

Informe Trimestral

Fondo de Inversión No Diversificado
DAVIbank Certifondo D

Al 31 de Diciembre 2025

COSTA RICA: ENTORNO MACROECONÓMICO

IV Trimestre – 2025

Durante octubre de 2025, la economía de Costa Rica mostró un crecimiento sólido del 4,6% en comparación con el mismo mes del año anterior, impulsada principalmente por la mayor producción en fábricas, servicios profesionales, educación, salud y transporte. En el mercado de trabajo, se observó que más personas se integraron a la fuerza laboral y consiguieron empleo, mientras que la falta de trabajo se mantuvo en niveles bajos. El país también logró reducir la diferencia entre lo que compra y vende al extranjero gracias al éxito de las exportaciones. Por otro lado, las finanzas del Gobierno mejoraron hacia finales de año al gastar menos en intereses de deuda, lo cual ayuda a que los compromisos financieros del país sean más manejables a futuro. Aunque ahorrar en colones resultó un poco más atractivo, muchos inversionistas todavía mostraron una ligera preferencia por mantener su dinero en dólares. Finalmente, los precios de los productos básicos para las familias siguieron bajando en noviembre, especialmente en artículos como combustibles, arroz y papas.

El crecimiento general del país fue alto y estable durante casi todo el año pasado, cerrando octubre con un aumento acumulado del 4,5% en la actividad económica. Al analizar por sectores, las empresas que operan en zonas francas tuvieron un desempeño extraordinario con un crecimiento del 15,0%, destacando la fabricación de implementos médicos y los servicios de computación o consultoría para oficinas principales en el exterior. En contraste, los negocios que venden principalmente dentro del país crecieron a un ritmo más pausado del 2,6%. Esta diferencia se debió a que se construyeron menos proyectos privados no residenciales y a que la agricultura sufrió por el mal clima que afectó las cosechas desde finales de 2024 e inicios de 2025.

En cuanto al empleo, el mercado laboral dio señales de mejoría tanto en la cantidad de personas que tienen trabajo como en las que desean trabajar. Para el trimestre que terminó en octubre de 2025, el porcentaje de personas sin empleo fue del 6,0%, lo que significó una mejora notable frente al 7,0% que se registraba un año antes. Además, la cantidad de personas que trabajan menos horas de las que quisieran se mantuvo en niveles bajos, alrededor del 2,8%. Desde mediados de 2025, se notó que más ciudadanos se incorporaron a sus puestos de trabajo, alcanzando un nivel de ocupación de casi el 52,0% de la población, superando los registros de los meses anteriores.

Sobre el intercambio comercial con otros países, Costa Rica logró reducir su faltante de dinero en la cuenta de bienes a 2.164,5 millones de dólares para noviembre de 2025. Esto fue posible porque las ventas al extranjero crecieron un 14,9%, mientras que las compras desde el exterior solo aumentaron un 6,6%. Los productos que más se vendieron fueron dispositivos médicos, café, aceite de palma y cajas de cartón. Sin embargo, se vendieron menos bananos y piñas debido a que el mal clima redujo la cantidad de fruta disponible para exportar.

En cuanto a lo que el país compró, destacaron los insumos para fabricar medicinas, artículos electrónicos y maquinaria para actividades médicas.

Las cuentas del Gobierno Central también mostraron una mejoría importante al cierre de octubre de 2025, logrando un excedente de dinero del 1,1% del valor total de la economía antes de pagar deudas. Este resultado positivo se dio porque se recaudaron más impuestos y, al mismo tiempo, bajó el pago de intereses gracias a una mejor administración de la deuda y a menores tasas de interés. La deuda total del país se ubicó en el 59,9% del tamaño de la economía. Gracias a estos buenos manejos, agencias internacionales como Moody's y S&P mejoraron la calificación de riesgo de Costa Rica, lo que significa que el país es visto como un lugar más seguro para invertir.

En relación con el costo del dinero, el Banco Central decidió reducir su tasa de referencia al 3,25% a partir del 19 de diciembre de 2025. Durante la segunda mitad del año pasado, esta tasa bajó un total de 0,75 puntos porcentuales a través de tres recortes realizados en julio, setiembre y diciembre. Como consecuencia de estas decisiones, las tasas de interés que los bancos cobran por los préstamos bajaron casi un punto porcentual en promedio. Por el contrario, los intereses que los bancos pagan a las personas por sus ahorros prácticamente no cambiaron durante ese mismo periodo.

El valor del dólar frente al colón bajó durante 2025 debido a que hubo una gran abundancia de divisas en el mercado privado. Al 24 de diciembre, el precio promedio del dólar fue de 497,98 colones, lo que representó una caída del 2,60% en el valor de la moneda extranjera durante el año. Esta gran cantidad de dólares provino principalmente de las empresas que trabajan en zonas francas. Para mantener el orden en el mercado y fortalecer las reservas del país, el Banco Central compró más de 5.600 millones de dólares en el transcurso del año. De esa cantidad, una parte se usó para aumentar los ahorros de emergencia de la nación y otra para cubrir las necesidades de instituciones públicas.

Por último, el costo de la vida para los costarricenses se mantuvo a la baja, cerrando noviembre de 2025 con una inflación negativa del -0,4%. Esta situación fue causada principalmente por la caída en los precios de productos como combustibles, papas y arroz. Aunque algunos servicios como el agua, la educación universitaria y los alquileres subieron un poco, el efecto total fue de alivio para el bolsillo de los consumidores. Se espera que esta tendencia de precios bajos continúe por un tiempo, aunque el costo de fabricar alimentos ha subido ligeramente, lo que podría verse reflejado en las tiendas en los primeros meses de 2026.

Fuente: Comentario sobre la economía nacional N.º 12 – 2025, BCCR.

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

El Comité de Mercado Abierto del Banco de la Reserva Federal de los Estados Unidos de América fue más agresivo de lo que inicialmente se estimaba, y decretó dos disminuciones en la tasa de fondos federales durante el trimestre. Este evento tuvo repercusiones a nivel mundial, y en nuestro país la presión a la baja de las tasas de interés en dólares se hizo presente, aunque en menor medida de la magnitud que tuvo el ajuste en el mercado internacional.

El rendimiento de los últimos 30 días de fondo mantuvo la volatilidad habitual, pero manteniéndose la mayoría del trimestre sobre el nivel del 3% en la serie C3, logrando en varios momentos el liderazgo de la industria, tal y como fue observado en buena parte del 2025.

Las operaciones de reporto vuelven a mostrar una participación menor a la habitual dentro del portafolio, en tanto son evidentes las menores necesidades de financiamiento por parte de los participantes del mercado. Se mantiene también la alta liquidez de moneda extranjera, que se refleja en el comportamiento del tipo de cambio.

En el futuro inmediato, se puede esperar que aunque hay presiones a la baja en las tasas de interés, existe menos flexibilidad en el mercado local para evitar la fuga de divisas del país, a la vez que ajustes adicionales a la baja en las de interés en el mercado internacional son más limitadas en el año 2026.

Estrategia

Fondo para la administración de recursos de alto requerimiento de liquidez, por lo que la administración de los recursos se basa principalmente en la liquidez de los activos que conforman el portafolio de inversiones.

Objetivo del Fondo

El Fondo de Inversión No Diversificado DAVIbank Certifondo D está dirigido a personas físicas y jurídicas que buscan tratar de proteger el capital que deseen realizar inversiones que tengan el respaldo mayoritariamente de Certificados de Depósitos a Plazo (CDPs) de DAVIbank (Costa Rica), S.A., así como la posibilidad de invertir en valores de deuda con riesgo soberano y valores que cuenten con la garantía del estado costarricense, y que al mismo tiempo, desean la liquidez que ofrecen los Fondos del Mercado de Dinero que permiten obtener el reembolso de las participaciones a partir del día hábil siguiente y hasta en un plazo máximo de 3 días hábiles contados a partir de la fecha de recibo de la solicitud de retiro. Los inversionistas que utilizan este fondo deberían estar dispuestos a aceptar rendimientos (ajustados por la inflación) que

son bajos, e incluso negativos en algunos años, a cambio de un reducido riesgo de pérdida del principal y un alto nivel de liquidez. Este fondo 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.

El Fondo no pide a sus inversionistas mantener sus participaciones un tiempo mínimo. Sin embargo, es recomendable procurar la estabilidad de éste a través de la permanencia de los recursos, lo que podrá redundar en el cumplimiento del objetivo del fondo.

Custodia del Fondo

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

Inicio de operaciones del Fondo

23 de noviembre de 2012

Tipo de Fondo

Abierto.

De Mercado de Dinero.

Seriado C1, C2, C3, C4

Cartera no especializada

Participaciones suscritas y redimidas en dólares estadounidenses.

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	1,276774387405
C2	1,284045988539
C3	1,293127625957
C4	1,252031492362

Valor de las inversiones separadas por emisor

Emisor	Valor de Activo	Porcentaje 30/12/2025	Porcentaje 30/09/2025
Davibank (Costa Rica), S.A. (antes Scotiabank de Costa Rica, S.A.)	16.007.133,11	49,34%	52,26%
Efectivo	13.017.402,89	40,13%	36,52%
Gobierno de Costa Rica	3.243.431,01	10,00%	10,54%
Otros Activos	173.834,63	0,54%	0,68%
TOTAL	32.441.801,64	100,00%	

Valor de mercado de las inversiones separadas por instrumento

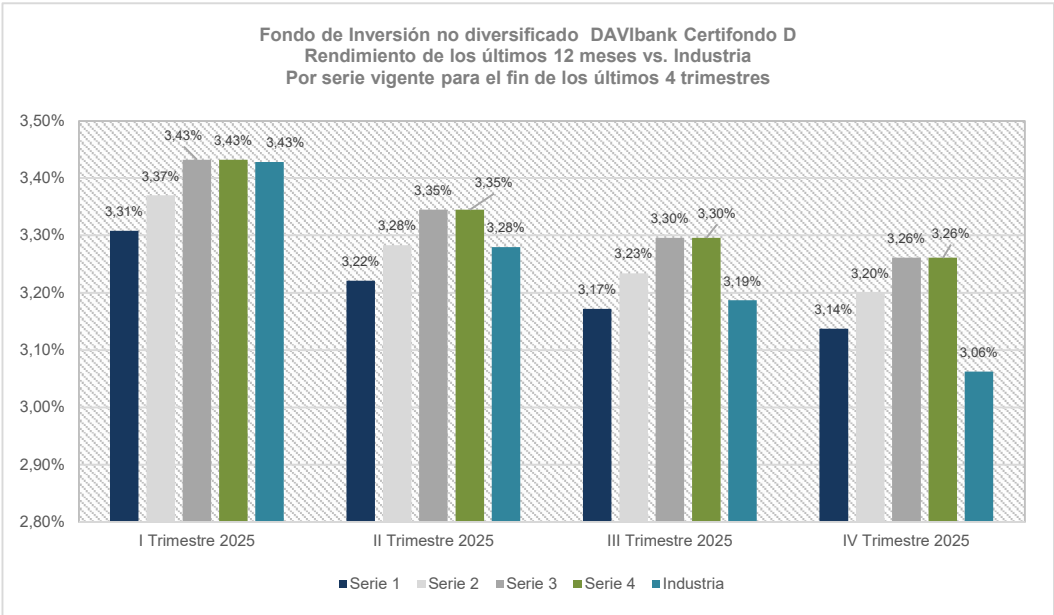
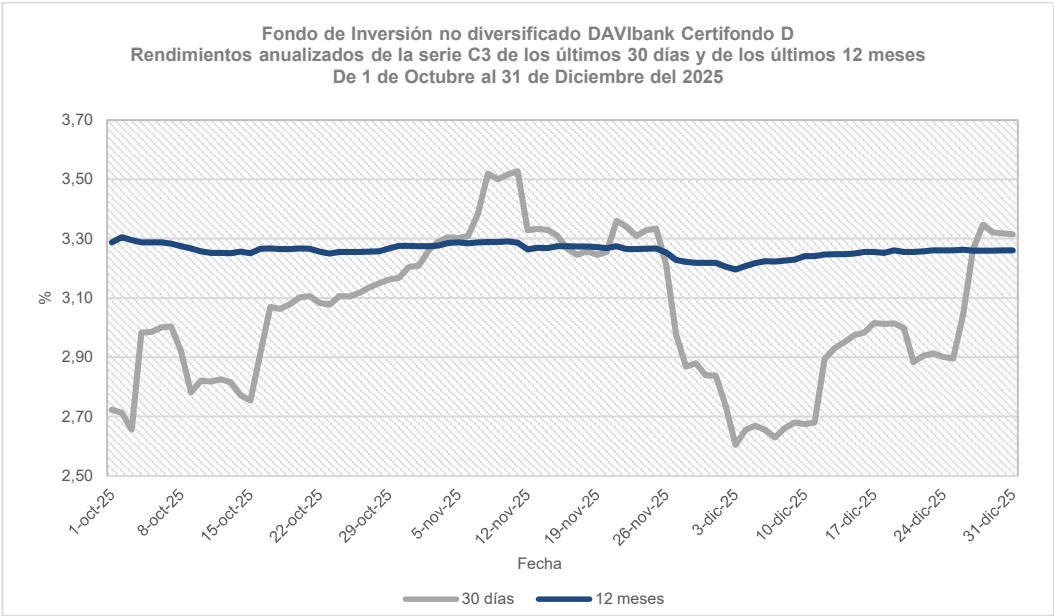
Instrumento	Valor del activo	Porcentaje
Bonos	16.007.133,11	49,34%
Efectivo	13.017.402,89	40,13%
Reportos	3.243.431,01	10,00%
Otros Activos	173.834,63	0,54%
TOTAL	32.441.801,64	100,00%

Monto mínimo de inversión según la serie

Serie	Inversión en dólares
C1	\$1.000,00
C2	\$50.001,00
C3	\$100.001,00
C4	\$500.001,00

Tabla de rendimientos al 31 de Diciembre de 2025

Serie	Últimos 30 días		Últimos 12 meses	
	Del fondo	Industria	Del fondo	Industria
C1	3,20%	2,75%	3,14%	3,06%
C2	3,26%	2,75%	3,20%	3,06%
C3	3,32%	2,75%	3,26%	3,06%
C4	3,32%	2,75%	3,26%	3,06%



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+f.cr
MRA2.cr

Indicadores de riesgo

	dic-25		set-25	
	Del fondo	Industria	Del fondo	Industria
Duración:	0,09	0,19	0,08	0,18
Duración modificada:	0,09	0,19	0,08	0,18
Coeficiente de obligación frente a terceros:	0,06%	0,02%	0,07%	0,26%

Desviación estándar de rendimientos de últimos 12 meses

Serie	dic-25		set-25	
	Del fondo	Industria	Del fondo	Industria
C1	0,09	0,14	0,14	0,18
C2	0,09	0,14	0,14	0,18
C3	0,09	0,14	0,14	0,18
C4	0,09	0,14	0,14	0,18

Rendimiento ajustado por riesgo últimos 12 meses

Serie	dic-25		set-25	
	Del fondo	Industria	Del fondo	Industria
C1	35,15	23,14	23,71	19,44
C2	35,81	23,14	24,14	19,44
C3	36,46	23,14	24,56	19,44
C4	36,46	23,14	24,56	19,44

Comisiones

Por administración

Serie	Del fondo	Industria
C1	0,75%	0,88%
C2	0,69%	0,88%
C3	0,63%	0,88%
C4	0,63%	0,88%

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 deuda calificados en AAF.cr generalmente presentan activos con alta calidad crediticia en comparación con los activos mantenidos por otros fondos de deuda locales.

Los fondos calificados en MRA2.cr tienen una sensibilidad baja a los cambios en las tasas de interés y otras condiciones del mercado.

Moody's Local Costa Rica agrega los modificadores “+” y “-” a cada categoría de 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.

Coefficiente 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.