

Informe Trimestral

Fondo de Inversión No Diversificado
DAVIbank Exposición a Acciones Globales

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 provocada por el conflicto armado en Medio Oriente sigue afectando diariamente el rumbo de los mercados, aunque el pesimismo y la alerta han sido mucho más moderados que lo visto en el mes de marzo.

Conforme ha ido pasando el tiempo y se estiman con mayor exactitud los alcances del conflicto, se ha dado paso a ponderar con mayor fuerza los resultados empresariales con todo y las consecuencias a nivel de economías que se han presentado, como el mayor nivel inflacionario y reestimaciones a la baja en el crecimiento económico mundial. La consideración de todos estos factores ha permitido que los principales índices accionarios hayan vuelto a la senda alcista, aunque en medio de una volatilidad mayor.

En tiempos de inestabilidad provocada por motivos políticos se hace necesario saber reaccionar con mesura ante las diferentes noticias que circulan día con día, y es por esta razón, entre otras, que la fortaleza económica provea mejores bases para estimar crecimientos futuros más que publicaciones que muchas veces no están fundamentadas.

En este contexto, se mantiene la expectativa de que los mercados accionarios volverán a tener un año positivo con base en la información que se dispone hasta este momento, y desde el año pasado ya se había aceptado la versión de que ese crecimiento será, muy probablemente, más moderado que lo observado el año pasado.

Este será el último trimestre en el que el fondo tenga una concentración mayoritaria en el Scotiabank Global Equity Fund, para dar paso a otros fondos de inversión más flexibles y que reflejen con mejor cercanía el rumbo de los mercados y se adapten más ágilmente a los escenarios cambiantes. Lo anterior no implica variación en la política de inversión del fondo, y se seguirá buscando mantener la proporción de inversión cercana al 70% del activo en fondos de inversión abiertos o cerrados, y el resto en posiciones de acciones individuales.

Estrategia

Este fondo está dirigido a personas físicas y jurídicas que quieran participar en el mercado accionario de países desarrollados y en el mercado accionario de países emergentes, con un horizonte de inversión de largo plazo (mayor a 10 años), que buscan 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 de los Mercados Internacionales.

Objetivo del Fondo

El Fondo de Inversión No Diversificado DAVIbank Exposición a Acciones Globales está dirigido a personas físicas y jurídicas que quieran participar en el Mercado Accionario de Países Desarrollados y en el Mercado Accionario de Países Emergentes, con un horizonte de inversión de largo plazo (mayor a 10 años), que buscan 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 a Acciones Globales 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 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 accionario internacional

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.

Calificadora de riesgo y clasificación al 30 de Junio 2026

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

AArv-.cr
MRA3.cr

Valores de participación al 30 de Junio 2026

Serie	Valor de participación
C1	1,665550351152
C2	1,731735025931

Tabla de rendimientos al 30 de Junio del 2026

Serie	Últimos 12 meses	
	Del fondo	Industria
C1	14,22%	14,32%
C2	14,51%	14,32%

Monto mínimo de inversión según la serie

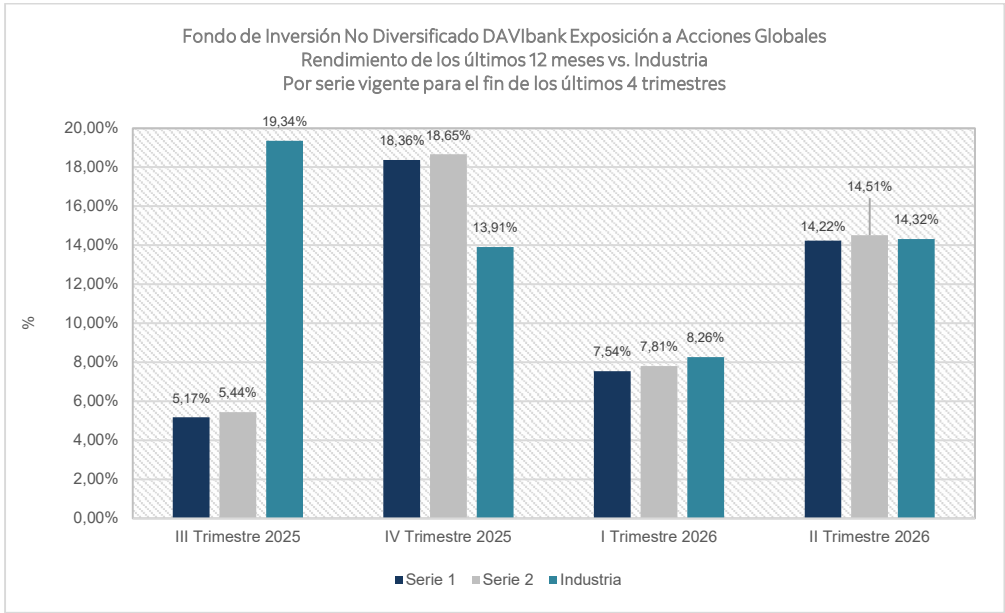
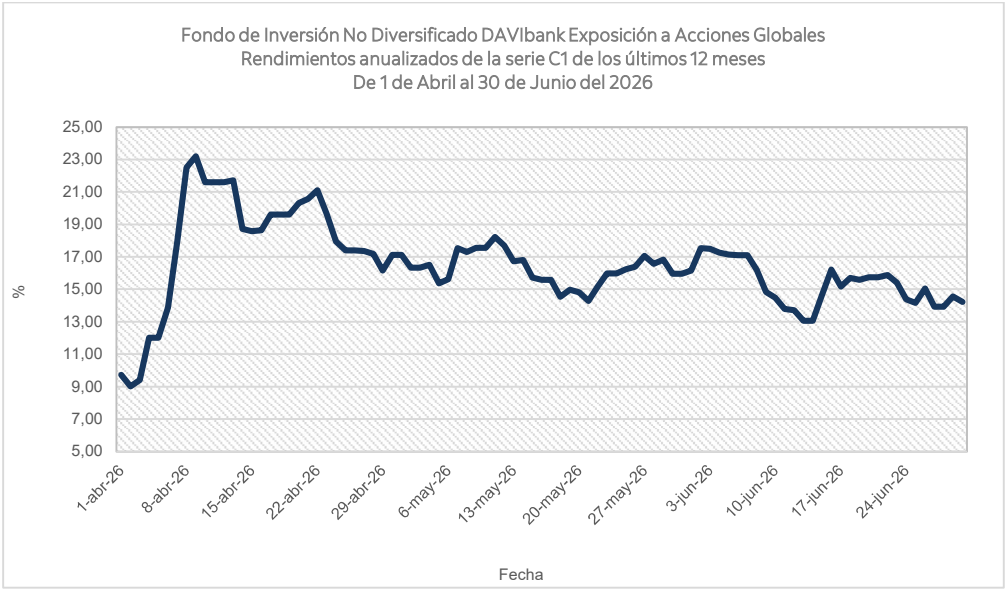
Serie	Inversión en dólares
C1	\$1,00
C2	\$50.001,00
C3	\$495.001,00
C4	\$995.001,00

Valor de las inversiones separadas por emisor

Emisor	Valor de Activo	Porcentaje 30/06/2026	Porcentaje 31/03/2026
Scotiabank Global Equity Fund	3.101.547,95	72,41%	71,00%
iShares MSCI ACWI ETF	245.658,05	5,74%	5,63%
Efectivo	173.910,94	4,06%	6,26%
Caterpillar Inc.	169.462,20	3,96%	2,94%
Corteva Inc.	113.863,68	2,66%	2,93%
Bristol-Myers Squibb Co.	104.480,74	2,44%	2,85%
Arista Networks Inc.	97.651,84	2,28%	0,00%
Brown Forman Corp. Class B	96.050,85	2,24%	0,00%
Alphabet Inc. - Class A	91.797,83	2,14%	2,28%
Microsoft Corp.	88.716,80	2,07%	0,00%
Fortinet Inc.	0,00	0,00%	2,29%
Danaher Corp.	0,00	0,00%	2,02%
Estee Lauder Companies Class A	0,00	0,00%	1,81%
TOTAL	4.283.140,88	100,00%	

Valor de mercado de las inversiones separadas por instrumento

Instrumento	Valor del activo	Porcentaje
Fondos de Inversión	3.347.206,00	78,15%
Acciones	762.023,94	17,79%
Efectivo	173.910,94	4,06%
TOTAL	4.283.140,88	100,00%



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.
Coefficiente de obligación frente a terceros:	0,24%	0,71%	0,24%	0,23%

Desviación estándar de rendimientos de últimos 12 meses

Serie	jun-26		mar-26	
	Del fondo	Industria	Del fondo	Industria
C1	5,08	4,54	6,54	6,49
C2	5,09	4,54	6,56	6,49

Rendimiento ajustado por riesgo últimos 12 meses

Serie	jun-26		mar-26	
	Del fondo	Industria	Del fondo	Industria
C1	2,34	3,46	1,16	2,06
C2	2,39	3,46	1,20	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.

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.