



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 JULIO-SETIEMBRE 2026

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

1.5429463463

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 el 30 de setiembre del 2026.

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 setiembre 2026**

COMISIONES							
Administración	Custodia	Agente colocador	Otros Gastos Operativos	Subtotal de comisiones	Puesto de Bolsa	Total comisiones	Industria Comisión Administración
0.800%	0.121%	0.000	0.026%	0.947%	0.10%	1.047%	0.881%

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 setiembre 2026**

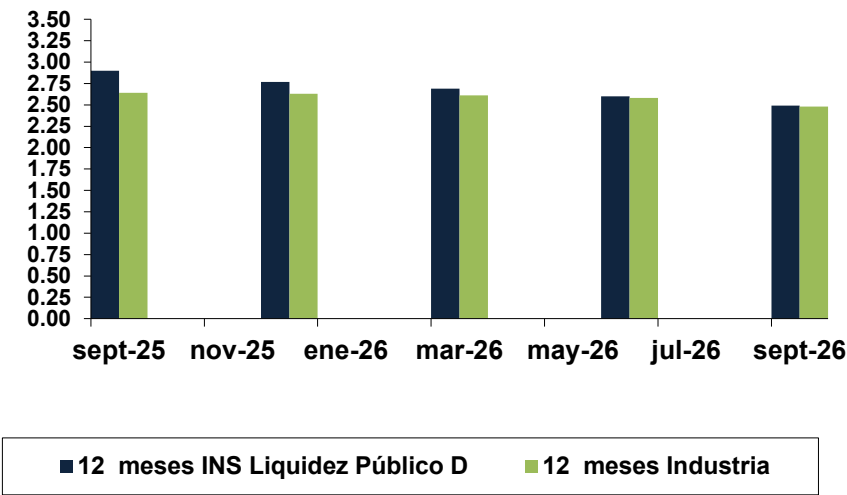
	INS Publico D	Industria
Rendimientos últimos 30 días	2.37%	2.34%
Rendimientos últimos 12 meses	2.49%	2.48%

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 setiembre 2026



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
Setiembre 2026

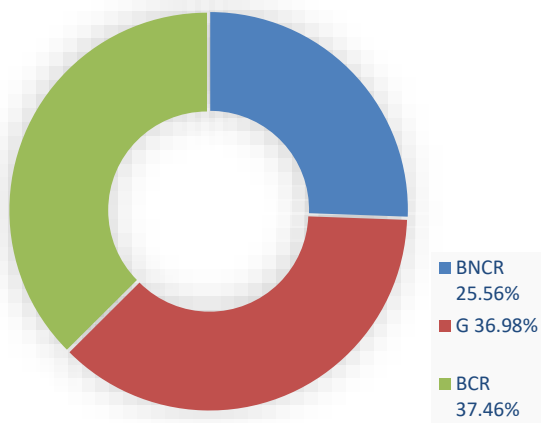
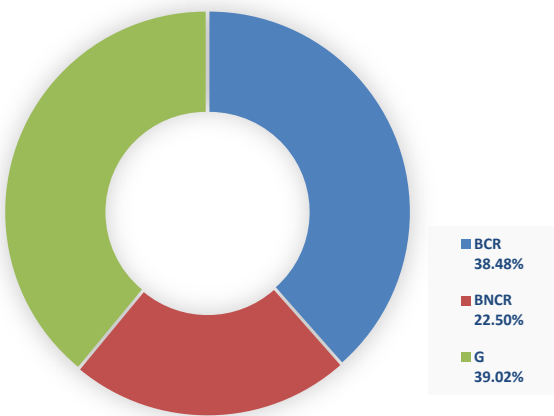


Gráfico 3. Estructura del portafolio por emisor
Junio 2026

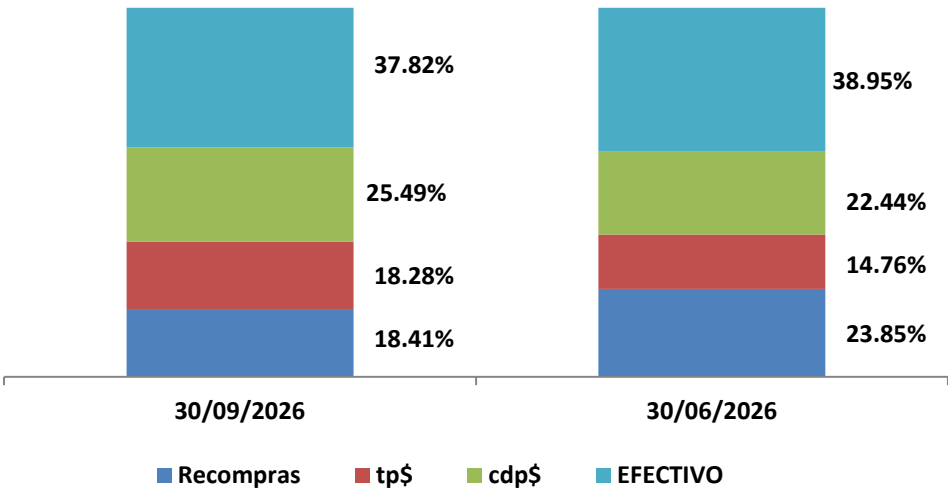


Fuente: construcción propia



4.2 Comparativo estructura por instrumento

Gráfico 4. Estructura por instrumento
SETIEMBRE 2026 – JUNIO 2026



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

Se estima que la economía mundial continúe creciendo de forma moderada durante los próximos años, con expectativas de crecimiento cercanas al 3,0% para 2026 y 3,4% para 2027. Este desempeño estaría impulsado principalmente por el avance de nuevas tecnologías, especialmente aquellas relacionadas con la inteligencia artificial, que están generando mayor inversión y actividad económica en distintos países.

Sin embargo, el entorno internacional sigue enfrentando desafíos importantes. Las tensiones y conflictos en Oriente Medio continúan generando incertidumbre y pueden afectar los precios de la energía y otras materias primas. El impacto no será igual para todos los países: aquellos que producen energía o que participan activamente en el desarrollo tecnológico podrían verse más favorecidos, mientras que los países que dependen de la importación de energía y tienen menor participación en sectores tecnológicos podrían enfrentar un crecimiento más lento.

Por otra parte, se proyecta que la inflación mundial se mantenga relativamente elevada, alcanzando alrededor de un 4,7% en 2026, lo que podría seguir afectando el poder adquisitivo de las personas y los costos de operación de las empresas.

Entre los factores que podrían afectar negativamente las perspectivas económicas destacan: un aumento de los conflictos geopolíticos, especialmente en Oriente Medio; mayores fluctuaciones en los precios de la energía y las materias primas, problemas en las cadenas de suministro internacional, un incremento en las barreras comerciales entre países, una desaceleración de la inversión tecnológica si las expectativas actuales no se materializan.

A su vez, existen elementos que podrían favorecer un mejor desempeño de la economía mundial: una estabilización más rápida de los precios de la energía, una mayor inversión en innovación y tecnología, una reducción de las barreras comerciales y una mayor cooperación entre países, la implementación de reformas económicas que fortalezcan el crecimiento y la productividad.

5.2 Economía Nacional

5.2.1 Producción

La economía costarricense continúa creciendo, aunque a un ritmo más moderado que el observado en años anteriores. El entorno económico mantiene señales positivas en sectores como construcción, servicios y comercio, mientras que persisten algunos retos asociados al comercio internacional, las finanzas públicas y el contexto global.

La actividad económica registró un crecimiento interanual de 2,5% en julio de 2026, por debajo del 5,7% observado en julio de 2025. Esta desaceleración se explica principalmente por un menor crecimiento de la manufactura y de las empresas vinculadas a exportaciones de dispositivos médicos. En contraste, sectores como construcción, comercio, salud, educación y servicios profesionales continúan mostrando un desempeño favorable. La construcción destacó particularmente con un crecimiento de 8,3%, impulsada por proyectos residenciales y de infraestructura pública.



**Gráfico 5. INDICE MENSUAL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA
(Tasa Interanual)
2024 – 2026**



Fuente: www.bccr.fi.cr

5.2.2 Balanza Comercial y Comercio Exterior

Durante los primeros ocho meses de 2026, el déficit comercial alcanzó USD 2.412 millones, superior a los USD 2.486 millones registrados en todo 2025 al mismo periodo comparable y mayor como porcentaje del PIB (2,1% frente a 1,7%). Esto obedeció a que las importaciones crecieron 7,7%, mientras que las exportaciones aumentaron 4,0%.

Las importaciones aumentaron por mayores compras de vehículos, bienes de consumo, materias primas y combustibles. Por su parte, las exportaciones continuaron creciendo, aunque con menor dinamismo, impulsadas principalmente por productos manufacturados y ciertos bienes agrícolas. Destaca el crecimiento de las exportaciones hacia Europa y Asia en términos acumulados, mientras que las ventas hacia Norteamérica mostraron una leve reducción.

La factura petrolera ascendió en agosto a \$282,5 millones, lo que representó un incremento interanual de 58,8%, lo anterior es debido al aumento del 5.0% en la cantidad de barriles importados como por el incremento de 51,3% en el precio promedio de la mezcla de hidrocarburos.

5.2.3 Finanzas Públicas

Las finanzas públicas continúan mostrando disciplina fiscal. A julio de 2026, el Gobierno Central registró un superávit primario equivalente al 1,0% del PIB, aunque inferior al 1,2% del PIB observado un año antes.

No obstante, el déficit financiero aumentó a 1,6% del PIB, frente al 1,3% del PIB de julio de 2025, debido principalmente al mayor pago de intereses de la deuda. Asimismo, la deuda del Gobierno Central alcanzó 61,2% del PIB, superior al 57,2%



registrado un año atrás. A pesar de ello, Costa Rica mantiene una percepción de riesgo relativamente favorable frente a otras economías emergentes.

5.2.4 Tasas de Interés

Las tasas de interés continúan una tendencia descendente, favorecidas por la baja inflación y las reducciones aplicadas por el Banco Central en la Tasa de Política Monetaria, que actualmente se ubica en 3,0%, frente al 3,75% de agosto de 2025.

Las tasas de captación para los ahorrantes también disminuyeron. La tasa pasiva negociada en colones pasó de 5,08% a 4,61%, mientras que en dólares bajó de 4,08% a 3,60%. Las tasas activas han reducido su velocidad de ajuste y continúan mostrando comportamientos diferenciados según el sector económico.

La Tasa Básica Pasiva (TBP) se ubicó en 3,62%, lo que representa una disminución de 24 puntos básicos en comparación con agosto. En términos reales, la tasa registró niveles de 0,96% y 1,71%, reflejando condiciones financieras relativamente favorables para los agentes económicos y una menor presión sobre los costos de financiamiento.

Si bien el premio por ahorrar en colones mostró una leve mejora durante los últimos meses, este incremento no ha sido suficiente para revertir la preferencia de los agentes económicos por mantener una parte importante de sus ahorros en dólares. La fortaleza relativa del colón, junto con la persistencia de elevados niveles de ahorro en moneda extranjera, continúa influyendo en la dinámica de captación del sistema financiero y en las decisiones de inversión de los participantes del mercado.

Gráfico 6. Tasa básica pasiva
Tasa al último día del mes
Setiembre 2025 - 2026

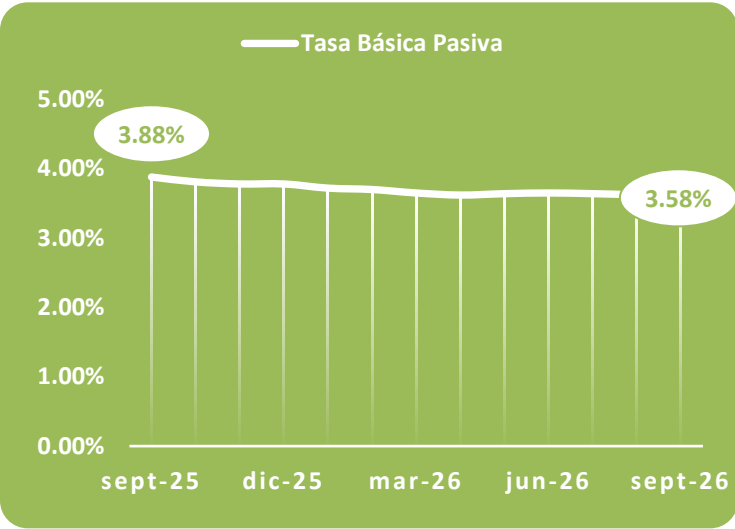
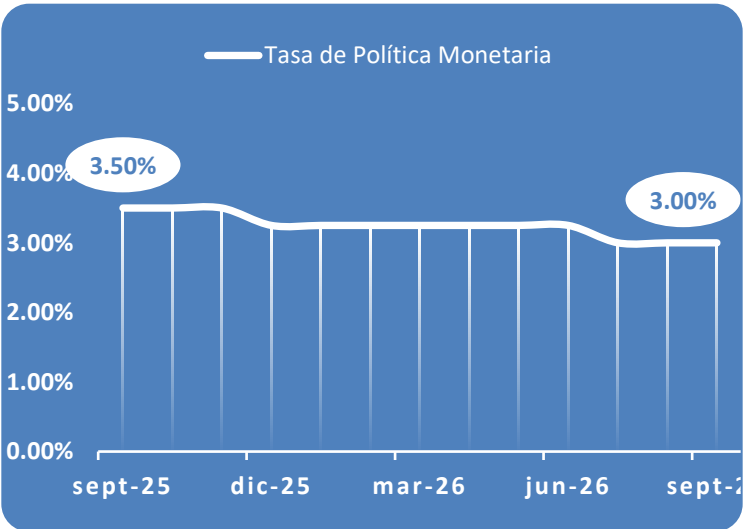


Gráfico 7. Tasa de Política Monetaria
Tasa al último día del mes
Setiembre 2025 - 2026



Fuente: Elaboración propia con datos de BCCR



5.2.5 Mercados de negociación

Durante el período comprendido entre marzo y setiembre de 2026, el mercado bursátil costarricense estuvo influenciado por tres factores principales: la reducción gradual de las tasas de interés, los elevados niveles de liquidez del sistema financiero y una inflación que se mantuvo por debajo del rango meta del Banco Central. Este entorno favoreció la demanda por instrumentos de renta fija y generó movimientos importantes en las curvas de rendimiento tanto en colones como en dólares.

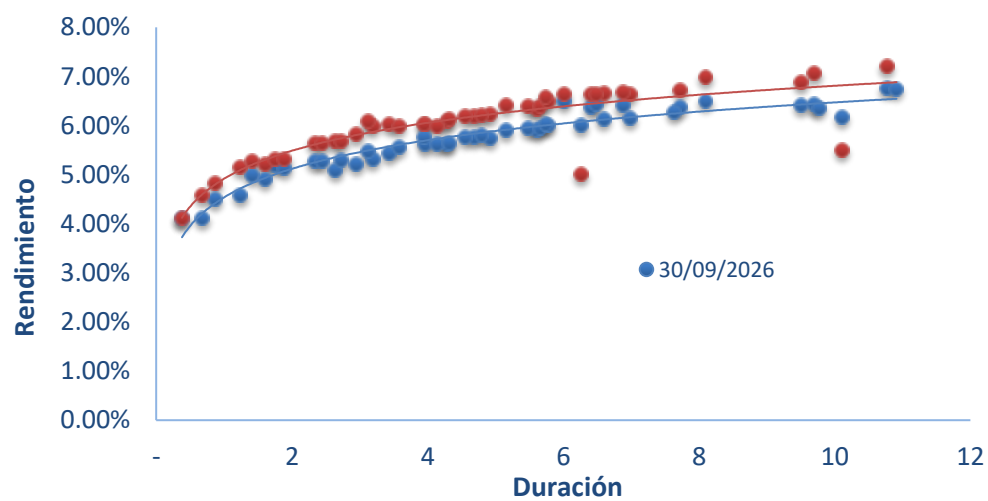
La amplia liquidez presente en el sistema financiero generó una alta demanda por títulos valores, especialmente aquellos de bajo riesgo crediticio. Esta situación permitió a los emisores captar recursos a tasas inferiores a las registradas durante 2025 y principios de 2026.

Adicionalmente, la disminución de la Tasa de Política Monetaria durante el año fortaleció las expectativas de menores rendimientos futuros, incentivando a muchos inversionistas a extender plazos para asegurar tasas relativamente atractivas antes de nuevas reducciones.

La curva de rendimientos en colones presentó un desplazamiento descendente prácticamente en todos sus plazos durante el semestre. Los mayores ajustes se observaron en los vencimientos de corto y mediano plazo, donde la reducción de la Tasa de Política Monetaria tuvo un efecto más directo. Como consecuencia los rendimientos de las inversiones de corto plazo disminuyeron de forma significativa y se generaron ganancias de valoración en los portafolios que mantenían instrumentos adquiridos a tasas más elevadas.

La curva mantuvo una pendiente positiva, pero se ubicó en niveles inferiores a los observados al cierre de 2025. En algunos tramos intermedios se observó incluso un proceso de aplanamiento debido a la fuerte demanda de inversionistas institucionales. Para los fondos de inversión de renta fija, este comportamiento favoreció los rendimientos por valoración; sin embargo, para los fondos de mercado de dinero implicó el desafío de reinvertir vencimientos a tasas cada vez menores.

Gráfico 8. Curva colones, Desplazamiento Semestral
(Marzo 2026 – Setiembre 2026)

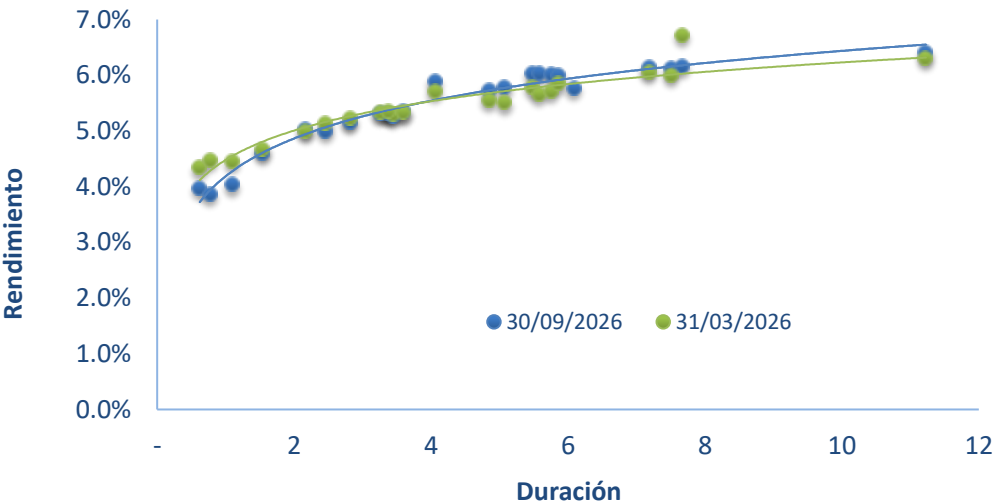


Fuente: INS Valores con datos de BNV



La curva de rendimientos en dólares también experimentó un desplazamiento hacia abajo, aunque de manera más moderada que la curva en colones. Este comportamiento respondió principalmente a la expectativa de menores tasas internacionales y la fortaleza del colón frente al dólar durante gran parte del año. Los plazos cortos registraron reducciones más evidentes, mientras que los vencimientos largos mostraron ajustes más graduales debido a que continuaban incorporando primas por riesgo e incertidumbre internacional. Como resultado, la curva en dólares mantuvo una pendiente relativamente más pronunciada que la curva en colones, reflejando la expectativa de que las tasas internacionales permanezcan por encima de las tasas locales durante un período prolongado.

**Gráfico 9. Curva dólares, Desplazamiento Semestral
(Marzo 2026 – Setiembre 2026)**



Fuente: INS Valores con datos de BNV

5.2.6 Tipo de cambio del US Dólar

Durante el tercer trimestre de 2026, el tipo de cambio mantuvo la tendencia de apreciación del colón observada desde meses anteriores. Aunque el mercado presentó algunos episodios de volatilidad asociados a factores estacionales y movimientos de demanda de divisas, el comportamiento general fue de estabilidad, con un colón fortalecido frente al dólar.

Entre julio y setiembre, el tipo de cambio se ubicó alrededor de los ₡450 por dólar, significativamente por debajo de los niveles observados durante el mismo período de 2025, cuando el precio de la divisa se encontraba cercano a los ₡500-₡505 por dólar. Esto representa una apreciación anual superior al 10%.

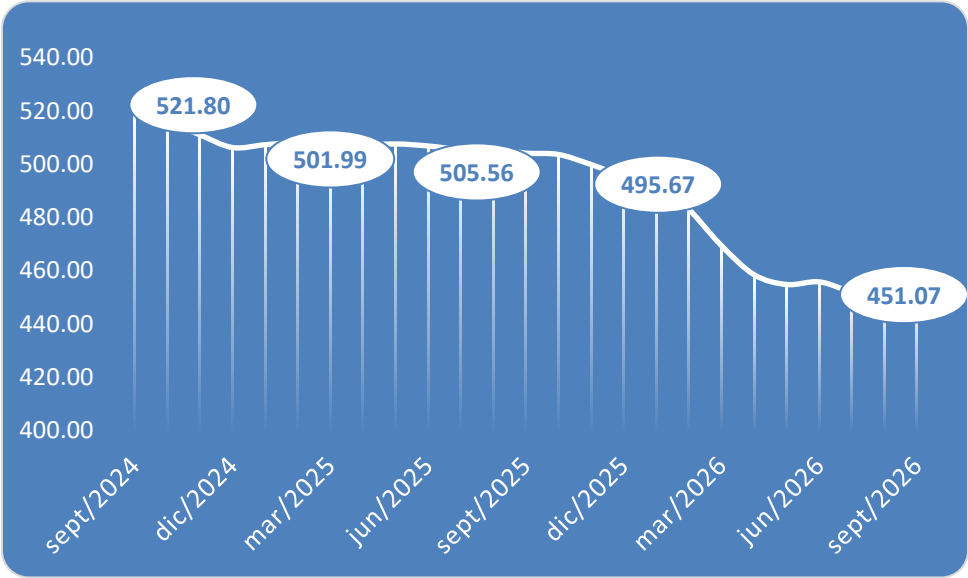
La principal explicación de este comportamiento continúa siendo una mayor oferta de dólares en la economía, proveniente de varios sectores como: exportaciones de bienes, empresas ubicadas en regímenes especiales y zonas francas, turismo y exportación de servicios, ingreso de inversión extranjera, mayores niveles de reservas internacionales del Banco Central.

Este entorno ha generado efectos mixtos, por un lado, ha favorecido la estabilidad macroeconómica y contribuido a mantener una inflación baja, reduciendo presiones sobre los precios de bienes importados. Por otro lado, ingresos denominados en dólares han experimentado una menor rentabilidad al convertir esos recursos a colones.



De cara a los próximos meses, mientras se mantengan elevados los flujos de divisas hacia el país y continúe la disciplina monetaria del Banco Central, no se observan presiones significativas que apunten a una depreciación abrupta del colón. Sin embargo, factores externos como cambios en las tasas de interés internacionales, variaciones en los precios de materias primas o eventuales episodios de incertidumbre global podrían generar ajustes temporales en el mercado cambiario.

**Gráfico 10. Tipo de Cambio Promedio MONEX
(Setiembre 2024-2026)**



Fuente: Elaboración propia con datos de BCCR

5.2.7 Comportamiento de la inflación

La inflación continúa siendo uno de los aspectos más particulares de la economía costarricense. A diferencia de lo observado en la mayoría de las economías de la región, donde las presiones inflacionarias persisten, Costa Rica mantiene niveles de inflación por debajo del rango meta establecido por el Banco Central de Costa Rica (BCCR).

Al cierre de setiembre de 2026, la inflación acumulada se ubicó en -0,39%, manteniéndose por debajo del objetivo de mediano plazo definido por el BCCR de 3% ± 1 punto porcentual. Este comportamiento responde, principalmente, a la apreciación del colón frente al dólar, la reducción en los precios de algunos bienes importados y la moderación observada en diversos componentes del índice de precios al consumidor. Asimismo, la inflación subyacente continúa reflejando una ausencia significativa de presiones de demanda interna.

No obstante, las expectativas apuntan a una normalización gradual de la inflación durante la segunda mitad del año. El Banco Central estima que la variación interanual de los precios retornará al rango meta en los próximos cinco o seis meses, conforme se incorporen los efectos del incremento en los precios internacionales de algunas materias primas, especialmente energéticas, y se disipen los factores transitorios que han mantenido la inflación en niveles inusualmente bajos.



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.

Durante el tercer trimestre de 2026, el entorno económico y financiero costarricense se caracterizó por condiciones de relativa estabilidad macroeconómica, respaldadas por una inflación reducida, tasas de interés en descenso y un tipo de cambio favorable. Estos factores incidieron directamente en el comportamiento y rendimiento de los fondos de inversión, particularmente en la gestión de liquidez y en las oportunidades de reinversión de los vencimientos de cartera.

- La actividad económica continuó creciendo durante el trimestre, aunque a un ritmo más moderado que el observado en 2025. Los sectores de servicios, comercio y construcción mostraron un desempeño positivo, mientras que algunas actividades vinculadas al sector exportador presentaron una desaceleración.
- La inflación permaneció en niveles históricamente bajos e incluso registró variaciones negativas en algunos meses, situación que permitió al Banco Central mantener una política monetaria más flexible. Este entorno favoreció la estabilidad financiera y contribuyó a una reducción gradual de las tasas de interés en el mercado local.
- Por otra parte, el colón continuó mostrando una importante fortaleza frente al dólar, impulsado por una abundante oferta de divisas proveniente de exportaciones, inversión extranjera, turismo y servicios.
- Uno de los factores más relevantes para los fondos durante el trimestre fue la tendencia a la baja de las tasas de interés.
- La reducción de la Tasa de Política Monetaria por parte del Banco Central continuó trasladándose gradualmente al resto del sistema financiero, generando una disminución en los rendimientos ofrecidos por los instrumentos de corto plazo emitidos tanto por entidades financieras como por el sector público. Como consecuencia, los fondos enfrentaron el desafío de reinvertir los recursos provenientes de vencimientos de cartera a tasas inferiores a las que históricamente mantenían los títulos que iban saliendo del portafolio. Esta situación ejerció presión sobre la rentabilidad de los fondos y limitó la capacidad de sostener los rendimientos observados en períodos anteriores.
- La abundancia de liquidez generó una mayor competencia entre inversionistas institucionales por los instrumentos de corto plazo disponibles en el mercado, situación que contribuyó a la reducción de los rendimientos de nuevas inversiones. Para los fondos, este entorno favoreció la gestión de liquidez y la capacidad de atender oportunamente los retiros de inversionistas, aunque redujo las oportunidades de inversión en instrumentos con rendimientos atractivos.
- Durante el período no se presentaron cambios regulatorios de carácter extraordinario que afectaran significativamente la operación de los fondos de inversión o la dinámica de los mercados financieros.
- El principal reto para la administración de los portafolios fue preservar niveles competitivos de rentabilidad dentro de un contexto de tasas descendentes, manteniendo al mismo tiempo adecuados niveles de liquidez y una estrategia de inversión prudente acorde con los objetivos del fondo.
- Entre marzo y setiembre de 2026, el mercado bursátil costarricense se desarrolló en un entorno favorable para los instrumentos de renta fija. La combinación de baja inflación, reducción de tasas de interés, abundante liquidez y fortaleza del colón propició un desplazamiento descendente de las curvas de rendimiento tanto en colones como en dólares, siendo más pronunciado en moneda local.

Ante este escenario, la estrategia de inversión se enfocó en preservar un adecuado equilibrio entre rentabilidad, liquidez y riesgo, mediante una administración activa de las duraciones y una cuidadosa selección de emisores e instrumentos. Lo anterior permitió aprovechar las oportunidades generadas por el comportamiento de las curvas de rendimiento, manteniendo al mismo tiempo una adecuada capacidad para atender las necesidades de liquidez de los inversionistas.

De cara a los próximos meses, la evolución del tipo de cambio, las condiciones de liquidez del sistema financiero, las necesidades de financiamiento del Gobierno Central y las expectativas sobre las tasas de interés continuarán siendo factores determinantes para el comportamiento de los instrumentos financieros que conforman los portafolios de inversión.



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 preseleccionados 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 setiembre 2026**

Fecha	Duración	Duración Modificada	Plazo permanencia inversionista	% Endeudamiento	Desviación Estándar	Rendimiento ajustado por Riesgo
30/09/2026	0.35	0.35	0.17	8.32%	0.12	22.94
30/06/2026	0.26	0.26	0.18	0.02%	0.01	27.31

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 setiembre 2026

Fecha	Duración	Duración Modificada	Plazo permanencia inversionista	% Endeudamiento	Desviación Estándar	Rendimiento ajustado por Riesgo
30/09/2026	0.31	0.30	0.16	1.98%	0.05	52.39
30/06/2026	0.22	0.22	0.37	0.15%	0.03	76.60

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.
- **Coeficiente de endeudamiento (obligación a terceros):** Coeficiente 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:

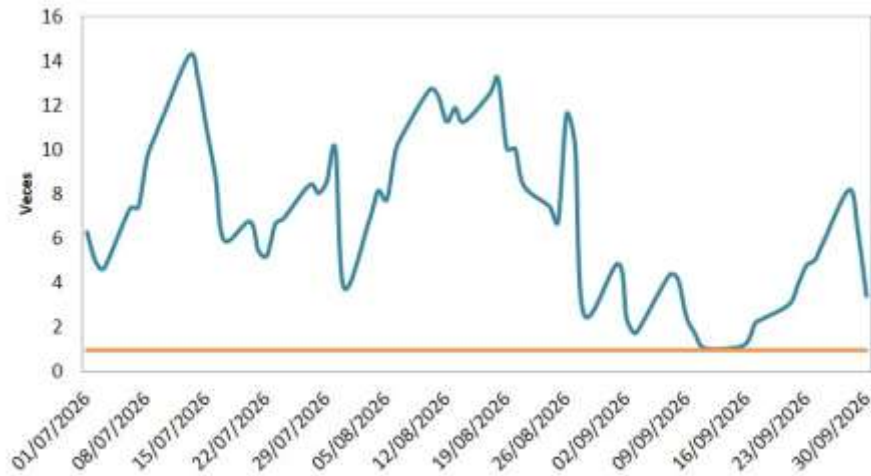
Para la medición y gestión de riesgo de liquidez de los fondos de mercado de dinero administrados se ha estructurado metodologías que permitan gestionar el riesgo de liquidez a diferentes plazos. La metodología para el control de riesgo de liquidez es la relacionada con el teorema de Chebyshev como un 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
Julio - setiembre 2026**



Fuente: Elaboración propia



En el trimestre comprendido, el indicador de Liquidez cumplió el límite establecido, definido en 1, cerrando en 3.43 veces el retiro estimado al 30 de setiembre 2026.

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 escribirnos 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"