

Informe Trimestral

Fondo de Inversión No Diversificado
DAVIbank Exposición a Acciones Estados Unidos

Al 30 de Junio 2026

MERCADO INTERNACIONAL: ENTORNO MACROECONÓMICO II Trimestre – 2026

Estados Unidos de América: La economía estadounidense mantiene un desempeño positivo, con un Producto Interno Bruto que aceleró su ritmo de crecimiento al 2,7% interanual durante el primer trimestre de 2026, impulsado por el gasto público, las exportaciones y la inversión. El índice compuesto de gerentes de compra (PMI) se ubicó en 51,7 puntos en abril, sosteniéndose en zona de expansión gracias a la recuperación de los servicios y una mejora manufacturera por acumulación de existencias. Sin embargo, la inflación medida por el gasto en consumo personal (PCE) escaló al 3,5% en marzo debido al fuerte encarecimiento de la energía. Pese a estas presiones inflacionarias, el Comité de Mercado Abierto del Banco de la Reserva Federal optó por mantener sus tasas de interés sin cambios en su última reunión de política monetaria.

Reino Unido: La economía británica se desenvuelve en un entorno global de elevada incertidumbre geopolítica internacional. Pese a las presiones inflacionarias generalizadas en las materias primas a nivel global, el Banco de Inglaterra optó por mantener su tasa de política monetaria sin variaciones durante su última reunión.

Japón: Las exportaciones y el gasto público japoneses se enfrentan a un contexto internacional complejo, debido a la incertidumbre asociada a los conflictos geopolíticos globales. Al igual que otros socios comerciales avanzados, el Banco Central de la nación nipona inició el periodo manteniendo estabilidad en sus decisiones financieras. En su última reunión de política monetaria, el Banco de Japón decidió mantener las tasas de interés estables, sumándose a la postura mayoritaria de las economías avanzadas analizadas entre abril y mayo de 2026.

Zona Euro: Las previsiones de crecimiento de los países de la Zona Euro se enfrentan a dificultades debido a que la desaceleración observada a finales del año 2025 se prolongó durante el primer trimestre de 2026, registrando un modesto avance interanual del 0,8%. Al inicio de abril, la actividad empresarial medida por el índice compuesto de gerentes de compra (PMI) cayó a 48,8 puntos, ubicándose firmemente en zona de contracción por la debilidad del sector servicios. La inflación general repuntó al 3,0% en abril, afectada por el encarecimiento de la energía y la aceleración del incremento de los alimentos frescos, aunque la inflación subyacente cedió levemente al 2,1%. Esto llevó al Banco Central Europeo a mantener sus tasas de interés sin cambios.

China: El índice compuesto de gerentes de compra (PMI) ascendió a 53,1 puntos en abril, manteniéndose en zona de expansión gracias al dinamismo de la manufactura y los servicios, apoyados firmemente por la demanda interna. Pese a esta sólida expansión de la actividad empresarial, la inflación general se

ubicó en un bajo 1,2% interanual en abril, acumulando su sétimo mes consecutivo con variaciones positivas moderadas en servicios y bienes de consumo. Ante este panorama, el Banco de China mantuvo su postura de política monetaria sin realizar ajustes en sus tasas de interés.

Latinoamérica: La región presenta un panorama de inflación heterogéneo en abril, con aceleraciones generalizadas en Colombia, que llegó al 5,7%, Brasil al 4,4%, Chile al 4,0% y Uruguay al 3,2%. México, por su parte, reportó una inflación del 4,5% en abril, mientras su Producto Interno Bruto experimentó una marcada desaceleración en el primer trimestre con un avance interanual de apenas 0,2% debido a caídas en agricultura y manufactura. En política monetaria, los bancos centrales de Uruguay, Chile, Colombia y Perú mantuvieron sus tasas estables, mientras que Brasil y México las redujeron en 25 puntos base, fijándolas en 14,5% y 6,5% respectivamente.

Petróleo: El mercado energético enfrenta fuertes presiones al alza debido a crecientes tensiones geopolíticas por el conflicto en Oriente Medio y restricciones de tránsito estratégico en el Estrecho de Ormuz, lo que genera fuertes fluctuaciones internacionales en la cotización del crudo. A esto se suma el anuncio de la OPEP+ de incrementar la producción en 188.000 barriles diarios a partir de junio para contrarrestar la fuerte caída del 27,5% registrada en marzo. Como resultado directo, el precio promedio del WTI se disparó un 50,7% respecto a los niveles previos al conflicto, pasando de promediar USD 98,1 en abril a situarse en USD 101,0 a mediados de mayo.

Fuente:

Comentario sobre la economía nacional N.º 5 – BCCR, 2026.

Informe trimestral del 1 de Abril al 30 de Junio de 2026

La inestabilidad ocasionada por el conflicto en Medio Oriente sigue siendo el principal foco de atención por parte de los mercados, aunque sus efectos ya han sido evaluados con mayor mesura y el pesimismo y alarma que predominaron en el mes de marzo han tendido a diluirse, aunque por ningún motivo se deja de prestar atención a las acciones bélicas.

La temporada de resultados empresariales del primer trimestre del año si bien fueron mixtas y no permite pensar en un período expansionista como el que ha seguido al período de pandemia, sí ha dejado espacio para confiar en que la fortaleza de la economía de los Estados Unidos de América se mantiene firme y se puede esperar otro año positivo.

No obstante lo anterior, el nivel de la inflación ha dado paso a un replanteo acerca del comportamiento a corto plazo de las tasas de interés, que sí pueden ocasionar nuevas correcciones de precios si se considera que pueden existir

alzas temporales, por lo que se deben monitorear con mayor cuidado las decisiones que puedan surgir del Banco de la Reserva Federal.

Este ha sido el último trimestre en el que el fondo mantiene una alta concentración en el Scotiabank US Equity Fund, pues se dará paso a otros fondos de inversión más flexibles y que reflejen con mejor detalle el sentimiento de los mercados, sin que esto implique variaciones en la política de inversión.

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 30 de Junio 2026

Serie	Valor de participación
C1	2,838110996632
C2	2,950890206922
C3	1,303469937252

Valor de mercado de las inversiones separadas por instrumento

Instrumento	Valor del activo	Porcentaje
Fondos de Inversión	5.924.830,37	77,52%
Acciones	1.346.831,51	17,62%
Efectivo	371.768,48	4,86%
TOTAL	7.643.430,36	100,00%

Valor de las inversiones separadas por emisor

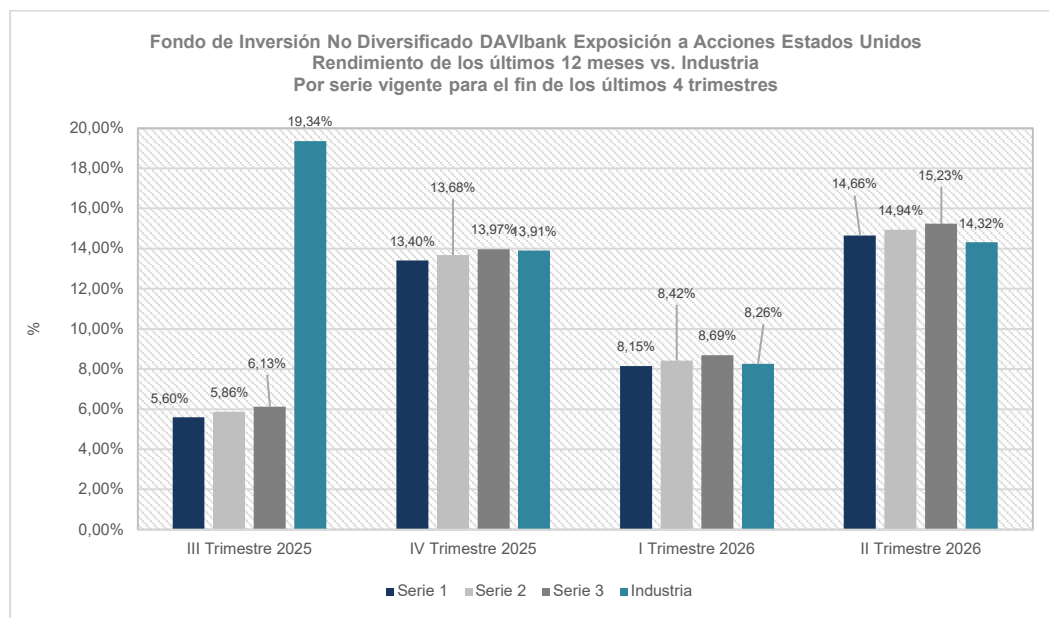
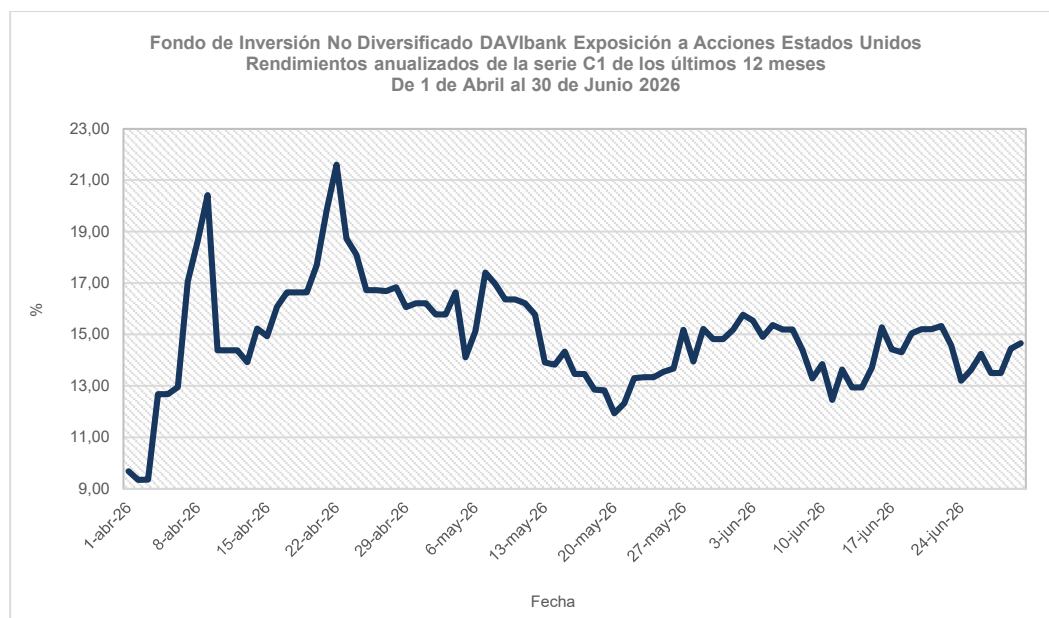
Emisor	Valor de Activo	Porcentaje 30/06/2026	Porcentaje 31/03/2026
Scotiabank US Equity Fund	5.480.091,67	71,70%	72,17%
SPDR S&P 500 ETF	444.738,70	5,82%	5,38%
Efectivo	371.768,48	4,86%	5,63%
Caterpillar Inc.	286.700,20	3,75%	2,65%
Corteva Inc.	210.613,92	2,76%	2,89%
Bristol-Myers Squibb Co.	193.234,44	2,53%	2,82%
Arista Networks Inc.	171.232,16	2,24%	0,00%
Brown Forman Corp. Class B	168.425,30	2,20%	0,00%
Alphabet Inc. - Class A	161.092,69	2,11%	2,48%
Microsoft Corp.	155.532,80	2,03%	0,00%
Fortinet Inc.	0,00	0,00%	2,27%
Danaher Corp.	0,00	0,00%	1,92%
Estee Lauder Companies Class A	0,00	0,00%	1,79%
TOTAL	7.643.430,36	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 30 de Junio de 2026

	Últimos 12 meses	
Serie	Del fondo	Industria
C1	14,66%	14,32%
C2	14,94%	14,32%
C3	15,23%	14,32%



Calificadora de riesgo y clasificación al 30 de Junio 2026

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

AA-rv.cr
 MRA4.cr

Indicadores de riesgo

	jun-26		mar-26	
	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.
Coeficiente de obligación frente a terceros:	0,22%	0,71%	0,22%	0,23%

Desviación estándar de rendimientos de últimos 12 meses

Serie	jun-26		mar-26	
	Del fondo	Industria	Del fondo	Industria
C1	4,91	4,54	5,70	6,49
C2	4,92	4,54	5,72	6,49
C3	4,93	4,54	5,73	6,49

Rendimiento ajustado por riesgo últimos 12 meses

Serie	jun-26		mar-26	
	Del fondo	Industria	Del fondo	Industria
C1	2,02	3,46	1,03	2,06
C2	2,07	3,46	1,08	2,06
C3	2,12	3,46	1,12	2,06

Comisiones

Por administración

Serie	Del fondo	Industria
C1	2,60%	1,47%
C2	2,35%	1,47%
C3	2,10%	1,47%
C4	1,00%	1,47%

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

Concepto	Dólares
Custodia	-
Calificación	564,20
Auditoría	728,00

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.