

Informe Trimestral

Fondo de Inversión No Diversificado
DAVIbank Exposición a Renta Fija Global

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

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.

El movimiento mencionado profundiza la ganancia que, en términos de precio, los activos de renta fija presentaron a lo largo del 2025, y de esta forma el rendimiento del año de la serie C1 alcanzó casi el 5%, a pesar de mantener un perfil de riesgo crediticio muy bajo en su portafolio.

Para el año 2026, si bien las condiciones se muestran para que se puedan ver nuevos ajustes a la baja en las tasas de interés en dólares, éstos serán mucho más limitados de lo que se pudo apreciar en el 2025, por lo que el desempeño del fondo puede ser más moderado, pero siempre existirá una preferencia por vencimientos más largos.

La porción del portafolio destinado a inversiones en bonos de Costa Rica se ha visto limitada por la poca presencia en mercado secundario de alternativas rentables para el fondo, por lo que si la situación persiste, es factible que la compra de activos de otros países supere el habitual umbral del 70% del valor del portafolio.

Estrategia

Este fondo está dirigido a personas físicas y jurídicas que quieran posiciones en activos de Renta Fija con una diversificación basada en calificaciones de riesgo promedio de mejor calidad crediticia que Costa Rica. El inversionista está dispuesto a aceptar pequeñas disminuciones eventuales en el valor de su inversión, y prefiere preservar el valor de su inversión y generar ingreso antes que arriesgarlo para ganar más. Posee un horizonte de inversión de mediano plazo (entre 3 y 5 años). El Fondo invierte principalmente en los siguientes títulos de renta fija: Gobierno USA de largo plazo, Gobierno USA de mediano plazo, Gobierno USA de corto plazo, Bonos protegidos contra la inflación (TIPS), Bonos de largo plazo, Bonos de mediano plazo, Bonos de corto plazo, Bonos ultra cortos, Bonos high yield, Bonos Multisector, Bonos Mundiales y Bonos de Mercados Emergentes.

Objetivo del Fondo

El Fondo de Inversión No Diversificado DAVIbank Exposición a Renta Fija Global está dirigido a personas físicas y jurídicas que quieran posiciones en activos de Renta Fija con una diversificación basada en calificaciones de riesgo promedio de mejor calidad crediticia que Costa Rica. El inversionista está dispuesto a aceptar pequeñas disminuciones eventuales en el valor de su inversión, y prefiere preservar el valor de su inversión y generar ingreso antes que arriesgarlo para ganar más. Posee un horizonte de inversión de mediano plazo (entre 3 y 5 años). No se requiere experiencia previa en el mercado de valores para poder participar en este producto. Este fondo está dirigido a inversionistas que requieren liquidez en el mediano plazo.

Por Exposición a Renta Fija Global se entiende que se da tanto por la inversión directa en títulos de renta fija, así como la inversión indirecta en estos a través de otros Fondos de Inversión y ETFs estructurados con base en este tipo de valor (bonos) con lo cual se está expuesto a los riesgos que afecten al mercado de deuda.

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

15 de Abril de 2010

Tipo de Fondo

Abierto.

De Crecimiento.

Seriado C1, C2, C3, C4

Cartera no especializada

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	1,072999203850
C2	1,114254221793

Valor de las inversiones separadas por emisor

Emisor	Valor de Activo	Porcentaje 31/12/2025	Porcentaje 30/09/2025
Scotia US Dollar Bond Fund	3.753.730,81	70,62%	75,01%
Efectivo	1.180.383,56	22,21%	14,52%
Gobierno de Costa Rica	379.978,18	7,15%	10,32%
Otros	1.648,92	0,03%	0,16%
TOTAL	5.315.741,47	100,00%	100,00%

Valor de mercado de las inversiones separadas por instrumento

Instrumento	Valor del activo	Porcentaje
Fondos de Inversión	3.753.730,81	70,62%
Efectivo	1.180.383,56	22,21%
Bonos	379.978,18	7,15%
Otros	1.648,92	0,03%
TOTAL	5.315.741,47	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

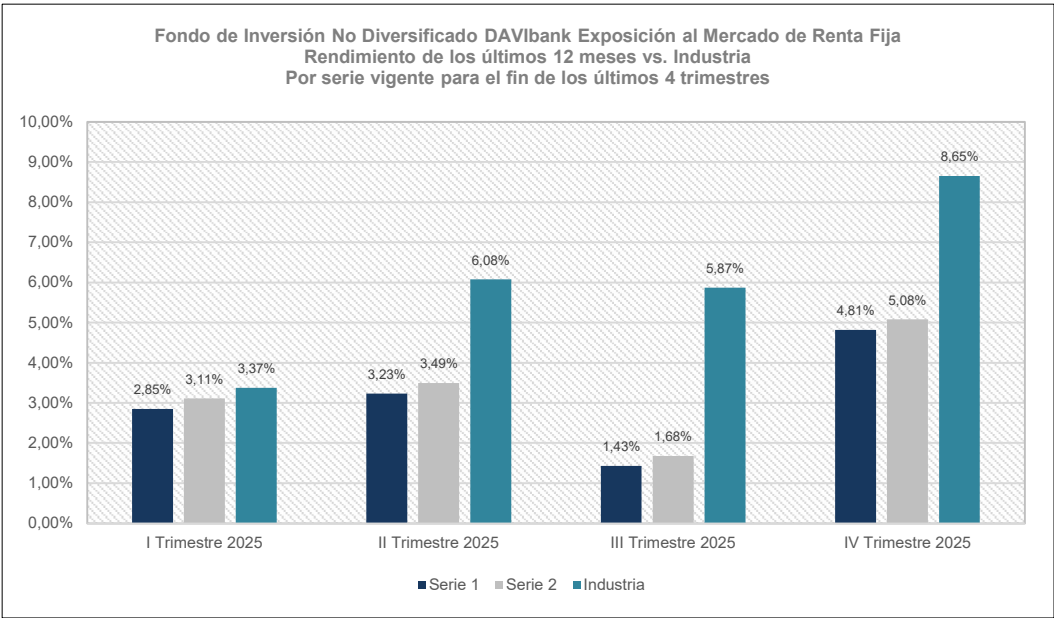
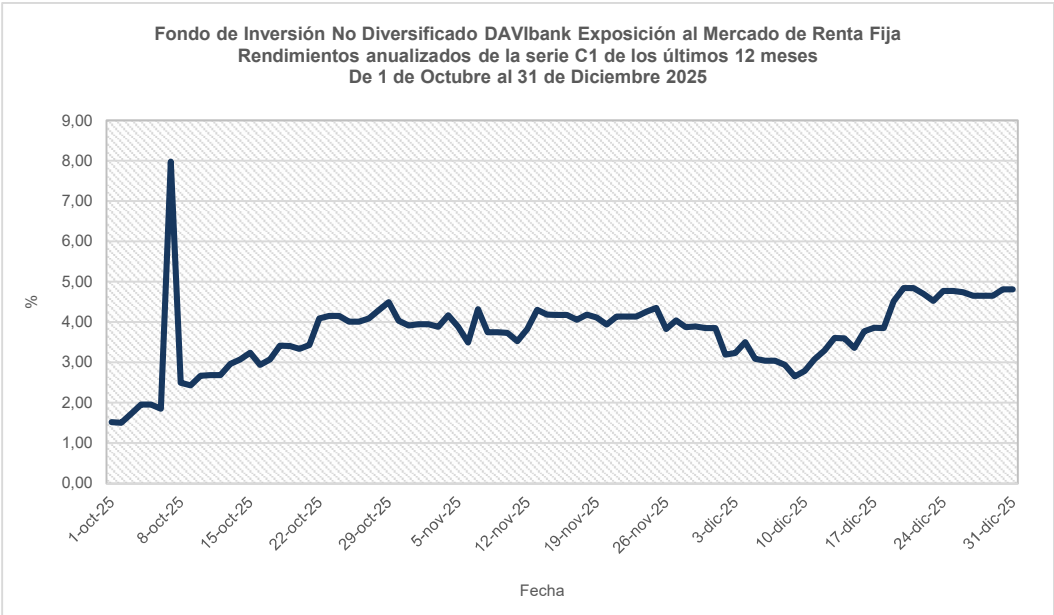
AAAf.cr
MRA3.cr

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	4,81%	8,65%
C2	5,08%	8,65%



Indicadores de riesgo

	dic-25		set-25	
	Del fondo	Industria	Del fondo	Industria
Duración:	0,14	1,75	0,15	1,96
Duración modificada:	0,13	1,68	0,15	1,90
Coeficiente de obligación frente a terceros:	0,21%	0,24%	0,18%	0,44%

Desviación estándar de rendimientos de últimos 12 meses

Serie	dic-25		set-25	
	Del fondo	Industria	Del fondo	Industria
C1	1,09	1,28	2,03	2,12
C2	1,09	1,28	2,03	2,12

Rendimiento ajustado por riesgo últimos 12 meses

Serie	dic-25		set-25	
	Del fondo	Industria	Del fondo	Industria
C1	2,55	4,54	1,59	2,96
C2	2,78	4,54	1,71	2,96

Comisiones

Por administración

Serie	Del fondo	Industria
C1	1,70%	1,02%
C2	1,45%	1,02%

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 AAAf.cr generalmente presentan activos con la calidad crediticia más alta en comparación con los activos mantenidos por otros fondos de deuda locales.

Los fondos calificados en MRA3.cr tienen una sensibilidad moderada 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.

Plazo de permanencia de Inversionistas: Período durante el cual una persona mantiene una determinada inversión.

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.