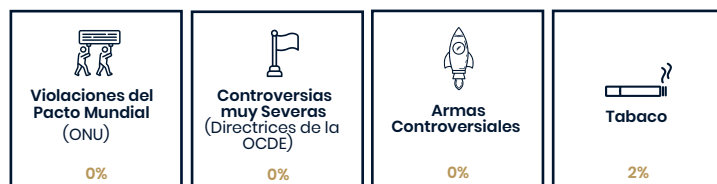
Independencia JD:

90%

Diversidad JD:

33%

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



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

IMPACTO EN OBJETIVOS DE DESARROLLO SOSTENIBLE DE LA ONU

A través del fondo buscamos impactar al menos los siguientes ODS

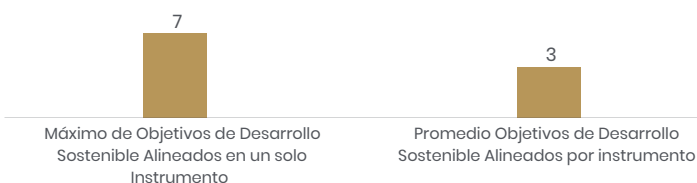


MÉTRICAS ASG DE BONOS

Controversias significativas por indicador

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

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



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



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

Informe del 01 de Julio al 30 de Septiembre del 2026

COMENTARIOS DE LA ADMINISTRACIÓN

Para el tercer trimestre del 2026, los rendimientos y activos administrados de la industria de fondos de inversión continuaron evolucionando en torno a una intensa volatilidad e incertidumbre, impactando el desempeño de los mercados financieros globales. Entre los principales acontecimientos que impactaron la valoración de la renta variable (acciones) y la renta fija mundial (bonos), se destacan los siguientes: la prolongación del conflicto militar en Oriente Medio (Estados Unidos, Irán e Israel), la continuidad de una inflación persistente, el cambio de rumbo en la administración de la política monetaria de los principales bancos centrales del mundo, el incremento de las tasas de interés internacionales y la incertidumbre por la sostenibilidad del crecimiento impulsado por la Inteligencia Artificial (IA) en el sector de la tecnología empresarial.

La guerra entre Irán y los Estados Unidos e Israel cumple siete meses desde su inicio, y se encuentra en una fase de tensión. El estancamiento militar sobre el terreno coincide con unas negociaciones diplomáticas complicadas, como se puso de manifiesto durante la Asamblea General de la ONU celebrada a finales de setiembre, mientras el presidente Trump endurece su retórica para exigir la consecución de un pacto definitivo cuanto antes.

El estrecho de Ormuz sigue siendo el centro estratégico del conflicto y apenas se registra un tráfico marítimo muy débil través de él. Además, los ataques de los huties del Yemen, aliados de Irán, contra instalaciones y buques de Arabia Saudí endurecen la situación para el mercado de la energía (el Reino de Arabia Saudita llegó a cerrar un oleoducto) y suponen un riesgo sobre el estrecho de Bab el-Mandeb, que comunica el canal de Suez con Europa.

En este contexto, el sector energético, fue uno de los más beneficiados, el precio del barril de Brent superó los \$100 en setiembre (cerca de un 15% más respecto a agosto), el crudo estadounidense (WTI) registró un precio máximo de \$105 (\$70,56 al cierre de junio 2026), mientras que el precio de la referencia europea del gas natural licuado fluctuó entre los 70 y los 80 euros alcanzando máximos de casi tres años.

Durante el trimestre no sólo subieron los precios del petróleo crudo y de la gasolina, sino que también se ha disparado el precio del diésel, lo que sin duda tiene un mayor impacto en la economía en general, ya que estos costes se reflejarán en el transporte, la industria manufacturera, la agricultura y otras actividades relacionadas.

En cuanto al comportamiento del oro y otros metales preciosos, tuvieron ajustes a la baja. Lo anterior se explica por el cambio de las expectativas inflacionarias del mercado, ya que se 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 al alza del 16% al cierre del trimestre.

En respuesta a los riesgos de la inflación por encima de los objetivos, la mayoría de los bancos centrales endurecieron sus tasas oficiales en setiembre, la Reserva Federal de los Estados Unidos (FED), incrementó la tasa en 25 puntos básicos, situando el rango objetivo en 3,75%-4,00%, representando su primera subida desde 2023.

El Banco Central Europeo (BCE) elevó su tasa de interés oficial de depósito en 25 puntos básicos hasta el 2,50%, la presidenta del BCE, Christine Lagarde, advirtió que los shocks inflacionarios de precios podrían continuar en 2027. La inflación anual en la eurozona se confirmó en 3,2% en agosto, frente al 2,0% del año anterior.

El Banco de Japón incrementó su tasa de referencia hasta el 1,25%, 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. El Banco de Inglaterra (BoE) fue la excepción, y se mantuvo cauteloso manteniendo su tasa de interés en el 3,75%.

De momento, los tipos de interés de la Reserva Federal tendrán un escaso impacto en los precios del petróleo y del diésel, dado que el impulso se genera por un conflicto geopolítico. El discurso del presidente de la FED, Kevin Warsh, se ha enfocado en mantener la credibilidad ante el mercado, por lo que la única medida plausible para controlar la inflación se fundamenta en una política monetaria más restrictiva, es decir, incrementar las tasas de interés. La expectativa del mercado apunta actualmente a tres subidas de tasas de interés adicionales para finales de 2027.

El departamento del Tesoro de Estados Unidos también tomó medidas para contrarrestar la presión en el tramo largo de la curva de rendimientos. En agosto, anunció planes para duplicar el ritmo de recompra de bonos del Tesoro, pasando de \$4.000 a \$8.000 millones de dólares. El mercado no respaldó esta iniciativa y los tipos de interés a largo plazo han continuado subiendo.

Al cierre del tercer trimestre, el rendimiento de los bonos del Tesoro a 10 años alcanzó el 5,30%, y el de los bonos a 30 años el 5,64%, ambos máximos de varias décadas. El aumento de las tasas de interés tiene algunos efectos inmediatos y muchos secundarios. Uno de los más evidentes es el impacto en las tasas hipotecarias a 30 años en todo Estados Unidos, las cuales han vuelto a superar el 7%. De cara a las elecciones de mitad de mandato, este tema será una de las principales preocupaciones de los votantes y se difundirá ampliamente durante la campaña política.

Tres factores adicionales deben ser considerados en el incremento de las tasas de interés internacionales. El primero relacionado con los déficits fiscales, pues la oficina de presupuesto del congreso de Estados Unidos proyecta que la deuda pública alcanzará el 120% del producto interno bruto (PIB) para el 2036, frente al 100% actual. Si esta tendencia continúa sin la intervención del congreso, la oferta de bonos del Tesoro seguirá aumentando, lo que podría generar dudas sobre la disposición del mercado para absorberla.

Por otro lado, los inversores extranjeros poseen aproximadamente el 30% de la deuda pública estadounidense. Los cambios en la demanda extranjera afectarían el equilibrio entre la oferta y la demanda y, por consiguiente, la rentabilidad que los inversores exigirían para poseer bonos del Tesoro a largo plazo.

Finalmente, la emisión corporativa también está impulsando al alza los rendimientos de los bonos gubernamentales. Las grandes empresas de computación en la nube estadounidenses han emitido más de \$200.000 millones de dólares en bonos a largo plazo para financiar el desarrollo de la IA en 2026.

En cuanto a proyecciones económicas, la FED vislumbra una inflación más persistente, elevando la proyección de inflación para el cierre del 2026 al 3,7%. La entidad estima que el PIB real crecerá un 2,3% en este año, ante mayores niveles de productividad e inversión corporativa y la infraestructura digital relacionadas con la inteligencia artificial (IA). Además, se pronosticó una tasa de desempleo del 4,1% para finales del 2026.

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.

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

Informe del 01 de Julio al 30 de Septiembre del 2026

COMENTARIOS DE LA ADMINISTRACIÓN

Los ajustes en la renta fija ante el fuerte incremento de las tasas de interés se reflejan en los siguientes índices: el índice Bloomberg US Aggregate Bond Index, que mide el desempeño de todos los bonos en los Estados Unidos, registró un ajuste de -2,6% y el índice Bloomberg Global Aggregate Bond Index, el cual mide el desempeño de bonos a nivel mundial, cerró en -2,4% al final de setiembre.

En síntesis, entre la guerra en Irán, las políticas arancelarias, la disciplina fiscal y el auge de la inteligencia artificial (IA), será necesario que algo cambie para que se revierta la tendencia alcista de las tasas de interés. En circunstancias normales, el efecto acumulativo de estos factores indicaría una desaceleración y, según el modelo tradicional, tasas de interés más bajas. Sin embargo, estos no son tiempos normales, e incluso si el crecimiento económico se ralentiza, el tramo largo de la curva podría seguir bajo presión debido a los precios de la energía, la inflación y las preocupaciones fiscales.

El futuro de los mercados internacionales, al menos a corto plazo, depende en gran medida del alcance y la evolución de todos estos factores y la respuesta de los responsables políticos y de los administradores de la política monetaria, en un contexto donde la inteligencia artificial seguirá marcando la pauta y que probablemente influirán en el desarrollo de la economía global en los próximos años.

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 tercer trimestre del 2026 con activos netos por \$13,39 millones representando un crecimiento de 3,15% respecto al trimestre anterior y una rentabilidad total de los últimos 12 meses del 3,46%. El trimestre en particular, dados los fuertes aumentos en las tasas de interés internacionales, incidió sobre la valoración de todos los bonos a nivel global como se señalaba en el comportamiento de los índices de renta fija en el comentario de coyuntura internacional.

Según el informe global Sustainable Reality de Morgan Stanley publicado a finales de setiembre de 2026, los fondos sostenibles registraron una rentabilidad promedio del 4%. Al comparar la rentabilidad del Fondo Equilibrio con el índice sostenible S&P ESG Equity Target Risk Moderate Index, al cierre de setiembre dicho índice se ubicó en un 3,49% por lo que el fondo Equilibrio ha sido resiliente en momentos de incertidumbre y alta volatilidad, con desempeños similares a las inversiones sostenibles internacionales.

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%. 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 la inversión de 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. Uno de los objetivos fue reducir paulatinamente la duración de la renta fija, en este sentido se realizaron ventas de algunos bonos verdes con vencimientos entre el 2040 y 2050, adicional se realizaron las siguientes operaciones para renta fija: compras de bonos sostenibles soberano y corporativo de mediano plazo, con una rentabilidad promedio del 6%. Dada la coyuntura económica internacional ampliamente analizada al inicio, la administración aprovechará la oportunidad de adquirir renta fija a mejores condiciones.

Para la renta variable, se ha aumentado la exposición en 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. 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. Adicionalmente se distribuye en empresas de diversos sectores como tecnología, telecomunicaciones, servicios financieros, inmobiliario, salud, automotriz, energía, empaques y servicios públicos.

El trimestre cerró con el mercado global de bonos verdes consolidado por encima de los \$3 billones de dólares acumulados. Europa sigue estando a la cabeza de este tipo de emisiones. La gran actividad de emisión provino del sector público y organismos multilaterales internacionales, mientras que más de cincuenta jurisdicciones avanzaron en la homologación de sus taxonomías sostenibles (desde la Unión Europea hasta economías en desarrollo de Latinoamérica y Asia), brindando mayor certidumbre técnica a los administradores de portafolios frente a los riesgos de "greenwashing".

Las corporaciones estadounidenses mostraron cierta reticencia estacional a emitir nueva deuda etiquetada ASG. No obstante, los fondos ligados a infraestructuras de redes inteligentes y transición energética registraron entradas de capital sólidas (con captaciones multimillonarias), impulsadas directamente por la enorme demanda energética que exigen los centros de datos de Inteligencia Artificial (IA).

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.

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 grados centígrados y 3.2 grados centígrados, lo cual está alineado con las metas de cambio climático global.

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

Informe del 01 de Julio al 30 de Septiembre del 2026

COMENTARIOS DE LA ADMINISTRACIÓN

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 196 toneladas de CO2 por millón de dólares 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 sostenibles 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 controversiales, 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 Julio al 30 de Septiembre 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 30/09/2026)
Inversión mínima y saldo mínimo de permanencia	1 participación
Valor de la participación facial	\$ 4,991.10 (valor total de la participación)
Valor de la participación contable	\$ 5,033.30 al 30/09/2026
Valor de la participación en mercado secundario	\$ 4,600.00 última negociación registrada al 28/09/2026
Plazo recomendado de permanencia	1 año
Plazo de vencimiento	No tiene fecha de vencimiento
Calificación del fondo	AA+.cr (EST): 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. 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 30/06/2026	Al 30/09/2026
Centro Corporativo El Cafetal	40.42%	40.83%
Zona Franca Metropolitana	23.46%	24.18%
Zona Franca La Lima	4.77%	4.83%
Epic Corporate Center	4.41%	4.47%
Centro de Negocios Trilogía del Oeste	3.63%	3.67%
Centro Comercial Multiplaza Escazú	3.29%	3.33%
Condopark	2.06%	2.29%
Locales Comerciales Avenida Segunda	2.24%	2.08%
Edificio I Parque Empresarial Forum	1.90%	1.43%
Local Comercial Barrio Dent	0.76%	0.77%
Torre G Parque Empresarial Forum	0.53%	0.54%
Condominio Plaza Bratsi	0.47%	0.48%
Condominio Plaza Roble, Edif. Los Balcones	0.36%	0.37%
Vedova & Obando	0.36%	0.37%
Clínica Santa Mónica	0.31%	0.30%
Bonos de Gobierno CR	8.50%	7.34%
Otros activos	2.53%	2.72%
Activo total	100.00%	100.00%

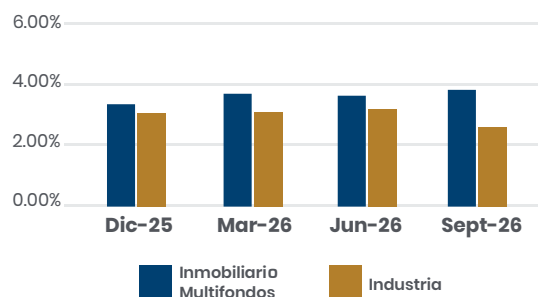
RENDIMIENTOS ANUALES*	
2020	5.21%
2021	5.20%
2022	4.95%
2023	3.98%
2024	3.74%
2025	3.54%

*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 AL 30/09/2026		
	Fondo Inmobiliario Multifondos	Promedio Industria
Rendimiento líquido	3.93%	3.09%
Rendimiento total	3.27%	3.11%
Rendimiento mercado secundario	12.24%	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 AL 30/09/2026	
Tipo	Cerrado
Clasificación	Inmobiliario
Mercado	Nacional
Activo neto total	\$212,440,443.02
Relación de participaciones negociadas*	0.05%

*Último año.

FONDO INMOBILIARIO MULTIFONDOS AA+.cr (EST)

Informe del 01 de Julio al 30 de Septiembre del 2026

ORIGEN DE INGRESOS DE INQUILINOS		
Sector	Al 30/06/2026	Al 30/09/2026
Actividades Inmobiliarias, Empresariales y de Alquiler	36%	34%
Intermediación Financiera	18%	19%
Industrias Manufactureras	28%	29%
Comercio al por Mayor y al por Menor	10%	10%
Hoteles y Restaurantes	3%	4%
Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones	1%	1%
Servicios Sociales y de Salud	1%	2%
Otras Actividades de Servicios Comunitarios, Sociales y Personales	2%	2%
Suministro de Electricidad, Gas y Agua	0%	0%
TOTAL	100%	100%

MEDIDAS DE RIESGO			
	Al 30/06/2026	Al 30/09/2026	Promedio Industria Al 30/09/2026
Coefficiente de endeudamiento	31.04%	30.88%	26.79%
Desviación estándar*	0.11	0.16	0.31
Porcentaje de ocupación	84.29%	82.54%	73.29%**

** Información correspondiente al último día hábil del período septiembre 2026.

BENEFICIOS DISTRIBUIDOS* AL 30/09/2026	
FECHA	MONTO
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
08/07/26	\$53.13

*Beneficios distribuidos por participación últimos seis trimestres.

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

COMISIÓN DE ADMINISTRACIÓN AL 30/09/2026	
Fondo Inmobiliario Multifondos	Promedio Industria
1.75%	1.08%

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 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 Julio al 30 de Septiembre del 2026

COMENTARIOS DE LA ADMINISTRACIÓN

Al cierre del tercer trimestre de 2026, el Fondo de Inversión Inmobiliario Multifondos registró una rentabilidad líquida acumulada de 3.93% en los últimos 12 meses y una rentabilidad total de 3.27%, por encima de la industria de fondos. En comparación, el promedio del resto de los fondos inmobiliarios presentó una rentabilidad líquida de 3.09% y una rentabilidad total de 3.11%. Durante julio de 2026, el Fondo distribuyó beneficios por \$53.13 por participación, lo que representó un rendimiento para el inversionista de 4.25%.

Como parte de la gestión integral del portafolio y de los riesgos asociados, Multifondos mantiene un monitoreo continuo de los principales indicadores de desempeño de la cartera, entre ellos los niveles de ocupación, la eficiencia en la cobranza, el grado de endeudamiento y otros factores clave para la gestión del Fondo. Al cierre de setiembre, la ocupación se ubicó en 82.54%, mostrando una disminución respecto al trimestre anterior. Esta variación se explica principalmente por la finalización de un contrato de arrendamiento en el Centro Corporativo El Cafetal, que generó la desocupación de 3,032.52 m², así como, por la salida de un inquilino de oficinas en Zona Franca Metropolitana, correspondiente a 300 m². Por otra parte, durante el trimestre se completó la remodelación y colocación de 243.73 m² en el Centro de Negocios Trilogía, como parte de la expansión de un operador de espacios de coworking. A pesar de la reducción observada, el nivel de ocupación del Fondo continúa ubicándose significativamente por encima del promedio de la industria de fondos inmobiliarios, que según los datos más recientes de SUGEVAL alcanza el 73.29%.

La Administración del Fondo mantiene un seguimiento continuo de las condiciones de mercado y ejecuta las acciones comerciales correspondientes para maximizar la ocupación de los inmuebles, con especial énfasis en El Cafetal y la generación de ingresos para los inversionistas.

La gestión de cobranza continuó mostrando resultados favorables. Al cierre de setiembre, la morosidad de alquileres con menos de 30 días representó únicamente 1.59% de los ingresos mensuales, reflejando una cartera de arrendatarios sólida y saludable.

Durante el tercer trimestre no hubo valoraciones anuales de inmuebles, conforme al cronograma de valoraciones.

La estructura del portafolio permaneció estable, con 90% de los activos invertidos en propiedades inmobiliarias y 10 % en inversiones financieras, principalmente bonos y efectivo. En cuanto a la composición de los ingresos, los inquilinos pertenecen en un 56.4% al sector servicios, 33.5% al sector industrial y 10.1% 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 setiembre en 30.88%, ligeramente superior al promedio de la industria (26.79%), aunque ampliamente por debajo del límite máximo permitido por el prospecto (60%), manteniendo una estructura financiera prudente.

La Reserva Federal de Estados Unidos (FED) situó su tasa de interés de referencia en un rango de 3.75% a 4.00% tras un incremento de 25 puntos básicos aprobado en setiembre de 2026. Este ajuste representó el primer aumento de la tasa de la FED en 3 años, impulsado por la necesidad de frenar presiones inflacionarias persistentes. La FED menciona que el crecimiento económico se mantiene fuerte, principalmente por la demanda interna, a pesar de la situación geopolítica; mientras que la creación de empleo está absorbiendo el crecimiento del mercado laboral.

Durante el trimestre se registraron negociaciones de participaciones del Fondo. Tras más de dos años sin transacciones en el mercado secundario, al cierre de setiembre se negociaron 24 participaciones por un monto total de US\$58,200, a un precio promedio de US\$2,400 por participación, nivel que se ubica por debajo tanto del valor en libros como del valor determinado por el proveedor de precios. Asimismo, el estado de cuenta mensual presenta dos referencias de valoración para las participaciones: el valor en libros, que incorpora los ingresos netos y la valorización de los inmuebles del portafolio, y el precio de mercado, estimado por un proveedor independiente con base en las transacciones efectivamente realizadas y las posturas observadas en el mercado secundario.

El Fondo 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.

Al cierre del tercer trimestre de 2026, el mercado de oficinas de la Gran Área Metropolitana (GAM) mantiene una tendencia positiva, con una absorción neta acumulada de 37,158 m², una disponibilidad de 20.81% y un precio promedio de alquiler de US\$18.52/m²/mes, el más alto registrado hasta la fecha. La demanda ha sido impulsada principalmente por San José Oeste, Sabana, Pavas/Uruca y Heredia, mientras que la entrega de nuevos proyectos como City Place Town Center Etapa 3, Savia Norte Edificio 202 y Evert Tower aumentó el inventario a 2.64 millones de m². Un aspecto relevante es que actualmente no existen proyectos de oficinas en construcción, lo que podría favorecer una reducción gradual de la disponibilidad y sostener el crecimiento de los precios.

El mercado comercial mantiene una dinámica muy favorable, acumulando una absorción neta de 30,815 m², una disponibilidad de 5.91% y un precio promedio de alquiler de US\$20.24/m²/mes. La demanda continúa superando a la nueva oferta por sexto año consecutivo y se concentra principalmente en San José Oeste, que representa cerca de dos terceras partes de la absorción anual, impulsada por proyectos como Santa Ana Trade Center y Escazú Village. El inventario total alcanza 2.32 millones de m² y los principales proyectos en construcción incluyen Aleste 400 Retail, Flex Center III (IKEA) y Plaza Comercial El Encuentro La Guácima, los cuales aportarán nueva oferta al mercado durante los próximos meses.

El mercado industrial continúa siendo el segmento más sólido de la GAM, con una disponibilidad de apenas 2.92%, un inventario de 7.71 millones de m², una absorción neta acumulada de 61,825 m² y un precio promedio de alquiler de US\$7.78/m²/mes, máximo histórico para el sector. La demanda se concentra principalmente en Alajuela, Pavas/Uruca y San José Oeste, mientras que la nueva oferta ha estado liderada por proyectos como la Planta Farmacéutica Gutis, Parque Logístico Ruta Uno, Óptima Park e InnovaPark. Además, se mantienen importantes desarrollos en construcción, entre ellos Savia Sur Industrial, La Lima Free Zone y Parque Empresarial Hacienda La Verbena, que contribuirán a incrementar la oferta en los próximos años.

El mercado industrial continúa siendo el más competitivo por su baja disponibilidad (2.92%) y fuerte absorción. El mercado comercial mantiene una ocupación robusta impulsada por San José Oeste, mientras que oficinas sigue recuperándose con absorción positiva en todos los submercados y sin nueva oferta futura inmediata.

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

Informe del 01 de Julio al 30 de Septiembre 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 30/09/2026)
Inversión mínima y saldo mínimo de permanencia	1 participación
Valor de la participación facial	\$7,535.92 Al 30/09/2026
Valor de la participación contable	\$7,535.92 Al 30/09/2026
Valor de la participación en mercado secundario	\$7,535.92 Al 30/09/2026
Plazo recomendado de permanencia	1 año
Plazo de vencimiento	30 años
Calificación del fondo	B.cr: 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. MRA4.cr: los fondos evaluados en MRA4.cr tienen una sensibilidad moderada a los cambios en las tasas de interés y otras condiciones del mercado. Perspectiva Estable: indica una baja probabilidad de cambio de la calificación en el mediano plazo. 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.
Calificadora de riesgo	Moody's Local Costa Rica
Custodio	Mercado de Valores de Costa Rica, Puesto de Bolsa

PARTICIPACIÓN POR INMUEBLE RESPECTO AL ACTIVO TOTAL		
Inmuebles	Al 30/06/2026	Al 30/09/2026
Proyecto de Condominios ZEN	99.50%	99.50%
Otros activos	0.50%	0.50%
Activo total	100.00%	100.00%

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 POR ACTIVIDAD ECONÓMICA		
Sector	Al 30/06/2026	Al 30/09/2026
Proyecto Residencial	100.00%	100.00%
Total	100.00%	100.00%

RENDIMIENTOS ÚLTIMOS 12 MESES AL 30/09/2026		
	Fondo Desarrollo de Proyectos Multifondos	Promedio Industria
Rendimiento total	0.00%	10.60%
Rendimiento mercado secundario	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 Julio al 30 de Septiembre del 2026

FONDO EN BREVE AL 30/09/2026	
Tipo	Cerrado
Clasificación	Desarrollo de Proyectos
Mercado	Nacional
Activo neto total	\$776,199.68
Relación de participaciones negociadas*	0.00%

*Último año.

COMISIÓN DE ADMINISTRACIÓN AL 30/09/2026	
Fondo Desarrollo de Proyectos Multifondos	Promedio Industria
0.00%	1.25%

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 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 tercer trimestre de 2026, el Fondo continuó avanzando en las gestiones necesarias para poder ejecutar el proceso de transferencia del activo hacia un vehículo privado. La Administración se encuentra a la espera de la respuesta por parte del Ministerio de Hacienda de un trámite presentado, requerido para poder avanzar en el proceso.

Desde la perspectiva financiera, el Fondo no presentó variaciones materiales durante el trimestre y el terreno se mantiene como su principal activo.

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, por su efecto en la demanda de propiedades de alto valor en la zona.

Paralelamente, continúan los esfuerzos de 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.

Multifondos de Costa Rica Sociedad de Fondos de Inversión S.A. no cobra comisión de administración sobre la gestión de este fondo y asume los costos asociados al mantenimiento, conservación e impuestos del activo inmobiliario.

Para el último trimestre de 2026, la Administración continuará ejecutando el mandato otorgado por la Asamblea de Inversionistas y las gestiones necesarias para cumplir las etapas previstas en el proceso aprobado.

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

Informe del 01 de Julio al 30 de Septiembre 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 30/09/2026)
Inversión mínima y saldo mínimo de permanencia	1 participación
Valor de la participación facial	\$629.79 Al 30/09/2026
Valor de la participación contable	\$629.79 Al 30/09/2026
Valor de la participación en mercado secundario	\$629.79 Al 30/09/2026
Plazo recomendado de permanencia	1 año
Plazo de vencimiento	7 años
Calificación del fondo	AA+.cr: 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. Los fondos evaluados en MRA2.cr tienen una sensibilidad baja a los cambios en las tasas de interés y otras condiciones del mercado.
Calificadora de riesgo	Moody's Local Costa Rica
Custodio	Mercado de Valores de Costa Rica, Puesto de Bolsa

PARTICIPACIÓN POR INMUEBLE RESPECTO AL ACTIVO TOTAL		
Inmuebles	Al 30/06/2026	Al 30/09/2026
Proyecto Secr Escalante	99.60%	88.70%
Otros activos	1.00%	11.30%
Activo total	100.00%	100.00%

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 POR ACTIVIDAD ECONÓMICA		
Sector	Al 30/06/2026	Al 30/09/2026
Proyecto residencial	100.00%	100.00%
Total	100.00%	100.00%

RENDIMIENTOS ÚLTIMOS 12 MESES AL 30/09/2026		
	Fondo Desarrollo de Proyecto Multifondos Secr Escalante	Promedio Industria
Rendimiento total	20.40%	10.60%
Rendimiento mercado secundario	0.77%	n/a

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

FONDO DE INVERSIÓN DESARROLLO PROYECTOS MULTIFONDOS SECRT ESCALANTE (\$)

AA+.cr

Informe del 01 de Julio al 30 de Septiembre del 2026

FONDO EN BREVE AL 30/09/2026	
Tipo	Cerrado
Clasificación	Desarrollo de Proyectos
Mercado	Nacional
Activo neto total	\$11,777,157.82
Relación de participaciones negociadas*	0.00%

*Último año.

COMISIÓN DE ADMINISTRACIÓN AL 30/09/2026	
Fondo Desarrollo de Proyectos Multifondos Secrt Escalante	Promedio Industria
2.00%	1.25%

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 tercer trimestre de 2026, el Fondo de Desarrollo de Proyectos Multifondos Secrt Escalante se enfocó en avanzar en la comercialización y formalización de las unidades inmobiliarias del proyecto, distribuir mensualmente los beneficios generados y pagar amortizaciones parciales de las participaciones.

En cuanto a la comercialización y la formalización de las ventas, al 30 de septiembre de 2026 las unidades habitacionales prevendidas sumaron **330**, lo que representa el **87,77% del inventario total de unidades habitacionales del proyecto**. Estas preventas alcanzan un valor proyectado de **US\$50,08 millones**, correspondiente al **87,44% del presupuesto actualizado de ingresos por ventas** contemplado en el modelo financiero. En el caso de los parqueos, se registran **120 unidades prevendidas**, equivalentes al **81,1% del presupuesto previsto**. De estas preventas, se han formalizado **302 apartamentos y 114 parqueos**. Adicionalmente, se han formalizado ventas de **29 bodegas y la totalidad de los locales comerciales (cinco)**, de manera que los ingresos por ventas formalizadas suman **US\$49,8 millones**. La ganancia neta generada por la formalización de las ventas ha permitido distribuir beneficios por un monto acumulado de **US\$201,35** por participación y generar liquidez suficiente para pagar amortizaciones parciales durante el trimestre de **US\$375** por participación, así como reservar liquidez para los beneficios de septiembre por **US\$4,80** por participación y una amortización parcial de **US\$65** por participación, pagaderos el 1 de octubre de 2026.

Respecto a la composición del balance general, al 30 de septiembre de 2026 el Fondo registró un activo total de **US\$13,4 millones**, compuesto principalmente por el valor del inventario de 28 unidades prevendidas pendientes de formalizar y 46 disponibles para la venta, así como por el efectivo reservado para el pago de beneficios y la amortización parcial del siguiente periodo.

Los pasivos ascienden a **US\$1,7 millones**, integrados principalmente por primas recibidas de compradores, gastos acumulados y otros pasivos operativos asociados con el proceso de formalización. El nivel de endeudamiento es de **12,4% del activo total**, porcentaje significativamente inferior al límite previsto en la normativa y en el prospecto del Fondo.

El patrimonio se ubicó en **US\$11,8 millones**, inferior al del trimestre anterior debido a la distribución de beneficios y a las amortizaciones parciales realizadas mensualmente desde el segundo trimestre del año.

FONDO DE INVERSIÓN DESARROLLO PROYECTOS MULTIFONDOS SECTR ESCALANTE (\$) AA+.cr

Informe del 01 de Julio al 30 de Septiembre del 2026

COMENTARIOS DE LA ADMINISTRACIÓN

El proceso de comercialización y desinversión ha permitido a los participantes materializar ganancias y recuperar parte del valor de sus títulos, lo cual se refleja en un rendimiento de los últimos 12 meses, al 30 de septiembre de 2026, de **20,4%**, calculado con base en el precio de la participación a esa fecha frente al del 30 de septiembre de 2025, más los beneficios distribuidos y las amortizaciones parciales pagadas en ese período. Adicionalmente, la Administración da seguimiento a la tasa interna de retorno (TIR) del Fondo, indicador de referencia para evaluar proyectos de desarrollo, pues incorpora tanto los flujos efectivamente recibidos por el inversionista como el valor económico remanente de su inversión, aspecto relevante dado que el Fondo paga amortizaciones parciales mensuales desde el 1 de julio de 2026. Al 30 de septiembre, la **TIR** del Fondo fue del **15,2%**. Este cálculo considera la inversión inicial por participación de **US\$1.000** realizada el 24 de abril de 2025, más los beneficios distribuidos y las amortizaciones parciales pagadas hasta la fecha; y supone que el valor económico es igual al valor en libros de la participación al 30 de septiembre de 2026, que fue de **US\$629,79**.

Estos resultados reflejan el avance sostenido en la comercialización y formalización de las unidades, proceso que ha permitido transformar progresivamente el valor generado por el desarrollo inmobiliario en liquidez y en beneficios efectivos para los inversionistas, en línea con la estrategia prevista para la etapa final del Fondo.

Para el cuarto trimestre de 2026, la Administración enfocará su gestión en concluir la formalización de las 28 unidades pendientes ya prevendidas, comercializar las 46 unidades disponibles, 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 Julio al 30 de Septiembre del 2026

FONDOS MERCADO DE DINERO

RENDIMIENTO ÚLTIMOS 30 DÍAS		
	Fondo Mercado Dinero Dólares (Premium)	Fondo Mercado Dinero Colones (Suma)
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%
Julio 2026	2.73%	2.53%
Agosto 2026	2.74%	2.43%
Septiembre 2026	2.85%	2.59%

RENDIMIENTO HISTÓRICO			
	1 año	3 años	5 años
Fondo Mercado Dinero Dólares (Premium)	2.93%	3.58%	3.02%
Fondo Mercado Dinero Colones (Suma)	2.59%	3.02%	3.12%

FONDOS A PLAZO

RENDIMIENTO HISTÓRICO			
	1 año	3 años	5 años
Fondo Ingreso Cerrado	5.19%*	5.35%*	5.17%*
Fondo Deudas Soberanas	4.13%*	4.02%*	3.97%*
Fondo Productos Financieros	4.94%*	5.21%*	5.13%*
Fondo Ingreso Cerrado Colones	6.45%*	6.74%*	6.88%*
Fondo Global Multifondos	5.51%	11.77%	3.73%
Fondo Equilibrio Multifondos	3.46%	8.86%	n/a
Fondo Inmobiliario Multifondos	3.93%	3.75%	4.08%
Fondo Desarrollo de Proyectos	0.00%	0.00%	0.00%
Fondo Desarrollo de Proyectos Sectr Escalante	20.40%	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

- Luis Liberman Ginsburg (miembro independiente)
- Ileana Salas Alvarado
- Antonio Pérez Mora

COMITÉ DE INVERSIÓN DE FONDOS NO FINANCIEROS

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

RESUMEN DE EXPERIENCIA

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.

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.

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 veinte 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 amplia experiencia en el sistema bursátil costarricense.

COMITÉS DE INVERSIÓN

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 veinte 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 amplia experiencia en el sistema bursátil costarricense.

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.

INFORME TRIMESTRAL DE FONDOS III TRIMESTRE 2026

Preparado por: Karol Fernández, Analista Jr. de Inversiones

NACIONAL

Producción

La actividad económica nacional profundizó su desaceleración durante el tercer trimestre del 2026. El Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE), medido por la serie tendencia-ciclo, registró una variación interanual de 2.2% en agosto, 3.4 p.p. por debajo del 5.6% observado en el mismo mes del 2025. La trayectoria del periodo confirma la pérdida de impulso; la tasa interanual pasó de 3.22% en mayo a 2.78% en junio, 2.51% en julio y 2.2% en agosto. La economía se mantiene en expansión, pero a un ritmo más moderado.

Por régimen de producción, la moderación se concentró en los regímenes especiales, cuya producción creció apenas 0.7% interanual en agosto, frente al 16.0% de un año atrás. La industria manufacturera se ha contraído debido a dos factores. Primero, por el efecto base que dejó el crecimiento excepcional de las exportaciones de implementos médicos en 2025, y segundo, por el cese de operaciones de empresas dedicadas a la fabricación de componentes y tableros electrónicos.

En contraste, el régimen definitivo creció 3.2% interanual, 0.5 p.p. por encima de agosto del 2025, y explicó el 95.3% del crecimiento total de la producción, lo que reafirma que el soporte de la actividad proviene de la economía local. Su dinamismo está siendo impulsado principalmente por la construcción.

Por actividad, la construcción creció 11% interanual en agosto, mientras que la industria manufacturera se contrajo 1.1%

Comercio exterior

Entre enero y agosto del 2026, las exportaciones de bienes alcanzaron USD 15,680 millones, un crecimiento de 4% (USD 655 millones adicionales) frente al mismo periodo del 2025. El ritmo de expansión se ha moderado de forma gradual. Las exportaciones del régimen definitivo aumentaron 7%.

El sector de equipo de precisión y médico se mantuvo como el principal rubro. Por destino, las ventas de bienes hacia América del Norte, que concentra el 48% del total, cayó un 2%.

La balanza comercial de bienes acumuló a agosto un déficit de USD 2,437 millones. En el segundo trimestre, la cuenta corriente registró un déficit de USD 239.8 millones, la mayor brecha desde el cuarto trimestre del 2024. El deterioro respondió a un mayor déficit de bienes y al déficit del ingreso primario, parcialmente compensados por el superávit de servicios.

Mercado cambiario

El colón mantuvo una marcada apreciación durante el trimestre de julio a setiembre. El tipo de cambio promedio en el MONEX fue de ₡452.95 por dólar en agosto, y el 14 de setiembre alcanzó ₡447.34, su nivel más bajo en 20 años. En lo que va del 2026 se acumulan más de 50 nuevos mínimos.

La abundante oferta de divisas proveniente de zonas francas, exportaciones y turismo continúa presionando a la baja la cotización frente a una demanda limitada. Las reservas monetarias internacionales alcanzaron USD 20,447.9 millones en agosto.

Finanzas Públicas

Las finanzas públicas mantienen un superávit primario, sostenido principalmente por la contención del gasto. A agosto del 2026, el Gobierno Central acumuló un superávit primario del 0.8% del PIB, con ingresos totales de ₡4.87 billones (9.2% del PIB) y un gasto primario de ₡4.44 billones (8.4% del PIB). No obstante, el déficit financiero alcanzó 2.26% del PIB, superior al 1.97% registrado en agosto del 2025, en un contexto en el que el pago de intereses de la deuda interna aumentó un 8.2% de forma interanual.

Los ingresos totales acumulados cayeron 0.3% y la recaudación tributaria 0.8%. Destacaron las caídas del IVA, del impuesto a la propiedad y del selectivo de consumo, compensadas parcialmente por el impuesto único a los combustibles y el impuesto sobre la renta. En agosto, los ingresos repuntaron 2.7% interanual, resultado que Hacienda atribuye a las acciones contra el contrabando y la evasión fiscal.

INFORME TRIMESTRAL DE FONDOS III TRIMESTRE 2026

Preparado por: Karol Fernández, Analista Jr. de Inversiones

La deuda del Gobierno Central se ubicó en 61.1% del PIB al cierre del primer semestre, por encima del umbral del 60%. En agosto, Hacienda y el BCCR revisaron el Plan de Financiamiento 2026: las necesidades se redujeron de ¢4.2 billones a ¢4.04 billones y, al cierre de ese mes, ya se había captado el 89% del monto ajustado. 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 mantendría solamente para el ejercicio fiscal del 2026.

Inflación

En setiembre del 2026, el Índice de Precios al Consumidor (IPC) registró una variación mensual de 0.11%, una variación interanual de 0.34% y una variación acumulada de -0.39%. Con este resultado, la inflación interanual volvió a terreno positivo después de 16 meses consecutivos de variaciones negativas. Sin embargo, en el acumulado durante este año se mantiene negativo.

El aumento mensual fue impulsado por las divisiones de transporte; información y comunicación; y vivienda, agua, electricidad, gas y otros combustibles. Aun así, la dinámica de precios sigue siendo débil: el 42% de los 293 artículos de la canasta bajó de precio.

Gráfico 1: Índice de Precios al Consumidor



Fuente: Elaboración propia con datos del INEC y BCCR.

Política Monetaria

El BCCR retomó los recortes a su Tasa de Política Monetaria (TPM) en el tercer trimestre. En su reunión del 23 de julio, la Junta Directiva redujo el indicador en 25 p.b., de 3.25% a 3.00%, al considerar que la inflación se mantenía por debajo del rango de tolerancia, que el promedio de los indicadores de inflación subyacente rondaba 0.0% desde febrero, que las expectativas se ubicaban por debajo de la meta y que la actividad económica se desaceleraba tanto en los regímenes especiales como en el definitivo.

Sin embargo, el discurso sigue siendo de cautela, en un contexto de mayor incertidumbre externa. El BCCR calificó su postura como ligeramente expansiva y cercana a la neutralidad, coherente con que la inflación alcance una tasa cercana a la meta del 3% en el mediano plazo.

INTERNACIONAL

El Fondo Monetario Internacional (FMI), en su informe de Perspectivas de la Economía Mundial de octubre, revisó levemente al alza su proyección de crecimiento mundial para 2026, a 3.1% (3.4% en 2027), aunque por debajo del 3.5% del 2025. La resiliencia se apoya en el auge de la inversión en inteligencia artificial, mientras que el choque energético derivado del conflicto en Oriente Medio eleva la inflación mundial proyectada a 4.7% en 2026 (4.1% en 2027). El organismo advierte que los riesgos se inclinan a la baja: una nueva escalada de los conflictos, un reajuste de las expectativas sobre la IA, tensiones comerciales y vulnerabilidades fiscales.

Estados Unidos

La tercera estimación del PIB del segundo trimestre en Estados Unidos mostró un crecimiento anualizado de 2.2%, revisado al alza desde 1.5%. El ajuste respondió a una mayor inversión asociadas a centros de datos, así como al consumo y al gasto de gobierno. El FMI proyecta un crecimiento de 2.3% tanto en 2026 como en 2027.

La inflación continúa por encima de la meta. En agosto, el IPC aumentó 3.4% interanual, con la energía creciendo 16.3% (gasolina +27.4%), mientras que la inflación subyacente se ubicó en 2.4%.

INFORME TRIMESTRAL DE FONDOS III TRIMESTRE 2026

Preparado por: Karol Fernández, Analista Jr. de Inversiones

El mercado laboral se debilitó, pues en setiembre se crearon apenas 29,000 empleos no agrícolas, muy por debajo de lo esperado. La tasa de desempleo subió a 4.2% y los salarios crecieron 3.0% interanual, su menor ritmo desde mayo del 2021, en un mercado de baja contratación y bajos despidos.

En este contexto, la Reserva Federal (FED) subió su tasa de interés en setiembre en 25 p.b., al rango 3.75%–4.00%, su primer aumento desde 2023. Bajo la presidencia de Kevin Warsh, el comunicado reafirmó el compromiso con la estabilidad de precios, y las minutas revelaron que la mayoría de los participantes considera probable un aumento adicional antes de cerrar el año.

Europa

En la eurozona, el PIB del segundo trimestre creció 0.6% trimestral (1.2% interanual), revisado al alza desde 0.4% y registrando su mayor avance desde el segundo trimestre del 2022. Sin embargo, la inflación se aceleró a 3.8% en setiembre, desde 3.2% en agosto, su mayor nivel en tres años, impulsada por la energía.

El Banco Central Europeo (BCE) elevó nuevamente sus tasas de referencia en 25 p.b. en setiembre hasta 2.50%. El banco mantiene un enfoque dependiente de los datos y su próxima reunión será el 28-29 de octubre. Por su parte, el Banco de Inglaterra (BoE) mantuvo su tasa en 3.75%.

Asia

China creció 4.3% interanual en el segundo trimestre, por debajo del rango meta de 4.5%–5.0%. La recuperación es desigual: las exportaciones y la manufactura tecnológica, ligadas a la demanda global de hardware para IA, compensan la debilidad del consumo, la inversión privada y el sector inmobiliario (la inversión en activos fijos urbanos cayó 5.7% en el semestre). Se espera un mayor protagonismo del gasto fiscal en la segunda mitad del año. El FMI proyecta un crecimiento de 4.5% para 2026.

En Japón, el Banco de Japón elevó su tasa de política a 1.25%, su nivel más alto en 31 años, ante el traslado de salarios a precios, el encarecimiento de las

importaciones y una depreciación del yen que motivó una intervención cambiaria conjunta de Japón y Estados Unidos. El FMI proyecta un crecimiento de 0.7% para este país en 2026.

Latinoamérica

El FMI proyecta un crecimiento regional de 2.3% en 2026 y 2.5% en 2027, con divergencias entre países: Brasil crecería 2.2% en un entorno de política monetaria restrictiva y México 1.5%, apoyado por su integración en las cadenas de suministro vinculadas con la IA. En Brasil, el Comité de Política Monetaria (Copom) recortó la Tasa Selic por quinta vez consecutiva, a 13.75%, aunque mantuvo un discurso cauteloso ante expectativas de inflación todavía por encima de la meta. Los choques energéticos y la elevada inflación en varios países mantienen a buena parte de los bancos centrales de la región con posturas restrictivas.

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
Andrea Méndez Lobo	amendez@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

BCCR	Banco Central de Costa Rica
BCR	Banco de Costa Rica
BNCR	Banco Nacional
BPDC	Banco Popular y de Desarrollo Comunal
ICE	Instituto Costarricense de Electricidad
RCOLO	República de Colombia
RDOMIN	República Dominicana
RECOPE	Refinadora Costarricense de Petróleo
RGUAT	República de Guatemala
RPANA	República de Panamá
RURUG	República del Uruguay
RMEX	República de México
RTRIT	República de Trinidad y Tobago
RBRA	República de Brasil
PARGU	República de Paraguay
RCHILE	República de Chile
USTES	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

Sitio web: www.mvalores.fi.cr/contactenos

Teléfono: (506) 2201-2400

Canal de denuncias: <https://canaldedenuncias.mvalores.fi.cr/>

FONDO

Equilibrio **MULTIFONDOS**

RENTABILIDAD E IMPACTO POSITIVO EN EL MUNDO

Una estrategia de inversión que integra criterios ASG
(ambientales, sociales y de gobernanza) para acompañar
sus objetivos patrimoniales con una visión de futuro.

***RENDIMIENTOS DE LOS ÚLTIMOS 12 MESES**

3.46%

RENDIMIENTO EQUILIBRIO

*Datos con corte al 30 de septiembre 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

WWW.MVALORES.FI.CR

+506 2201 2400

