

Informe Trimestral

Fondo de Inversión No Diversificado
DAVIbank Exposición a Renta Fija Global

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 persistente inestabilidad generada del conflicto armado en Medio Oriente sigue siendo catalogado por temporal por la mayoría de los analistas, sin embargo, el alto tono de las manifestaciones de las partes enfrentadas, seguidas por continuas treguas que pretenden llegar a una solución definitiva, han creado un clima de gran inestabilidad que ha afectado las expectativas.

Esta inestabilidad ha hecho dudar, incluso, de la expectativa de una disminución adicional en las tasas de interés en dólares que se estimaba desde finales del año pasado, fundamentado sobre todo por los efectos inflacionarios que han derivado del conflicto y las dudas cada vez más grandes en cuanto a su duración. En este contexto, el Comité de Mercado Abierto del Banco de la Reserva Federal de los Estados Unidos no modificó el nivel de la tasa de fondos federales en su reunión de junio y ahora las miradas se vuelven hacia el mes de setiembre.

Más allá de la decisión de la FED, el mercado secundario de renta fija sí ha mostrado movimientos notables, en tanto los rendimientos de los activos ha mostrado una clara tendencia al alza en gran parte del trimestre, lo que

ocasiona disminuciones en los precios y se provoca que el desempeño de los fondos de renta fija haya caído en el período. Es prematuro afirmar que la presión inflacionaria podría provocar un alza en las tasas, contrario a las expectativas que se manejan hasta ahora, pero es un fenómeno que no se debe descartar.

Este será el último trimestre en el que el fondo mantenga una concentración alta en el Scotia US Dollar Bond Fund, pues el rebalanceo considerará ahora otras alternativas más flexibles. Lo anterior no implica un cambio en la política de inversión del fondo.

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 30 de Junio 2026

Serie	Valor de participación
C1	1,084248747816
C2	1,127333070268

Valor de las inversiones separadas por emisor

Emisor	Valor de Activo	Porcentaje 30/06/2026	Porcentaje 31/03/2026
Scotia US Dollar Bond Fund	3.432.055,72	69,71%	75,79%
Gobierno de Costa Rica	1.182.827,24	24,02%	17,09%
Efectivo	302.201,55	6,14%	6,82%
Otros	6.453,65	0,13%	0,30%
TOTAL	4.923.538,16	100,00%	100,00%

Valor de mercado de las inversiones separadas por instrumento

Instrumento	Valor del activo	Porcentaje
Fondos de Inversión	3.432.055,72	69,71%
Bonos	1.182.827,24	24,02%
Efectivo	302.201,55	6,14%
Otros	6.453,65	0,13%
TOTAL	4.923.538,16	100,00%

Calificadora de riesgo y clasificación al 30 de Junio 2026

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

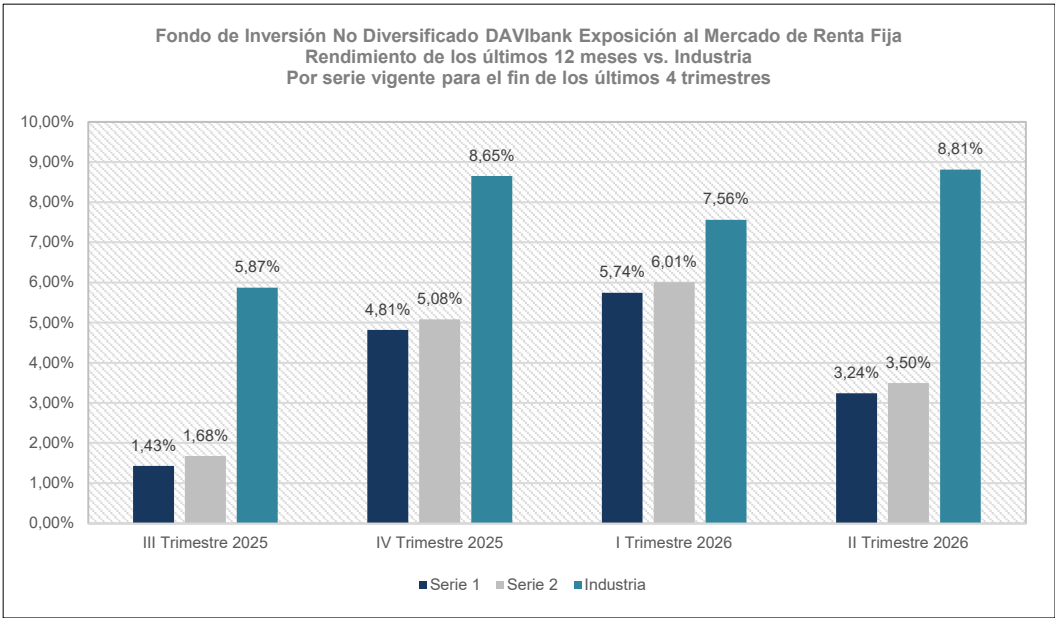
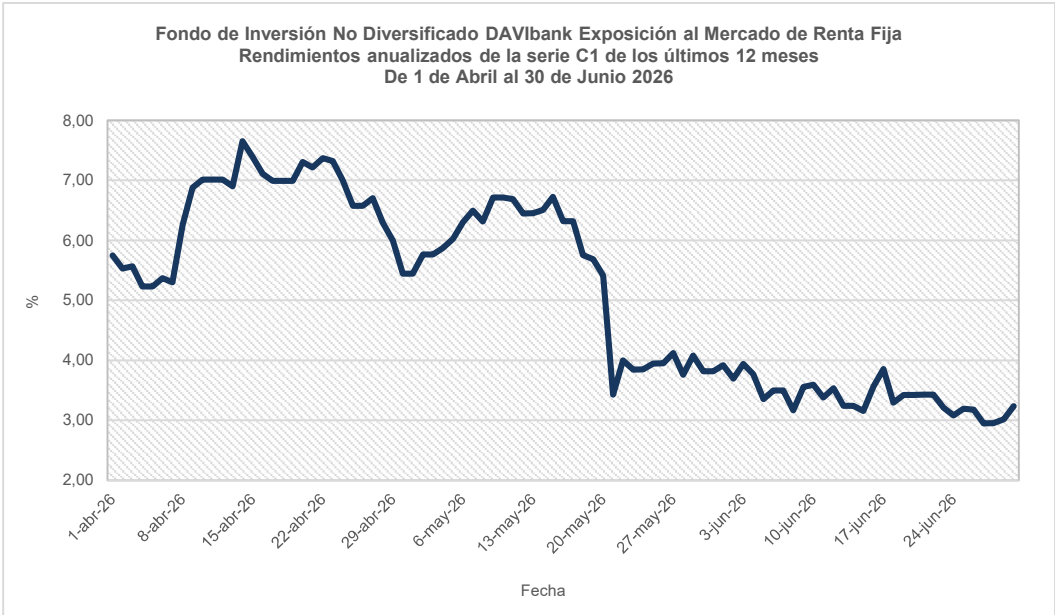
AAAf.cr
MRA3.cr

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 30 de Junio de 2026

	Últimos 12 meses	
Serie	Del fondo	Industria
C1	3,24%	8,81%
C2	3,50%	8,81%



Indicadores de riesgo

	jun-26		mar-26	
	Del fondo	Industria	Del fondo	Industria
Duración:	0,82	2,13	0,56	2,00
Duración modificada:	0,79	2,07	0,54	1,93
Coeficiente de obligación frente a terceros:	0,19%	0,52%	0,18%	0,31%

Desviación estándar de rendimientos de últimos 12 meses

Serie	jun-26		mar-26	
	Del fondo	Industria	Del fondo	Industria
C1	2,25	1,86	2,17	1,65
C2	2,25	1,86	2,17	1,65

Rendimiento ajustado por riesgo últimos 12 meses

Serie	jun-26		mar-26	
	Del fondo	Industria	Del fondo	Industria
C1	2,01	4,32	1,87	3,99
C2	2,12	4,32	1,99	3,99

Comisiones

Por administración

Serie	Del fondo	Industria
C1	1,70%	1,12%
C2	1,45%	1,12%

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 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.