



**INS Fondo de Inversión
Financiero Abierto
de Crecimiento
No Diversificado Dólares**



Tel.: 2284-8100
inssafi@insinversiones.com

GRUPO



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

www.insinversiones.com



INFORME TRIMESTRAL

INS FONDO DE INVERSION FINANCIERO ABIERTO DE CRECIMIENTO NO DIVERSIFICADO DOLARES ABRIL – JUNIO 2026

1. DESCRIPCION DEL FONDO

Objetivo del fondo

Este fondo se denomina de Crecimiento, dirigido a inversionistas que desean invertir en el mediano plazo.

Tipo de fondo

es un fondo Abierto, esta clase de fondos tiene plazo y monto ilimitado y sus participaciones pueden ser redimidas únicamente por el mismo fondo. En cuanto a la recompras de las participaciones del fondo es directa y cuando el inversionista así lo desee, todo de acuerdo con la reglamentación vigente emanada de la Superintendencia y las políticas que para el caso se encuentran en este prospecto, para cada fondo y las de aplicación general.

Moneda de suscripción y reembolso de participaciones

Dólares Estadunidenses.

Este fondo es de moneda nacional (colones costarricenses). Por lo que todos sus activos y operaciones se expresan en la moneda indicada.

Inversión mínima

Para este fondo, el monto mínimo de ingreso y mínimo de permanencia será de \$1

Valor de participación a la fecha de corte

1.5257546913

Calificación de Riesgo

Calificación de fondo de Renta Fija **AA+f.cr**, otorgada por Moody's Local Costa Rica el 1ero de abril de 2026.

Evaluación de riesgo de mercado **MRA3.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

11 de junio del año 2015

“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.”

“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 y de la Industria
Con corte 30 de junio 2026

COMISIONES							
Administración	Custodia	Agente colocador	Otros Gastos Operativos	Subtotal de comisiones	Puesto de Bolsa	Total comisiones	Industria Comisión Administración
0.500%	0.050%	0.000	0.524%	1.074%	0.10%	1.174%	1.117%

Fuente: construcción propia con datos de la SUGEVAL

3. RENDIMIENTOS DEL FONDO E INDUSTRIA

3.1 Tabla de rendimientos

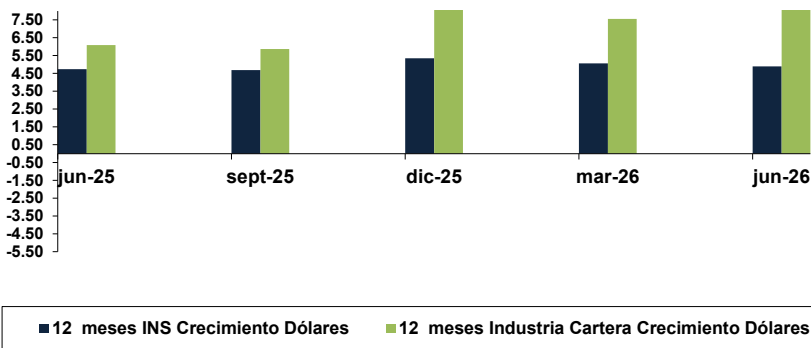
Cuadro 2. Rendimientos del Fondo y de la Industria
Con corte 30 de junio 2026

	INS Crecimiento \$	Industria
Rendimientos últimos 12 meses	4.89%	8.81%

Fuente: construcción propia con datos de la SUGEVAL

3.2 Comparativo de rendimientos

Gráfico 1. Comparativo rendimiento de los últimos 12 meses del fondo y de la Industria
Con corte 30 de junio 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
Marzo 2026

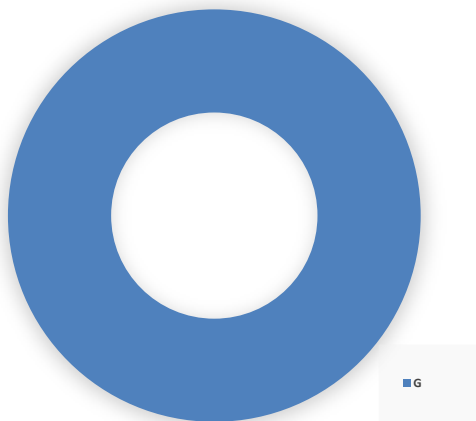
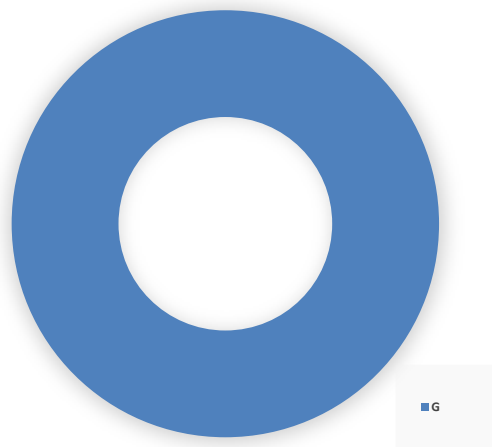


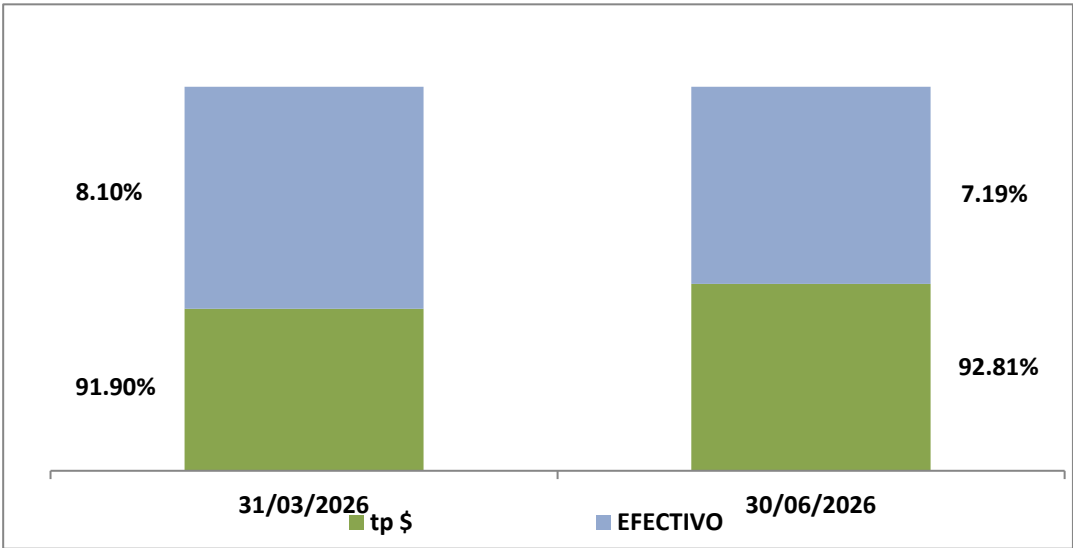
Gráfico 3. Estructura del portafolio por emisor
Junio 2026



Fuente: construcción propia

4.2 Comparativo estructura por instrumento

Gráfico 4
Estructura del fondo por instrumento
Marzo 2026 – Junio 2026



Fuente: construcción propia



4.3 Estructura según prospecto

Este Fondo podrá invertir hasta en un 100% en títulos o valores de renta fija y/o ajustable.

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

Durante 2026, la economía mundial se ha desarrollado en un entorno de elevada incertidumbre, asociado principalmente a las tensiones geopolíticas en Oriente Medio. Esta situación ha generado incrementos en los precios de materias primas, especialmente energéticas, mayores presiones inflacionarias y una moderación en el crecimiento del comercio internacional. No obstante, la inversión vinculada al desarrollo de la inteligencia artificial y la resiliencia mostrada por el sector servicios continúan respaldando la actividad económica global.

Las perspectivas de crecimiento económico continúan siendo positivas, aunque moderadas. Los principales organismos internacionales mantienen estimaciones divergentes para la economía mundial. El Banco Mundial presenta el escenario más conservador, con una expansión de 2,5%, mientras que el Fondo Monetario Internacional proyecta un crecimiento de 3,1% y la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) estima una tasa cercana a 3,0%.

Entre los principales riesgos para el crecimiento global destaca la persistencia de los conflictos geopolíticos en Oriente Medio, los cuales han mantenido presión sobre los precios internacionales del petróleo, la energía y algunos insumos agrícolas. Asimismo, se observa una creciente fragmentación comercial y geoeconómica que podría afectar los flujos de comercio e inversión a nivel internacional. A ello se suman los elevados niveles de endeudamiento en diversas economías y la incertidumbre relacionada con la velocidad de adopción y el impacto económico de las nuevas tecnologías asociadas a la inteligencia artificial.

Por otra parte, los organismos multilaterales coinciden en que el proceso de desinflación observado durante 2024 y 2025 ha perdido dinamismo en el transcurso de 2026, debido principalmente al aumento en los costos energéticos y a las presiones derivadas de factores geopolíticos. Como resultado, la inflación global continúa ubicándose por encima de los objetivos establecidos por varios bancos centrales, lo que ha llevado a las autoridades monetarias a mantener una postura prudente respecto a la flexibilización de sus políticas monetarias.

5.2 Economía Nacional

5.2.1 Producción

El Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE) registró un crecimiento interanual de 3,5% en mayo de 2026, inferior en 0,8% al observado en el mismo mes de 2025. Con este resultado, la producción nacional acumuló una tasa de crecimiento promedio interanual de 4,1% durante los primeros cinco meses del año.

Mayo representó el segundo mes consecutivo en que la variación interanual del indicador se ubicó por debajo del 4,0%, reflejando una moderación en el ritmo de crecimiento de la actividad económica. Este comportamiento estuvo explicado principalmente por la desaceleración observada en las actividades bajo regímenes especiales, las cuales registraron un



menor dinamismo en comparación con el crecimiento mostrado durante el mismo período del año anterior. Particularmente, la fabricación de dispositivos médicos y los servicios profesionales y administrativos evidenciaron una moderación en sus tasas de expansión.

A pesar de esta desaceleración, la economía costarricense continúa mostrando una evolución favorable. En mayo de 2026, las principales contribuciones al crecimiento provinieron de las actividades de servicios profesionales y administrativos, construcción, servicios de educación y salud, así como de los servicios financieros y de seguros, sectores que mantuvieron una dinámica positiva y respaldaron el crecimiento de la producción nacional.

La moderación observada en el IMAE es consistente con un entorno internacional caracterizado por una menor expansión del comercio mundial y una mayor incertidumbre económica, factores que han incidido en una desaceleración gradual de los sectores más vinculados a la demanda externa. No obstante, el desempeño de la economía local continúa siendo sólido en términos comparativos dentro de la región, sustentado por la fortaleza del sector servicios y la inversión asociada a actividades de alto valor agregado.

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



Fuente: www.bccr.fi.cr

5.2.2 Balanza Comercial y Comercio Exterior

A mayo de 2026, la balanza comercial de bienes registró un déficit de US\$1.370 millones, equivalente al 1,2% del PIB, cifra ligeramente inferior al 1,3% del PIB observado durante el mismo período de 2025. Esta mejora respondió a un crecimiento de las exportaciones de 6,0%, levemente superior al incremento de 5,9% registrado por las importaciones.

El dinamismo de las exportaciones estuvo impulsado principalmente por el sector manufacturero, tanto en el régimen definitivo como en el régimen especial. Destacó el crecimiento de las ventas externas de productos industriales, incluyendo implementos médicos, conductores eléctricos de cobre, tubos de acero, alcohol y componentes para equipos fotográficos.



En contraste, las exportaciones agrícolas mostraron una disminución, particularmente las asociadas a la producción de piña. Por destino, las exportaciones dirigidas a Asia registraron el mayor crecimiento, con una expansión de 39,7%, seguidas por Europa con un incremento de 5,8%, mientras que las exportaciones hacia Norteamérica presentaron una leve contracción de 0,5%.

Por su parte, las importaciones aumentaron tanto en el régimen definitivo como en el régimen especial. En el régimen definitivo, el crecimiento estuvo asociado principalmente a una mayor adquisición de materias primas y bienes de capital, incluyendo maquinaria agrícola y equipos tecnológicos para procesamiento de datos. En contraste, las compras de bienes de consumo registraron una reducción, especialmente en categorías como vehículos y teléfonos inteligentes. En el régimen especial, el aumento de las importaciones estuvo vinculado a mayores compras de materias primas para la industria médica, bienes de capital y productos de consumo requeridos para procesos productivos especializados.

Un elemento relevante durante el período fue el incremento en la factura petrolera, que alcanzó US\$304 millones, registrando un aumento interanual de 92,5%. Este comportamiento obedeció tanto a un incremento de 8,0% en el volumen importado como a un aumento de 78,1% en el precio promedio de los hidrocarburos. Como resultado, el precio promedio de importación se ubicó en US\$137,3 por barril, significativamente superior al observado un año antes.

A pesar del encarecimiento de la factura energética, el desempeño de las exportaciones de manufactura y el crecimiento de las actividades productivas de alto valor agregado permitieron mantener una posición externa relativamente estable. No obstante, la evolución de los precios internacionales de la energía continúa representando un factor de riesgo para la balanza comercial y para las expectativas de inflación, elementos que son relevantes para el comportamiento de los mercados financieros y las decisiones de inversión durante los próximos meses.

5.2.3 Finanzas Públicas

Al cierre de marzo de 2026, las finanzas del Gobierno Central continuaron reflejando una posición relativamente sólida, aunque con resultados ligeramente menos favorables que los observados en el mismo período del año anterior. El resultado primario registró un superávit equivalente al 0,5% del PIB, mientras que el déficit financiero se ubicó en 0,8% del PIB.

La evolución de los indicadores fiscales estuvo influenciada principalmente por una disminución de 4,4% en la recaudación tributaria. Este comportamiento respondió a menores ingresos provenientes del impuesto a la propiedad de vehículos, los impuestos sobre combustibles, tributos aduaneros, impuesto al valor agregado (IVA) interno, impuesto sobre la renta e impuesto selectivo de consumo, lo que limitó el crecimiento de los ingresos corrientes del Gobierno.

Por el lado del gasto, el gasto total registró una reducción interanual de 0,4%, mientras que el gasto primario aumentó 0,3%, impulsado principalmente por mayores erogaciones en remuneraciones, inversión pública y adquisición de bienes y servicios. No obstante, la disminución observada en las transferencias corrientes y en el pago de intereses de la deuda permitió compensar parcialmente dichas presiones, generando un ahorro cercano a ¢11 mil millones respecto al mismo período del año anterior.

En materia de endeudamiento, el mantenimiento de un superávit primario contribuyó a contener las necesidades de financiamiento del Gobierno Central; sin embargo, la relación deuda pública respecto al Producto Interno Bruto aumentó de 57,0% a 59,2%. Este comportamiento refleja un crecimiento del saldo de la deuda superior al observado durante el mismo período de 2025, principalmente asociado a las necesidades de refinanciamiento y a la dinámica propia de la deuda pública.

A pesar de este incremento, la continuidad de los superávits primarios y el compromiso con la consolidación fiscal han contribuido a mantener la confianza de los inversionistas en la sostenibilidad de las finanzas públicas. Este factor ha favorecido una adecuada demanda por instrumentos soberanos en el mercado local, apoyando la estabilidad de las curvas de rendimiento y las condiciones de financiamiento observadas durante el período.



5.2.4 Tasas de Interés

En junio de 2026, las tasas de interés del Sistema Financiero Nacional se mantuvieron relativamente estables, en línea con la decisión del Banco Central de Costa Rica de mantener la Tasa de Política Monetaria (TPM) en 3,25%, nivel que se conserva desde diciembre de 2025. Esta postura refleja la valoración de que las condiciones monetarias actuales son consistentes con una posición neutral de política monetaria, en un entorno caracterizado por una inflación contenida y un crecimiento económico moderado.

La Tasa Básica Pasiva (TBP) se ubicó en 3,6%, lo que representa una disminución de 27 puntos básicos en comparación con mayo de 2025. En términos reales, la tasa se mantuvo alrededor de 1,6%, reflejando condiciones financieras relativamente favorables para los agentes económicos y una menor presión sobre los costos de financiamiento.

Por su parte, las tasas de interés en moneda extranjera permanecieron estables, en un contexto de elevada liquidez en dólares y de expectativas de moderación en los ciclos de ajuste monetario de las principales economías desarrolladas. Esta situación continuó ejerciendo presión sobre los rendimientos de los instrumentos financieros denominados en dólares, particularmente en los plazos cortos y medios.

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
Junio 2025 - 2026

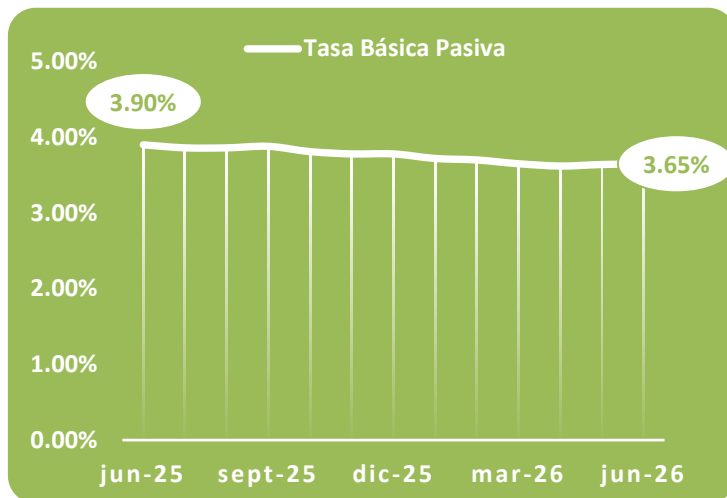
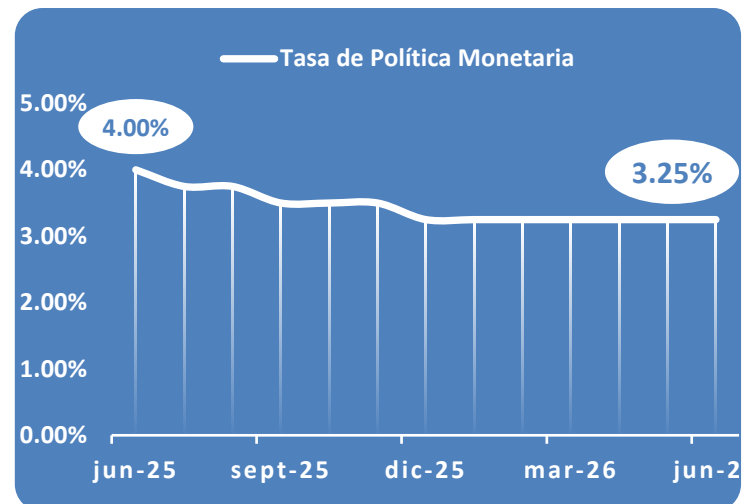


Gráfico 7. Tasa de Política Monetaria
Tasa al último día del mes
Junio 2025 - 2026



Fuente: construcción propia con datos de BCCR

5.2.5 Mercados de negociación

Durante el primer semestre de 2026, el mercado de valores costarricense se caracterizó por un entorno de tasas de interés relativamente estables, una elevada demanda por instrumentos en colones, un incremento significativo en los volúmenes de negociación y una marcada preferencia de los inversionistas por instrumentos de mediano y largo plazo.

En este contexto, el Ministerio de Hacienda y el Banco Central de Costa Rica captaron aproximadamente ₡295 mil millones mediante emisiones de títulos de tasa fija, de los cuales cerca del 78% correspondió a instrumentos con vencimientos superiores a los 360 días. La mayor parte de estas colocaciones se realizó a través del mecanismo de subasta, reflejando el interés de los participantes del mercado por asegurar rendimientos en horizontes más extensos. Por su parte, el Ministerio de Hacienda efectuó una subasta inversa en dólares por un monto cercano a US\$13 millones.

En la Bolsa Nacional de Valores (BNV), el volumen total negociado durante mayo alcanzó aproximadamente ₡0,93 billones. El mercado secundario representó cerca del 73% de las transacciones, concentrándose principalmente en instrumentos emitidos por el sector público denominados en colones. Este comportamiento estuvo favorecido por las condiciones de liquidez existentes en moneda local y por la búsqueda de alternativas de inversión con adecuada calidad crediticia. Por su parte, el mercado accionario no presentó cambios significativos respecto a los meses previos y mantuvo una participación relativamente reducida dentro del volumen total negociado.

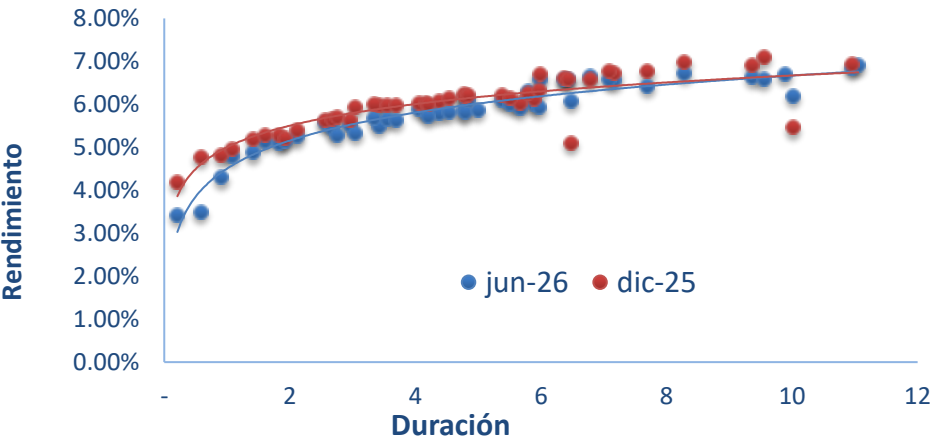
Las colocaciones realizadas por el Ministerio de Hacienda durante 2026 evidenciaron una fuerte demanda por títulos con vencimientos entre los años 2030 y 2046, especialmente bonos de tasa fija e instrumentos indexados en colones con plazos de 10, 15 y 20 años. Este comportamiento sugiere que los inversionistas continúan buscando asegurar los niveles actuales de rendimiento ante la expectativa de que las tasas de interés permanezcan estables o registren reducciones adicionales en el mediano plazo. Como resultado, se observó una mayor demanda por duración y una valorización de los instrumentos ubicados en el tramo largo de la curva de rendimientos.

Consistente con esta dinámica, durante el período se registró una disminución de los rendimientos en los instrumentos de corto plazo, una relativa estabilidad en los plazos medios y una fuerte demanda por instrumentos de largo plazo. Esta

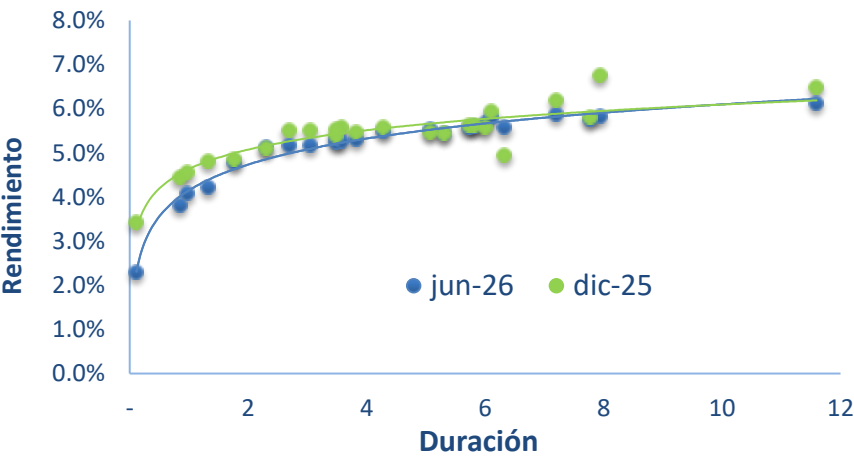


evolución generó un aumento en los precios de negociación de los títulos de renta fija y redujo los rendimientos disponibles para las nuevas inversiones y renovaciones de vencimientos.

**Gráfico 8. Curva colones, Desplazamiento Semestral
(Diciembre 2025 – Junio 2026)**



**Gráfico 9. Curva dólares, Desplazamiento Semestral
(Diciembre 2025 – Junio 2026)**



Fuente: INS Valores con datos de BNV

5.2.6 Tipo de cambio del US Dólar



El mercado cambiario costarricense continuó mostrando una amplia disponibilidad de divisas, impulsada principalmente por el ingreso de recursos provenientes del turismo, las exportaciones de bienes y servicios, la inversión extranjera directa y la conversión de financiamiento externo por parte del sector público. Esta combinación de factores ha mantenido una presión persistente hacia la apreciación del colón y ha contribuido a la estabilidad observada en el mercado cambiario.

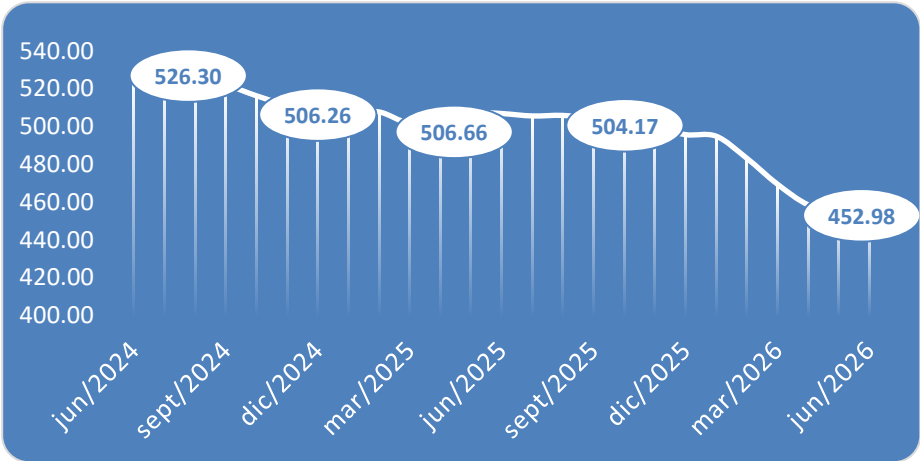
Durante el segundo trimestre de 2026, el mercado cambiario se caracterizó por una marcada fortaleza de la moneda local. El tipo de cambio permaneció cercano a los ₡450 por dólar, niveles que reflejan la abundancia de oferta de divisas y las condiciones favorables de liquidez externa presentes en la economía costarricense. Este comportamiento ha favorecido el desempeño de los portafolios denominados en colones y ha reducido las expectativas de depreciación cambiaria en el corto plazo.

No obstante, tras el proceso de apreciación observado durante los últimos años, el tipo de cambio parece ubicarse en niveles más consistentes con un escenario de estabilización que con nuevas apreciaciones significativas. En este contexto, los participantes del mercado mantienen una perspectiva más cautelosa respecto a la evolución futura de la moneda local, considerando tanto factores internos como externos que podrían modificar la dinámica actual.

Entre los elementos que podrían moderar o revertir parcialmente la tendencia observada destacan una eventual recuperación de la demanda de dólares por parte de importadores y empresas con obligaciones en moneda extranjera, cambios en la política monetaria internacional —particularmente en Estados Unidos—, un incremento en las amortizaciones de deuda externa por parte del sector público y privado, así como posibles intervenciones del Banco Central de Costa Rica orientadas a reducir movimientos cambiarios excesivos y preservar la estabilidad del mercado.

Desde la perspectiva de inversión, el comportamiento del tipo de cambio ha continuado favoreciendo los instrumentos denominados en colones, especialmente en un entorno de tasas de interés estables y elevada liquidez doméstica. Sin embargo, la permanencia de riesgos externos y la posibilidad de ajustes en las condiciones financieras internacionales justifican mantener una adecuada diversificación entre monedas y un monitoreo constante de la exposición cambiaria de los portafolios.

**Gráfico 10. Tipo de Cambio promedio MONEX
(Junio 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 junio de 2026, la inflación acumulada se ubicó en -0,32%, manteniéndose por debajo del objetivo de mediano plazo definido por el BCCR de $3\% \pm 1$ 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 2026, la economía mundial se desarrolló en un entorno de mayor incertidumbre, asociado principalmente a las tensiones geopolíticas en Oriente Medio. Este contexto generó presiones al alza sobre los precios de algunas materias primas, particularmente energéticas, incrementando los riesgos inflacionarios y contribuyendo a una moderación en el crecimiento económico global y en el dinamismo del comercio internacional. Asimismo, las principales economías continuaron ajustándose a un entorno caracterizado por una elevada incertidumbre geopolítica y comercial, lo que ha incidido en una mayor cautela por parte de los participantes de los mercados financieros internacionales.

En Costa Rica, la actividad económica continuó mostrando un desempeño favorable en comparación con otras economías de la región, impulsada principalmente por el crecimiento de las empresas ubicadas bajo regímenes especiales de zonas francas, particularmente aquellas vinculadas a la manufactura avanzada, dispositivos médicos y servicios empresariales. No obstante, se observó una moderación en las expectativas de crecimiento de este sector respecto de los elevados ritmos registrados en períodos anteriores, asociada a una menor demanda externa y a la desaceleración del comercio mundial.

La inversión extranjera directa continuó desempeñando un papel relevante en la economía nacional, favoreciendo la generación de empleo, la actividad exportadora y el ingreso de divisas. Este comportamiento ha contribuido a fortalecer la estabilidad macroeconómica del país y a sostener perspectivas favorables para diversos sectores productivos vinculados al comercio exterior.

Desde la perspectiva del mercado de valores, el entorno de estabilidad en las tasas de interés, la baja inflación y los elevados niveles de liquidez favorecieron una fuerte demanda por instrumentos de renta fija de alta calidad crediticia. Esta situación ejerció presión a la baja sobre los rendimientos de mercado, particularmente en los instrumentos de corto plazo, mientras que los títulos de mediano y largo plazo mostraron una mayor valorización producto del interés de los inversionistas por asegurar rendimientos en horizontes más extensos.

La combinación de estabilidad monetaria, abundante liquidez y una sostenida demanda por instrumentos soberanos continuó siendo uno de los principales factores que explican el comportamiento reciente del mercado bursátil costarricense y el desempeño observado en los fondos de inversión durante el período.



Las condiciones descritas incidieron directamente en la gestión de los portafolios. Durante el trimestre, las renovaciones y nuevas inversiones se realizaron a rendimientos inferiores a los observados en períodos anteriores, situación que reduce el rendimiento esperado de las nuevas colocaciones y genera una mayor incorporación de primas en las inversiones adquiridas. Este comportamiento se observó tanto en colones como en dólares, siendo más pronunciado en esta última moneda debido a la elevada demanda por instrumentos de corto plazo, que ha incrementado sus precios de negociación y comprimido sus rendimientos.

Por otra parte, la valorización de los instrumentos mantenidos en cartera favoreció el desempeño de los portafolios con una mayor exposición a duración como son los fondos de crecimiento, compensando parcialmente el efecto de las menores tasas disponibles para reinversión.

Desde el punto de vista operativo y regulatorio, no se presentaron cambios normativos ni eventos legales de carácter material que afectaran significativamente la administración del fondo o la gestión de sus inversiones durante el trimestre. La operación del fondo se desarrolló conforme al marco regulatorio vigente, manteniendo los controles de riesgo, límites de inversión y políticas de cumplimiento establecidos por la normativa aplicable y por INS SAFI.

Asimismo, la gestión de los portafolios continuó fundamentándose en criterios de diversificación por emisor, sector económico, plazo de vencimiento y moneda, con el objetivo de preservar la calidad crediticia de las inversiones y mitigar los riesgos asociados a movimientos en tasas de interés, liquidez y mercado.

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.



- 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.

5 INDICADORES DE RIESGO

6.1 Indicadores de riesgo de INS Fondo de Inversión Financiero Abierto de crecimiento No Diversificado
Dólares

Cuadro 3. Indicadores de Riesgo del Fondo
Con corte 30 de junio 2026

Fecha	Duración	Duración Modificada	Plazo permanencia inversionista	% Endeudamiento	Desviación Estándar	Rendimiento ajustado por Riesgo
30/06/2026	3.24	3.15	2.59	0.36%	0.27	18.07
31/03/2026	2.62	2.62	2.40	0.37%	0.30	16.49

Fuente: construcción propia

6.2 Indicadores de riesgo industria crecimiento mixto

Cuadro 4. Indicadores de Riesgo de la Industria crecimiento mixto dólares
Con corte 30 de junio 2026

Fecha	Duración	Duración Modificada	Plazo permanencia inversionista	% Endeudamiento	Desviación Estándar	Rendimiento ajustado por Riesgo
30/06/2026	2.13	2.07	10.76	0.52%	1.86	4.32
31/03/2026	2.00	1.93	7.42	0.31%	1.65	3.99

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.

6 ADMINISTRACION DE RIESGO

7.1 Riesgo de Liquidez

Indicador Interno de Liquidez:

Para la administración de la liquidez en los fondos de Crecimiento, se realiza el cálculo del indicador de liquidez interno con el fin de determinar cuál es la proporción de la cartera de inversiones que se encuentra invertida en títulos de alta liquidez. Para la realización de este cálculo se utiliza como base todas las transacciones realizadas en el mercado bursátil durante los últimos tres meses, y se aplican tres diferentes factores para determinar cuáles son los títulos más líquidos. Se considera la Frecuencia, la Presencia y el Volumen de Negociación, de acuerdo con la siguiente ponderación:

1. Frecuencia de Negociación: Se refiere a la cantidad de contratos que se negociaron por ISIN en el último trimestre. Este factor tiene un peso de 50%.

2. Volumen: Hace énfasis en la participación de cada ISIN medido por el valor transado en la en el último trimestre. Este factor tiene un peso de 25%.

3. Presencia: Hace referencia a la cantidad de días durante el trimestre que se presentaron transacciones por un mismo ISIN en el último trimestre. Este factor tiene un peso de 25%.

Con estos tres factores se obtiene una nota por Isin y se escoge aquellos que se encuentra en el percentil 90. Posteriormente de los Isines seleccionados como de alta liquidez se compara con la composición de la cartera propia para determinar el porcentaje del portafolio que se considera relativamente líquido.

Al cierre del trimestre, la cartera no mantenía títulos de alta liquidez en su portafolio según el indicador de Liquidez Interno; además se indica que la duración del portafolio disminuyó y se concentra en el emisor Gobierno, el cual es el de menor riesgo a nivel nacional; por lo que el riesgo de liquidez se encuentra administrado.

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"