

Informe Trimestral

Fondo de Inversión No Diversificado
DAVIbank Exposición a Acciones Estados Unidos

Al 31 de Diciembre 2025

MERCADO INTERNACIONAL: ENTORNO MACROECONÓMICO IV Trimestre – 2025

Estados Unidos de América: La economía estadounidense inicia el año 2026 con un ritmo de crecimiento estable que se sitúa cerca del 2,0%. La inflación continúa su camino de descenso hacia la meta oficial, con proyecciones que la ubican en torno al 2,5%, lo que permite al Banco de la Reserva Federal mantener una postura de observación tras los ajustes del año anterior. El mercado laboral muestra señales de moderación, especialmente en el crecimiento de los salarios, un factor clave que ayuda a reducir las presiones sobre los precios al consumidor sin afectar drásticamente el dinamismo del país.

China: El panorama en China es más alentador de lo previsto, con proyecciones de crecimiento que alcanzan el 4,8% para el 2026, superando las expectativas iniciales de muchos analistas. Aunque los indicadores de las fábricas muestran una mejoría reciente, los expertos advierten que este impulso todavía es delicado y requiere de un seguimiento constante. El sector inmobiliario sigue representando un reto importante para la confianza interna de las familias, pero el fuerte dinamismo de las exportaciones está ayudando a equilibrar los resultados económicos generales del gigante asiático.

Zona del Euro: Existe un optimismo moderado en la región europea, donde se espera que la actividad económica se acelere hasta alcanzar un 1,2% durante el transcurso de 2026. Con una inflación que se mantiene estable cerca del 2,1%, el Banco Central Europeo ha decidido conservar sus tasas de interés sin cambios en el nivel del 2,0% para asegurar la estabilidad de los precios. Si bien la industria todavía enfrenta dificultades por el entorno global, el consumo de las familias y la inversión en infraestructura están comenzando a impulsar la recuperación económica de la zona.

Petróleo: El mercado energético ha registrado una caída importante del 5,0% durante las primeras semanas del 2026, con el precio del barril de crudo WTI bajando hasta los 59,10 dólares. Este descenso responde principalmente a un alivio en las tensiones políticas internacionales, lo que ha reducido el temor a problemas inmediatos en el suministro global de energía. A pesar de esta baja reciente, los inversionistas siguen vigilando de cerca los niveles de producción de los grandes exportadores mundiales y la evolución de la demanda en las principales potencias económicas.

Informe trimestral del 1 de Octubre al 31 de Diciembre de 2025

La disminución de tasas de interés en dólares más agresiva que lo inicialmente estimado, fue un factor importante para que los mercados de capitales siguieran

recibiendo compradores en masa, debido al estímulo monetario que esa acción supone en medio de un ambiente político ciertamente inestable y de resultados empresariales muy disímiles entre una industria y otra.

El sector de alta tecnología enfocado en la inteligencia artificial ha vuelto a ser altamente beneficiado en el año, pero con distancias notables entre una empresa y otra. De esta forma, aunque el fondo no excede los límites por industria que la política de inversión determina, ha logrado beneficiarse del crecimiento del precio de empresas puntuales, entre las que destacan Alphabet Inc. y Caterpillar Inc.

A lo largo del año, ha sido notable la evolución del rendimiento del fondo, cuya medición de los últimos 12 meses pasó de valores negativos en el primer trimestre hasta una fuerte alza en el último trimestre, que ha permitido obtener ganancias de dos dígitos.

Para el año 2026 se estima, inicialmente, un crecimiento del mercado más moderado de los precios de las acciones debido a los múltiples factores de riesgo existentes, no sólo desde el punto de vista geopolítico sino de las volátiles perspectivas de la evolución del sector de alta tecnología, por lo que la diferenciación en las ganancias esperadas en la inversión en renta variable dependerá de la selección de las acciones individuales.

Estrategia

Este fondo está dirigido a personas físicas y jurídicas que quieran participar en el Mercado Accionario de Estados Unidos, con un horizonte de inversión de largo plazo (mayor a 10 años), que busca alcanzar el máximo potencial de crecimiento del capital aceptando fluctuaciones frecuentes e importantes en el valor de su inversión, la cual podría en algún momento verse afectada negativamente. El Fondo invierte exclusivamente en acciones o índices accionarios del Mercado de Estados Unidos.

Objetivo del Fondo

El Fondo de Inversión No Diversificado DAVIbank Exposición a Acciones Estados Unidos está dirigido a personas físicas y jurídicas que quieran participar en el Mercado Accionario de Estados Unidos, con un horizonte de inversión de largo plazo (mayor a 10 años), que busca alcanzar el máximo potencial de crecimiento del capital aceptando fluctuaciones frecuentes e importantes en el valor de su inversión, la cual podría en algún momento verse afectada negativamente. Este fondo no está dirigido a inversionistas que requieren liquidez en el corto plazo. No se requiere experiencia previa en el mercado de valores para poder participar en este producto.

Por Exposición al Mercado Accionario USA se entiende que se da tanto por la inversión directa en acciones de este mercado, así como la inversión indirecta en estos a través de otros Fondos de Inversión y ETFs estructurados con base en este tipo de valor (acciones) con lo cual se está expuesto a los riesgos que afecten al mercado accionario.

Custodia del Fondo

El Custodio de los Fondos de Inversión administrados por DAVIbank Fondos Sociedad de Fondos de Inversión es BN Valores S.A.

Inicio de operaciones del Fondo

15 de Abril de 2010

Tipo de Fondo

Abierto.

De Crecimiento.

Seriado C1, C2, C3, C4

Cartera 100% en acciones mercado USA

Participaciones suscritas y redimidas en Dólares de los Estados Unidos de América.

Administrado por DAVIbank Sociedad de fondos de Inversión, S.A.

Mecanismos existentes para que los inversionistas puedan expresar sus inquietudes, quejas y denuncias.

Presentar sus observaciones a:

Dirección física: Edificio DAVIbank 1, tercer piso, entrada al Bulevar de Rohrmoser.

Apartado postal: 12397-1000 San José

Dirección electrónica: fondos@davibank.cr

Teléfono 2210-4600. Fax 2210-4560.

Valores de participación al 31 de Diciembre 2025

Serie	Valor de participación
C1	2,766894320274
C2	2,873279037536
C3	1,267614893861

Valor de mercado de las inversiones separadas por instrumento

Instrumento	Valor del activo	Porcentaje
Fondos de Inversión	5.929.199,39	74,87%
Acciones	1.565.542,51	19,77%
Efectivo	424.970,34	5,37%
TOTAL	7.919.712,23	100,00%

Monto mínimo de inversión según la serie

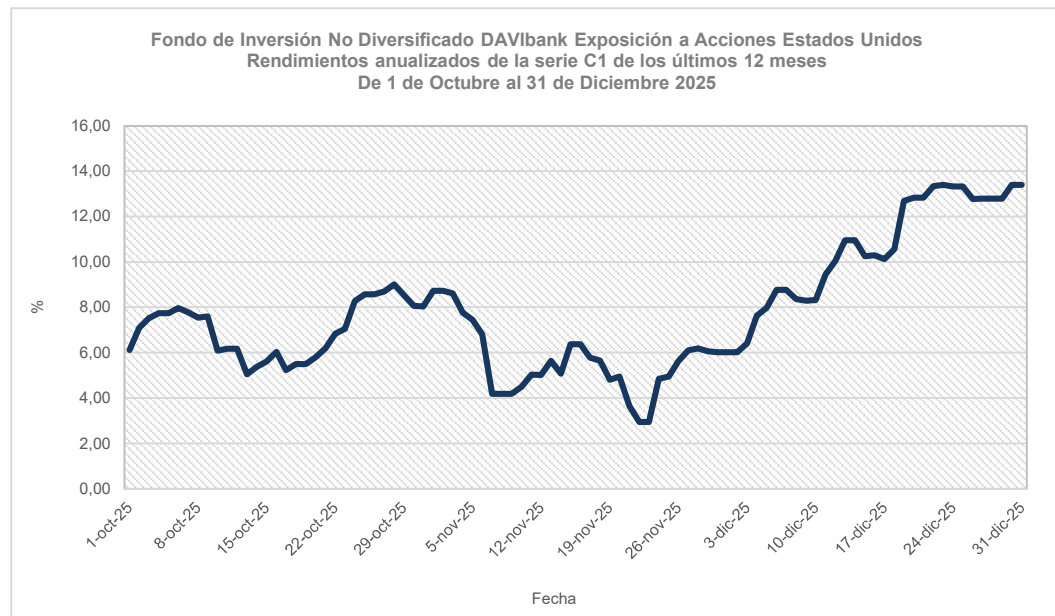
Serie	Inversión en dólares
C1	\$1,00
C2	\$50.001,00
C3	\$495.001,00
C4	\$995.001,00

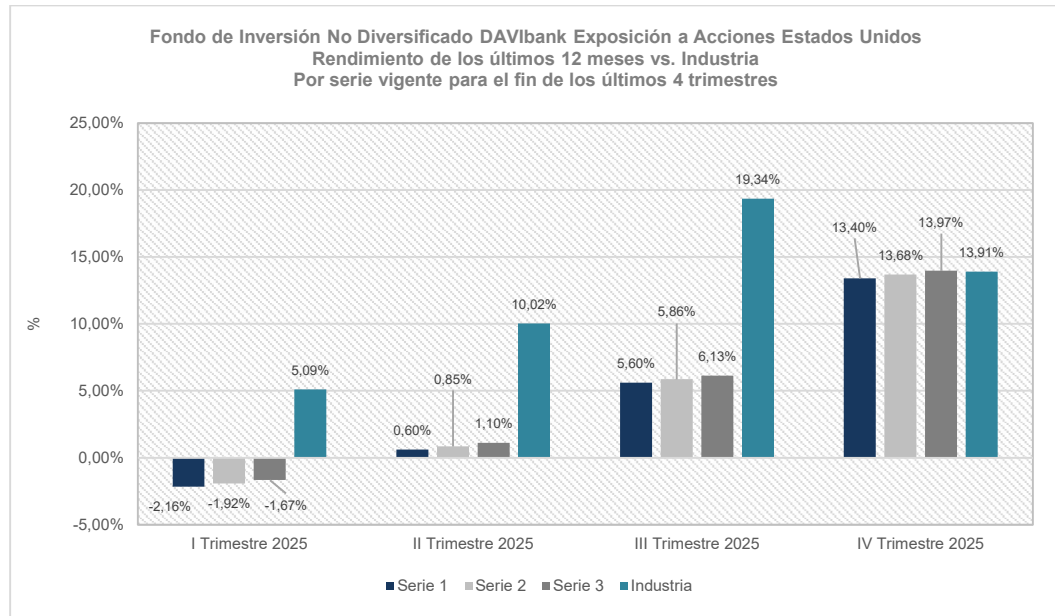
Tabla de rendimientos al 31 de Diciembre de 2025

	Últimos 12 meses	
Serie	Del fondo	Industria
C1	13,40%	13,91%
C2	13,68%	13,91%
C3	13,97%	13,91%

Valor de las inversiones separadas por emisor

Emisor	Valor de Activo	Porcentaje 30/12/2025	Porcentaje 30/09/2025
Scotiabank US Equity Fund	5.518.423,29	69,68%	73,72%
Efectivo	424.970,34	5,37%	7,24%
SPDR S&P 500 ETF	410.776,10	5,19%	5,06%
Alphabet Inc. - Class A	194.421,71	2,45%	2,94%
Estee Lauder Companies Class A	192.496,68	2,43%	0,00%
Bristol-Myers Squibb Co.	182.840,82	2,31%	0,00%
Salesforce Inc.	177.989,46	2,25%	0,00%
Danaher Corp.	168.973,10	2,13%	0,00%
Corteva Inc.	167.382,38	2,11%	0,00%
Fortinet Inc.	162.360,00	2,05%	0,00%
LG Display Co. Ltd.	162.046,92	2,05%	0,00%
Caterpillar Inc.	157.031,44	1,98%	2,79%
Northrop Grumman Corp.	0,00	0,00%	3,64%
Masco Corp.	0,00	0,00%	2,38%
Meta Platforms Inc. - Class A	0,00	0,00%	2,24%
TOTAL	7.919.712,23	100,00%	





Calificadora de riesgo y clasificación al 31 de Diciembre 2025

Moody's Local CR Calificadora de Riesgo, S. A.
 Calificación de riesgo de mercado

AA-rv.cr
 MRA4.cr

Indicadores de riesgo

	dic-25		set-25	
	Del fondo	Industria	Del fondo	Industria
Duración:	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Duración modificada:	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Coefficiente de obligación frente a terceros:	0,24%	0,69%	0,22%	0,72%

Desviación estándar de rendimientos de últimos 12 meses

Serie	dic-25		set-25	
	Del fondo	Industria	Del fondo	Industria
C1	4,08	6,83	6,72	9,13
C2	4,09	6,83	6,74	9,13
C3	4,10	6,83	6,24	9,13

Rendimiento ajustado por riesgo últimos 12 meses

Serie	dic-25		set-25	
	Del fondo	Industria	Del fondo	Industria
C1	0,81	2,13	0,74	1,97
C2	0,87	2,13	0,78	1,97
C3	0,93	2,13	0,84	1,97

Comisiones

Por administración

Serie	Del fondo	Industria
C1	2,60%	1,04%
C2	2,35%	1,04%
C3	2,10%	1,04%
C4	1,00%	1,04%

El fondo incurrió en los siguientes gastos adicionales durante el trimestre:

Concepto	Dólares
Custodia	-
Calificación	570,40
Auditoría	736,00

Categorías de clasificación para Fondos según la sociedad calificadora

Los fondos de renta variable evaluados en AArv.cr tienen una calidad de inversión alta en comparación con otros fondos de renta variable.

Los fondos evaluados en MRA4.cr tienen una sensibilidad alta a los cambios en las tasas de interés y otras condiciones del mercado.

Moody's Local Costa Rica agrega los modificadores "+" y "-" a cada categoría de evaluación genérica que va de AA a CCC. El modificador "+" indica que el fondo se ubica en el extremo superior de su categoría de evaluación genérica, ningún modificador indica una evaluación media, y el modificador "-" indica una evaluación en el extremo inferior de la categoría de evaluación genérica.

Notas a considerar

dnd: datos no disponibles.

Antes de invertir solicite el prospecto del fondo de inversión.

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

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

Definiciones

Duración: Vencimiento promedio del portafolio medido en años. Cada elemento conformante de cada uno de los bonos (cupones y/o pagos de principal) pondera individualmente su plazo al vencimiento según su valor actual.

Duración Modificada: Medida de sensibilidad que indica la variación porcentual que puede sufrir el precio de un bono o portafolio como reacción ante cambios en las tasas de interés del mercado en los plazos de referencia.

Coeficiente de obligación frente a terceros: Es el indicador que relaciona las obligaciones que un fondo de inversión ha contraído con terceros con los activos totales del mismo Fondo. Es una manera de medir el alcance que tienen las disponibilidades del fondo para cubrir sus deudas con agentes ajenos a él. La medición de las obligaciones es neta, o sea, descuenta las cuentas por pagar que esos mismos terceros hayan adquirido con el Fondo.

Desviación estándar: Es una medida de dispersión que promedia la distancia en que los datos de una serie se alejan de la media. Entre mayor sea la desviación estándar de una serie de observaciones, más dispersa será esa medición.

Rendimiento ajustado por riesgo: Es la medición del rendimiento de una determinada inversión a la que se le descuentan las eventualidades que significarían resultados adversos a esa misma inversión. En otras palabras, muestra el rédito que reportaría una inversión luego de que las situaciones adversas que podría enfrentar efectivamente sucedan.