



Fondo de Inversión No Diversificado INS Liquidez Público D



Tel.: 2284-8100
inssafi@insinversiones.com

GRUPO



Seguros | Valores e Inversiones | Red de Salud | Museo del Jade | Bomberos

www.insinversiones.com



**INFORME TRIMESTRAL
FONDO DE INVERSION NO DIVERSIFICADO INS PUBLICO D
ABRIL - JUNIO 2025**

1. DESCRIPCION DEL FONDO

Objetivo del fondo

Este fondo se denomina del mercado del dinero, dirigido a inversionistas que desean invertir en el corto plazo

Tipo de fondo

Fondo abierto. Tiene plazo y monto ilimitado y sus participaciones pueden ser redimidas únicamente por el mismo fondo.

Moneda de suscripción y reembolso de participaciones

Dólares estadounidenses

Este fondo es en dólares de los Estados Unidos de Norte América. Por lo que todos sus activos y operaciones se expresan en la moneda indicada.

Inversión mínima

Para este fondo, el monto mínimo de ingreso será de \$100.00 (Cien dólares de Estados Unidos de América) y no tendrá un monto mínimo de permanencia o de inversión sucesiva.

Valor de participación a la fecha de corte

1.4950855467

Plazo mínimo de inversión

El tiempo mínimo de permanencia es de un día

“Antes de invertir solicite el prospecto del fondo de inversión.”

“La gestión financiera y el riesgo de invertir en este fondo de inversión, no tiene relación con las entidades bancarias o financieras u otra entidad que conforman el grupo económico INS, pues su patrimonio es independiente”

Calificación de Riesgo

Calificación de fondo de Renta Fija **AA+f.cr**, otorgada por Moody's Local Costa Rica.

Evaluación de riesgo de mercado **MRA2.cr**

AAf.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. MRA2.cr: los fondos calificados 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

INS Valores Puesto de Bolsa

Fecha de inicio de operaciones

23 de julio del año 2000

“La autorización para realizar oferta pública no implica una opinión sobre el fondo de inversión ni de la sociedad administradora.”

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



2. COMISIONES DEL FONDO E INDUSTRIA

Cuadro 1. Comisiones del Fondo INS Publico D y de la Industria
Con corte 30 de junio 2025

COMISIONES							
Administración	Custodia	Agente colocador	Otros Gastos Operativos	Subtotal de comisiones	Puesto de Bolsa	Total comisiones	Industria Comisión Administración
0.550%	0.064%	0.000	0.023%	0.637%	0.10%	0.737%	0.789%

Fuente: construcción propia con datos de la SUGEVAL

3. RENDIMIENTOS DEL FONDO E INDUSTRIA

a. Tabla de rendimientos

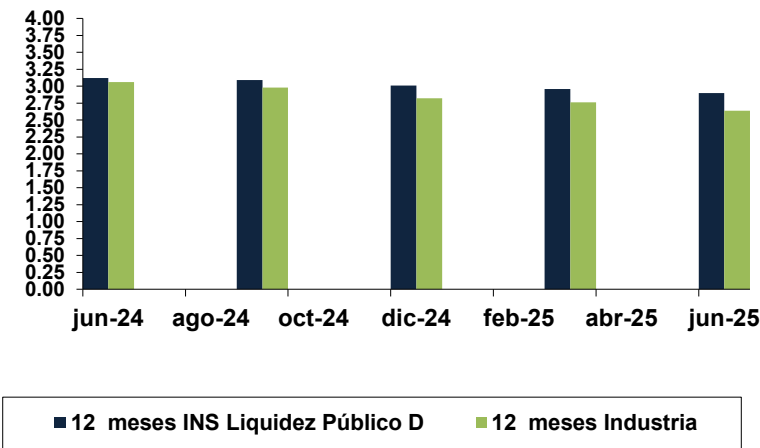
Cuadro 2. Rendimientos del Fondo INS Publico D y de la Industria
Con corte 30 de junio 2025

	INS Publico D	Industria
Rendimientos últimos 30 días	2.81%	2.48%
Rendimientos últimos 12 meses	2.90%	2.64%

Fuente: construcción propia con datos de la SUGEVAL

3.2 Comparativo de rendimientos

Gráfico 1. Comparativos rendimientos de los últimos 12 meses del fondo y de la Industria
Con corte 30 de junio 2025



Fuente: construcción propia con datos de la SUGEVAL



4. ESTRUCTURA DEL PORTAFOLIO

4.1 Comparativo estructura por emisor

Gráfico 2. Estructura del portafolio por emisor
Marzo 2025

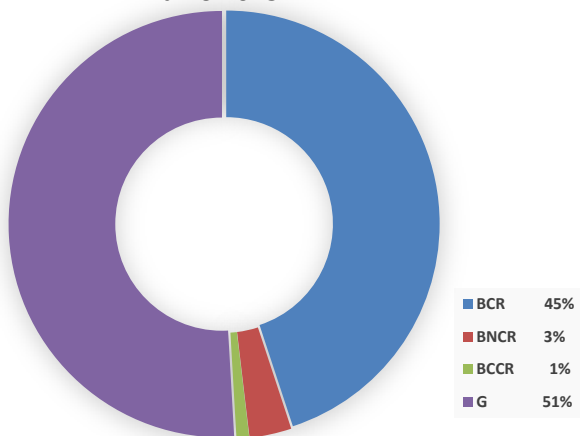
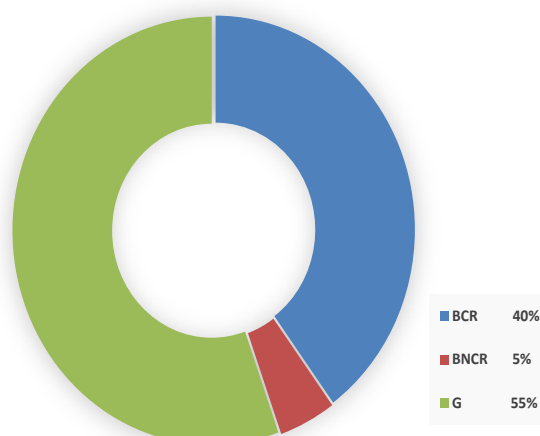


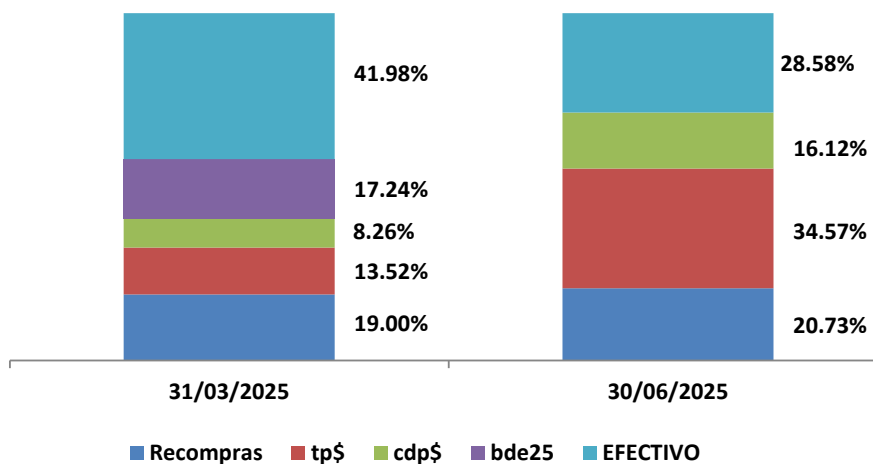
Gráfico 3. Estructura del portafolio por emisor
Junio 2025



Fuente: construcción propia

4.2 Comparativo estructura por instrumento

Gráfico 4. Estructura por instrumento
ABRIL - JUNIO 2025



Fuente: construcción propia



4.3 Estructura según prospecto

La cartera del fondo estará conformada por valores de deuda del sector público, con garantía directa, indirecta o sin garantía estatal y del sector privado nacional. También podrá invertir en valores de deuda extranjeros emitidos en serie, por emisores soberanos o emisores con garantía soberana, de países que cuenten con una calificación de riesgo de una entidad reconocida como nacional por la Comisión de Valores de Estados Unidos. De igual forma, podrá invertir en valores de deuda emitidos en serie por emisores privados que cuenten con una calificación de riesgo de una entidad reconocida como nacional por la Comisión de Valores de Estados Unidos.

5. INFORME DE LA ADMINISTRACION

5.1 Economía Internacional

El crecimiento económico de las principales economías del mundo fue moderado en un entorno internacional marcado por una alta incertidumbre y cambios continuos en las políticas comerciales.

La revisión de proyecciones macroeconómicas con corte a junio por parte de algunos organismos internacionales refleja ajustes a la baja en sus previsiones de crecimiento mundial para el bienio 2025-2026 debido a las tensiones comerciales y elevada incertidumbre.

El proceso des inflacionario continúa estimulado por menores costos de energía y la desaceleración en el crecimiento del precio de alimentos y servicios. En abril la inflación de Estados Unidos se redujo hasta el 2.1%, mientras que el componente subyacente registró una variación de 2.5%. En mayo la inflación general de la zona del euro cayó a 1.9%, luego de dos meses en 2.2%. En China, la inflación general se ubicó en -0.1% por tercer mes consecutivo. Para algunas economías latinoamericanas la inflación general se desaceleró como fue el caso de Brasil, Colombia y Uruguay, en el caso de Chile y Perú el valor de este indicador se mantuvo y particularmente en México se presenta un aumento con relación al mes de abril, alcanzando un valor de 4.4%.

A partir de la según semana de junio el precio del petróleo mostró una tendencia al alza, debido principalmente a las tensiones geopolíticas entre Rusia y Ucrania, las negociaciones sobre un acuerdo nuclear entre Estados Unidos e Irán, los incendios forestales en Canadá que afectaron la movilización del crudo, el avance del acuerdo comercial entre Estados Unidos y China y la escalada de las tensiones geopolíticas en Oriente Medio tras lo ataques entre Israel e Irán. Sin embargo, luego del cese al fuego de estos dos últimos países mencionados, el precio volvió a ubicarse en niveles más bajos que los registrados antes del inicio de los ataques.

En lo que se refiere a la política monetaria, algunos bancos centrales continúan con el proceso de flexibilización de la política adoptada, otros se mantienen en pausa debido a la incertidumbre global. Entre mayo y junio el Banco Central Europeo, los bancos de Australia, Nueva Zelanda, Corea del Sur, Suecia, Noruega y Suiza aprobaron reducciones de 0.25% en sus tasas. El Banco de Canadá e Inglaterra mantuvieron sus tasas de referencia, así como la Reserva Federal de Estados Unidos. En el caso de los Bancos de China, Sudáfrica e India redujeron su tasa de referencia en 0.10%, 0.25% y 0.50% respectivamente.



5.2 Economía Nacional

5.2.1 Producción

El Índice Mensual de Actividad Económica con corte a abril 2025 presenta una variación interanual de 3.4%, lo que significa una desaceleración de 0.9% con respecto a los seis meses previos y un incremento medio a abril de 4.0%.

Interanualmente las empresas del régimen definitivo presentan un crecimiento de 1.7%, influido por la mayor demanda interna de algunos servicios como los inmobiliarios, enseñanza y salud, así como el dinamismo de la demanda externa de servicios profesionales.

La producción de las empresas de los regímenes especiales continua con tasas de crecimiento significativas alcanzando un valor de 9.9% en el mes de abril. Destacan las mayores exportaciones de implementos médicos, servicios a oficinas principales, desarrollo de programas informáticos y tecnologías de información.

Detallando cada actividad económica el desempeño sería el siguiente:

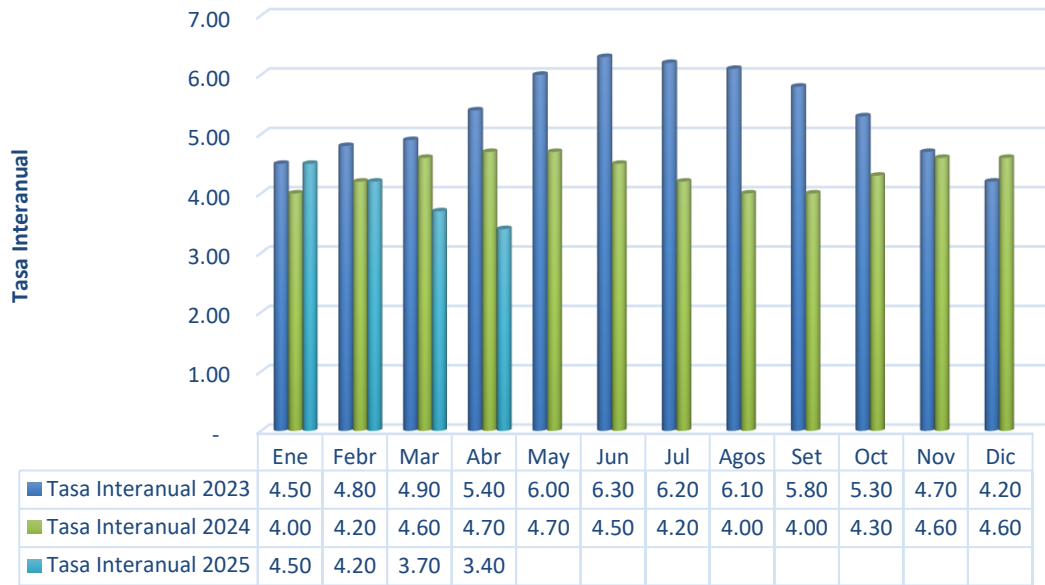
- La producción de la actividad agrícola cayó un 1.6% con respecto al mismo mes del año anterior. Este resultado está influido por las condiciones climatológicas de los últimos meses del año 2024 que incidieron en la merma en la producción de banano para exportación, menor producción de papa, hortalizas y tubérculos.
- El sector manufacturero en abril presenta un crecimiento de 8.6%, diferenciado por regímenes. La actividad manufacturera del régimen definitivo creció 1.6% interanualmente explicado por la menor producción de la industria textil, productos de papel y otras industrias manufactureras. En contraste sobresale la mayor producción de alimentos y productos como hierro y acero, así como medicamentos.

En el caso particular del régimen especial, este creció interanualmente 20.6%, asociado con las ventas al exterior de productos como implementos médicos (válvulas cardíacas y catéteres) y productos de hierro.

- La construcción experimentó una caída interanual de 2.7%.
- La actividad de comercio y reparación de vehículos aumentó 2.2% con una desaceleración interanual desde agosto del 2024. La comercialización de vehículos, productos eléctricos y farmacéuticos siguen por encima del agregado, pero con menor crecimiento que el año anterior.
- Los servicios crecieron un 3.8%. Las actividades de enseñanza, salud y servicios profesionales destacan por crecer más con respecto a abril 2024.



**Gráfico 5. INDICE MENSUAL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA
(Tasa Interanual)
2023 – 2025**



Fuente: www.bccr.fi.cr

5.2.2 Balanza Comercial

La balanza comercial a mayo acumuló una brecha negativa de \$1,234.4 millones, equivalente a 1.2% del PIB, el año anterior para el mismo periodo este porcentaje fue de 2.0%, la mejora en el desbalance comercial se vincula con el mejor desempeño de las ventas extranjeras (12.6%) respecto al observado con las compras externas (3.0%).

En relación con las importaciones, las compras de empresas del régimen definitivo se contrajeron 4.4%, vinculado a la evolución de las compras de insumos para la industria metalúrgica, agropecuaria y plástico, además de vehículos; mientras que las empresas del régimen especial aumentaron 13.6%, debido a una mayor adquisición de insumos por parte de la industria química, del plástico, materiales de construcción, además de maquinaria vinculada con la industria médica.

La factura petrolera ascendió a \$867.74 millones, para una contracción interanual de 23.1% que combina la disminución de 9.8% en la cantidad de barriles con la reducción de 14.8% en el precio medio de la mezcla de hidrocarburos.

Por su parte, las exportaciones aceleran el crecimiento en el bimestre abril-mayo, reflejo del buen desempeño de las ventas del régimen especial vinculado con la evolución de las ventas de implementos médicos. Las ventas del régimen definitivo muestran un bajo crecimiento por el efecto combinado del menor crecimiento en las exportaciones de productos manufacturados y la persistente contracción en las exportaciones agrícolas.

Según el mercado de destino el que presenta mayor dinamismo es el norteamericano lo cual es acorde con la mayor demanda por implementos médicos.



5.2.3 Finanzas Públicas

Los ingresos tributarios acumulados hasta abril crecieron 2.5% en contraste con la caída de 0.6% observada en el mismo periodo en el 2024 y representaron 4.4% del PIB. Esta mejora obedece principalmente al crecimiento en la recaudación del impuesto sobre la renta, del impuesto al valor agregado, el ingreso por aduanas y del impuesto a la propiedad de vehículos.

En cuanto al gasto, tanto el total como el primario disminuyeron en términos interanuales un 1.7% y un 0.1% respectivamente, la reducción obedeció a menores transferencias corrientes giradas al sector público y a una disminución en el pago de intereses de deuda interna y externa.

5.2.4 Tasas de Interés

En mayo las tasas activas y pasivas registraron comportamientos diferenciados, incluidos por las medidas de política monetaria del Banco Central, que desde octubre del año anterior mantiene la tasa de Política Monetaria en 4% anual, precisamente en su última reunión la según quincena de mes de junio, confirmo el mantener la tasa en ese nivel, para determinar el nivel de la TPM, la Junta Directiva realiza un análisis exhaustivo del comportamiento reciente y de la trayectoria proyectada de la inflación y de sus determinantes macroeconómicos.

En su último comunicado de política monetaria fundamenta su decisión en varios aspectos, de los cuales destacamos los siguientes:

- Las expectativas de inflación continuaron dentro del rango de tolerancia alrededor de la meta de inflación. La mediana de la encuesta se ubicó en 2,5% a 12 meses y en 3,0% a 24 meses, mientras que, en igual orden, las expectativas de mercado registraron valores de 2,2% y 2,4%.
 - Los modelos de proyección del BCCR, con la información disponible al momento de tomar la decisión, trasladan la entrada de la inflación subyacente al rango de tolerancia al primer trimestre del 2026 y, en el caso de la inflación general al tercer trimestre del 2026. Para ambos indicadores, significa un trimestre más con respecto a lo contemplado en la decisión de política de abril pasado.
- No obstante, en la medida en que persista el incremento en el precio internacional del petróleo, es de esperar un traslado directo de la inflación importada hacia la inflación local y, con ello, una convergencia más rápida hacia el rango de tolerancia.
- La incertidumbre en relación con el desempeño macroeconómico de la economía mundial continúa elevada, lo que se manifiesta en una valoración de riesgos que amplía la distribución de las trayectorias posibles de la inflación en el horizonte de proyección.
 - La Junta Directiva considera que, en este contexto de alta incertidumbre global, exacerbada por la alta volatilidad que han mostrado los precios internacionales del petróleo en días recientes, es prudente mantener la cautela en los movimientos de la TPM.



Gráfico 6. Tasa básica pasiva
Tasa al último día del mes
Junio 2024 - 2025

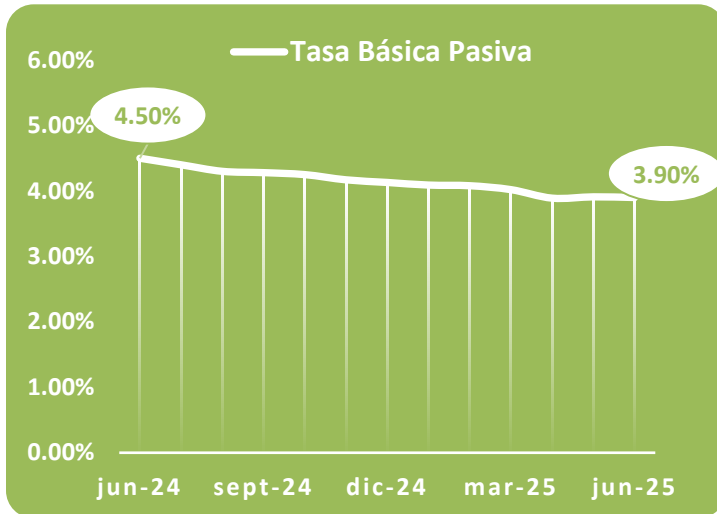
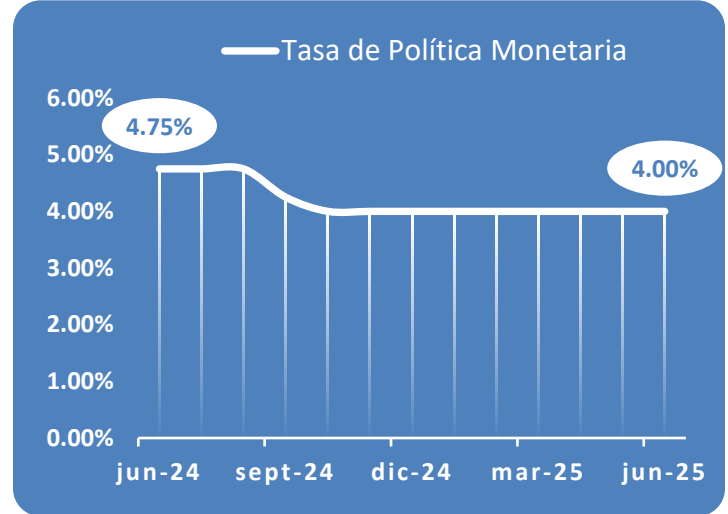


Gráfico 7. Tasa de Política Monetaria
Tasa al último día del mes
Junio 2024 - 2025



Fuente: Elaboración propia con datos de BCCR

5.2.5 Mercados de negociación

Debido al ambiente especulativo que se vive en los mercados internacionales y las decisiones de política monetaria adoptada por el Banco Central, mediante la cual la tasa de referencia a un año se ha mantenido desde octubre 2024 en 4%, la curva de rendimientos tanto en dólares como en colones no presenta variaciones significativas.

En ambas curvas como se puede observar en los siguientes gráficos, la parte larga de la curva, a partir de duraciones de 5 años no presentan ningún movimiento, los rendimientos al 30 de junio son prácticamente los mismos observados en diciembre 2024.

En el caso de la parte corta de la curva en dólares, si presenta un pequeño movimiento hacia la baja, principalmente por la demanda de títulos en con duraciones menores a dos años, ya que el principal emisor, el Ministerio de Hacienda, ha concentrado sus subastas en títulos de largo plazo y en el mercado secundario hay poca oferta de estos títulos. Por su parte el Banco Central ha continuado con sus subastas semanales de corto plazo, pero solamente en colones.



Gráfico 8
Curva colones
Desplazamiento Semestral
(Diciembre 2024 - Junio 2025)

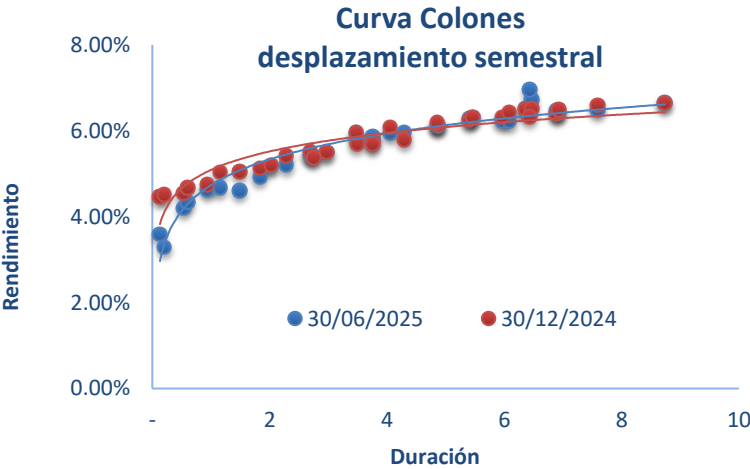
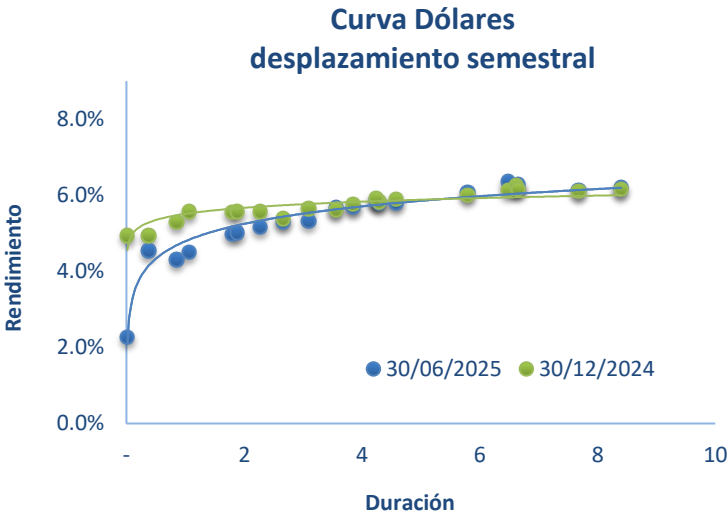


Gráfico 9
Curva dólares
Desplazamiento Semestral
(Diciembre 2024 - Junio 2025)



Fuente: INS Valores con datos de BNV



5.2.6 Tipo de cambio del US Dólar

Al 30 de junio del 2025 el tipo de cambio promedio en Monex fue ₡506.23 menor en ₡4.42 al registrado a finales del 2024; la tasa de variación interanual fue de -4.35% y la acumulada de -0.99%.

A mayo del 2025 el saldo de las reservas internacionales ascendió a \$14.376,1 millones, monto equivalente a 14.0% del PIB y a 145.3% del nivel mínimo adecuado definido por la Junta Directiva. En términos de otros indicadores estadísticos este acervo es equivalente a 8.2 meses de las importaciones de bienes del régimen definitivo previstas para el 2025 y 1.6 veces la base monetaria en sentido amplio.

**Gráfico 10. Tipo de Cambio promedio
MONEX
(Junio 2023 – 2025)**



Fuente: Elaboración propia con datos de BCCR

5.2.7 Comportamiento de la inflación

En junio del 2025, la inflación general, medida con la variación interanual del Índice de Precios al Consumidor, se ubicó en -0,22%, por tercer año consecutivo, la variación interanual del índice en el mes de junio fue negativa.

El resultado del mes de junio fue de 0.04%, y la inflación acumulada de enero a junio fue de -0.83%.

5.3 Análisis de la situación económica, legal y operativa del sector específico en el cual invierten los fondos de inversión o de los activos que componen sus portafolios y que afectaron el desempeño del fondo durante el trimestre

Los conflictos geopolíticos y las decisiones de políticas fiscal que marcaron los mercados bursátiles en el primer trimestre



el presente año, continúan generando un ambiente de incertidumbre, y las decisiones de política monetaria de los diferentes bancos centrales han sido mixtas, algunas instituciones incrementaron su tasa de referencia, otras las mantuvieron y otras realizaron ajustes hacia la baja, sin embargo, estas últimas no sobrepasaron el valor de 0.25% en su ajuste.

Esto ha permitido que los rendimientos de renta fija se hayan mantenido muy estables durante el primer semestre del año.

En el caso de la economía costarricense, los principales factores que incidieron en el comportamiento de los fondos fueron los siguientes:

- Conforme el Banco Central realiza sus análisis periódicos para tomar decisiones de política monetaria, se ha ampliado el plazo en el que se proyecta que tanto la inflación general como la subyacente alcancen niveles dentro del rango de tolerancia establecido.
- El Banco Central mantuvo sin variación la Tasa de Política Monetaria (TPM) en 4%. Este indicador se mantiene en ese nivel desde octubre de 2024.
- La inflación general continúa por debajo del rango meta. Según las estimaciones del Banco Central, se prevé que ingrese al rango de 2%–4% durante el tercer trimestre de 2026.
- El premio por invertir en colones permanece en terreno negativo. Sin embargo, los datos oficiales no muestran un traslado significativo de inversiones de colones a dólares. Los rendimientos se mantienen similares en ambas monedas.
- Los fondos de mercado de dinero, principalmente en dólares, han mostrado estabilidad en sus rentabilidades durante el último año, con tasas que oscilan entre 2.5% y 3%. Una situación similar se observa en los productos en colones; no obstante, sus rendimientos presentan una alta correlación con los ajustes en la Tasa de Política Monetaria, que influye en todo el sistema financiero y bursátil. En el último año se ha observado una tendencia a la baja, con una mayor estabilidad a partir del mes de octubre.
- Esto se debe a que los ajustes en la TPM se transmiten rápidamente al resto del mercado, y los fondos de mercado de dinero son de los primeros productos en reflejar estos cambios, debido a la corta duración de sus portafolios.
- Durante el segundo trimestre del año, considerando tanto los resultados económicos locales, el comportamiento de los precios de mercado, y el ambiente de incertidumbre que se mantiene a nivel internacional, principalmente por los conflictos geopolíticos en Europa y Oriente Medio, la administración con el objetivo de maximizar la rentabilidad de los fondos, minimizando el riesgo y controlando la liquidez busco incrementar la duración de los portafolios, manteniéndola en niveles acordes con el perfil del fondo.

5.4 Descripción de las medidas ejecutadas para la administración de los riesgos a los que se enfrentó el fondo de inversión durante el trimestre.

Se siguen estrategias con el fin de adaptar las carteras administradas al entorno económico, político y social, para obtener buenos resultados de administración de fondos de acuerdo con las condiciones existentes.

Se resumen a continuación algunas medidas para los fondos de mercado de dinero, (para este punto, debemos recordar que las estrategias establecidas son, normalmente, de largo plazo, siempre y cuando estén dando resultado y los comportamientos de mercado no presenten cambios que deban ser adaptados a estas):

- Fondos diseñados de acuerdo con las necesidades, ya sea cartera 100% publica o de cartera mixta y colones o dólares.
- Mediana exposición al riesgo de precio debido a la composición de los portafolios con plazos promedio de inversión bajos y duraciones de portafolios cortas.
- Límites de inversión ajustados a las necesidades de los fondos y clientes.



- Fondos totalmente consolidados dentro del mercado financiero, con altos niveles de activos administrados, que dan seguridad de liquidez a los fondos.
- Baja exposición de riesgo crediticio, donde los emisores que componen las carteras son pre seleccionados de acuerdo con el nivel de riesgo deseado.
- Fondos diseñados con expectativas de satisfacer un mercado que desea rendimientos competitivos, pero sin arriesgar su capital.
- Alta liquidez de carteras que proporcionan seguridad a la hora de solicitar su dinero, principalmente en los ciclos económicos caracterizados por una menor liquidez del mercado.
- Cercanía con nuestros clientes lo que genera información oportuna a la hora de administrar los portafolios.
- Monto mínimo de inversión bajo para permitir la entrada diversos clientes.
- Seguimiento y control de liquidez que proporcionan mayor seguridad y administración del riesgo.

6. INDICADORES DE RIESGO

6.1 Indicadores de riesgo INS Publico D

Cuadro N 3. Indicadores de Riesgo Fondo INS Publico D
Con corte 30 de junio 2025

Fecha	Duración	Duración Modificada	Plazo permanencia inversionista	% Endeudamiento	Desviación Estándar	Rendimiento ajustado por Riesgo
30/06/2025	0.30	0.30	0.22	0.06%	0.09	34.84
31/03/2025	0.18	0.18	0.23	0.01%	0.07	47.46

Fuente: construcción propia

6.2 Indicadores de riesgo industria Mercado de dinero Publico

Cuadro 4. Indicadores de Riesgo Industria Mercado de Dinero
Con corte 30 de junio 2025

Fecha	Duración	Duración Modificada	Plazo permanencia inversionista	% Endeudamiento	Desviación Estándar	Rendimiento ajustado por Riesgo
30/06/2025	0.28	0.27	0.20	0.95%	0.12	23.25
31/03/2025	0.20	0.19	0.23	0.09%	0.11	25.76

Fuente: construcción propia con datos SUGEVAL



6.3 Definición de indicadores para el análisis

- **Duración:**

Permite conocer el plazo promedio de vencimiento (en años) de los valores de deuda de la cartera activa del fondo de inversión, al medir el periodo medio de recuperación de los flujos de los títulos valores que la conforman, ponderando cada uno de ellos por el peso relativo de cada título valor.

- **Duración Modificada:**

La duración modificada permite conocer la exposición al riesgo por la variación de las tasas de interés que podrían experimentar los valores de deuda de la cartera de un Fondo de Inversión. Entre mayor sea el valor de la duración modificada, mayor la exposición al riesgo de pérdida de valor de la cartera del fondo.

- **Rendimiento ajustado por riesgo:**

El resultado del indicador que sería el número de veces que la rentabilidad supera la pérdida esperada.

- **Plazo de Permanencia de los Inversionistas:**

Mide el periodo promedio (en años) que un inversionista permanece dentro de un fondo de inversión.

- **Coefficiente de endeudamiento (obligación a terceros):**

Coefficiente que mide la proporción que representan los recursos ajenos sobre los recursos totales de la sociedad o del fondo.

- **Desviación Estándar:**

Refleja el cambio promedio en los rendimientos con respecto a la media de rendimientos experimentada en un periodo específico.

7. ADMINISTRACION DE RIESGO

7.1 Riesgo de Liquidez

Índice de Cobertura por Riesgo de Liquidez:

Para la medición y gestión de riesgo de liquidez de los fondos de mercado de dinero administrados se ha estructurado metodologías que permitan gestionar el riesgo de liquidez a diferentes plazos. La metodología para el control de riesgo de liquidez es la relacionada con el teorema de Chebyshev como un control diario en la gestión de tesorería de los fondos. Para Desigualdad de Chebyshev se considera el promedio y la volatilidad EWMA a 6 meses de los retiros de fondos por el Z al 95% asumiendo una distribución normal.

Este mecanismo permite obtener:

a) Salidas de efectivo a un 95% nivel de confianza, utilizando el promedio y la volatilidad EWMA de los retiros que se han dado durante los últimos 6 meses.

b) Posteriormente, se estima la razón de cobertura que indica la cobertura de los activos líquidos sobre los requerimientos de efectivo diarios. Esta ratio de cobertura (RC) es "desigualdad de Chebychev/recursos líquidos, esta razón debe ser la siguiente:

$RC \geq 1$, para determinar que existe el nivel de liquidez necesaria para cubrir posibles salidas de efectivo del fondo. Asimismo, se identifica la tendencia de los retiros de cada instrumento o fondo de inversión utilizado para manejar la liquidez de los clientes Se entenderá como recursos líquidos: valores en cuenta corriente e ICP, vencimiento de recompras,



de cupones o principales del día, así como el valor de mercado de los títulos que están a dos meses de vencer.

**Gráfico 9. Índice de cobertura de liquidez
Abril - junio 2025**



Fuente: Elaboración propia

En el trimestre comprendido, el indicador de Liquidez cumplió el límite mínimo establecido, definido en 1, cerrando en 3.96 veces al 30 de junio 2025.

7.2 Gestión de Riesgos de Mercado

La Gestión de Riesgos proactiva es esencial para lograr administrar efectivamente la materialización de eventos de riesgos, para los cuales INS Inversiones ha dado seguimiento con el fin de administrar, controlar y mitigar los mismos; entre ellos se citan:

a) Riesgo de liquidez

INS Inversiones a través de la Unidad de Riesgos y el Comité de Riesgos mantiene un constante seguimiento y monitoreo a la liquidez y a la posible materialización de eventos que comprometan la solvencia de los fondos.

Es por ello por lo que en atención al apetito de riesgo del Órgano Director y siempre con la finalidad de salvaguardar los intereses de los inversionistas; se han desarrollado políticas, controles y seguimientos para administrar este riesgo.

En línea con lo anterior y para afrontar los potenciales escenarios de requerimientos de liquidez, la Unidad de Riesgos mantiene un constante seguimiento de la liquidez desde el Indicador de Liquidez, la Política de Liquidez para fin de año, entre otros.

b) Riesgo por concentración de Inversionista

Podría presentarse la posibilidad de que existan inversionistas que decidan repatriar su dinero o salir de posiciones a largo plazo a la espera de evaluar las condiciones actuales y ser cautelosos en sus decisiones de inversión, es por lo que los



fondos de inversión constituyen un escenario perfecto para mantener los recursos financieros mientras pasa la tormenta en los mercados.

Este riesgo podría influir en el rendimiento total del fondo, por lo que, buscando la protección de todos los inversionistas, la administración ha evaluado los escenarios y ha desarrollado lineamientos para mitigar este riesgo, manteniendo siempre el riesgo-rendimiento como base fundamental en las transacciones.

c) Riesgo de mercado

Otro tema importante es la administración del riesgo de mercado el cual surge de cambios potenciales en las tasas de interés, precios o liquidez, en diferentes mercados, tales como, divisas, renta fija y renta variable. La exposición a este riesgo es resultado de la negociación, inversiones, y otras actividades del negocio.

Para la gestión de este riesgo, se evalúan los escenarios de inversión, la duración y el análisis diario de los movimientos en la Bolsa Nacional de Valores, asimismo, la recomendación de ampliar o disminuir los plazos de inversión con el fin de disminuir el impacto que produciría un efecto de contracción de los precios.

Si desea contactarnos o tener más información, nos puede contactar al teléfono 2284-8166, o escribimos a inssafi@insinversiones.com o bien visitarnos en www.insinversiones.com con gusto le atenderemos.

En caso de alguna inquietud, queja o denuncia puede realizarla en nuestra página web www.insinversiones.com en la sección "Contacto"