

Informe Trimestral

Fondo de Inversión No Diversificado
DAVIbank Exposición a Renta Fija Global

Al 30 de Setiembre 2026

MERCADO INTERNACIONAL: ENTORNO MACROECONÓMICO III Trimestre – 2026

Estados Unidos de América: Durante el segundo trimestre de 2026, la actividad económica de los Estados Unidos de América se desaceleró a un 2,1% interanual debido a que el crecimiento del consumo privado, la inversión y las exportaciones fue contrarrestado por la caída del gasto público y el alza de las importaciones. El PMI compuesto subió a 54,5 puntos por el sector servicios, mientras la manufactura se estabilizó. En el mercado laboral, la contratación no agrícola superó las expectativas en alimentación, educación y salud, situando el desempleo en 4,1% y la participación laboral en 61,6%. Por su parte, la inflación PCE y su indicador subyacente repitieron los valores del mes anterior con un 3,7% y 3,3% respectivamente, lo que llevó al Banco de la Reserva Federal a mantener sin cambios su tasa de interés, algo que sí ocurrió en la sesión del mes de setiembre del Comité de Mercado Abierto, que decretó un alza de 25 puntos base en la tasa de fondos federales. Por último, el Gobierno avanzó en su estrategia comercial al aplicar aranceles adicionales de 25 puntos básicos a Brasil y de 50 puntos básicos a Canadá, sancionar productos fabricados con trabajo forzoso y restringir la importación de tecnología robótica y afines.

Zona Euro: El crecimiento económico de la zona del euro alcanzó el 1,0% durante el segundo trimestre del 2026, frente al 0,5% del trimestre anterior, producto de una mejora en la actividad empresarial, cuyo índice PMI se ubicó en 52 puntos, destacando la manufactura y los servicios. Dicha mejora tuvo su base en una mayor demanda interna, moderación de costos energéticos y mayor confianza empresarial. Sin embargo, la inflación continúa siendo elevada, registrando un nivel interanual de 2,9% en su componente general y 2,2% en su componente subyacente; lo anterior estuvo asociado a una aceleración de los precios de la energía y servicios, parcialmente compensados por una desaceleración en alimentos frescos. Pese al alza de los precios, el Banco Central Europeo optó por mantener la tasa de referencia sin cambios en su última reunión de política monetaria.

Japón: El sector externo, el consumo de los hogares y el gasto público propiciaron el crecimiento interanual de la economía nipona durante el segundo trimestre de 2026. Al igual que sus homólogos de varias naciones del G7, el Banco Central de Japón, bajo la coyuntura presente del país, mantuvo su tasa de referencia sin cambios.

China: el impulso de la manufactura y el sector externo de la economía fueron atenuados parcialmente por el debilitamiento de las rentas de los hogares, una menor inversión privada y el sector inmobiliario, desacelerando la economía china hasta el 4,3% interanual. Por su parte, el índice PMI compuesto tuvo una contracción de 2,8 puntos respecto al mes de junio de 2025, ubicándose en 50,8 puntos, asociado a una menor participación de la demanda local, un menor crecimiento de nuevos negocios en el sector servicios y la producción fabril. Por

su parte, el país registró por tercer mes consecutivo una valoración positiva en cuanto al nivel de precios de la economía, ubicándose en 0,5% interanual, destacando la desaceleración de bienes de consumo pese a un aumento de los precios de los servicios. El Banco Central de China mantuvo su tasa de política monetaria sin cambios.

América Latina: los países de la región presentaron dinámicas de crecimiento diferenciadas por la coyuntura particular. Colombia creció interanualmente 3,5% para el segundo trimestre del año, destacando el desempeño en actividades gubernamentales como la administración y la defensa pública, planes de seguridad social, educación y salud; por su parte, la economía chilena acumuló dos trimestres en una contracción del crecimiento, producto de una reducción de sus exportaciones y de una variación de existencias, parcialmente compensado por un incremento de la demanda interna. La inflación presentó un panorama heterogéneo para los países de la región: economías como la de Brasil, Colombia, México y Chile presentaron disminuciones en el nivel de precios respecto al mes de junio del año anterior, mientras que Uruguay y Perú registraron leves aumentos a este respecto.

Petróleo: el mercado energético retomó el comportamiento alcista ante el incremento sostenido de las tensiones en Medio Oriente, la restricción al tránsito por el Estrecho de Ormuz y la incertidumbre sobre la duración del conflicto. Producto de una menor oferta en los mercados internacionales de energía, la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) y la Agencia Internacional de Energía (AIE), revisaron a la baja la estimación de crecimiento de la demanda mundial para el cierre de 2026, dadas las continuas interrupciones en el tránsito por el estrecho de Ormuz y el alza de los precios de los hidrocarburos. Los inventarios comerciales de los Estados Unidos de América, según las estimaciones, se mantendrían a niveles mínimos hasta el fin de 2026, producto de aumentos de las exportaciones y una reducción de las importaciones. La AIE estima que la mayor porción de la producción de crudo se reestablecerá durante el primer trimestre de 2027, mientras estima existencias cercanas a 7.900 millones de barriles, lo que representa una disminución de 410 millones de barriles desde el inicio del conflicto. No obstante, tras el inicio del conflicto en Medio Oriente, se ha incrementado el costo marítimo de contenedores de forma significativa, aumentando el costo de abastecimiento de derivados de petróleo para las economías no productoras.

Informe trimestral del 1 de Julio al 30 de Setiembre de 2026

La inflación en los Estados Unidos de América se sigue mostrando inflexible a la baja de forma persistente, lo cual ha hecho cambiar el panorama de las tasas de interés que se tenía a inicios de año. En su sesión del mes de setiembre, el Comité de Mercado Abierto del Banco de la Reserva Federal decretó un aumento de 25 puntos base en la tasa de fondos federales e incluso se espera un alza adicional en el mes de diciembre, lo cual contrasta por completo con la

expectativa que se tenía al inicio del año 2026, cuando se creía que existía espacio para una ligera disminución más.

Indudablemente, la inestabilidad creada a partir de la situación geopolítica en el Medio Oriente ha sido un factor fundamental para que, entre otras cosas, los combustibles suban de precio, con las consecuencias globales que eso conlleva, lo que ha dificultado que los índices de precios en general disminuyan.

En medio de este contexto, el aumento de tasas de interés ha tenido un efecto inmediato sobre los precios de los activos de renta fija, presionándolos a la baja y provocando que los fondos de renta fija enfrenten un nuevo período de pérdidas. Ahora bien, el aumento de tasas está ligado al comportamiento de la inflación más allá de riesgos altos en la estructura de la economía, por lo que el fenómeno se puede considerar temporal, pero con muchas reservas en cuanto a la duración del mismo.

La estructura del fondo ya ha variado en lo que se refiere a los fondos subyacentes, pues la exposición al Scotia US Dollar Bond Fund se ha reducido notablemente y se han incorporado otras opciones que han permitido evadir, en alguna medida, la totalidad del efecto del alza de tasas, y se cuenta con herramientas más flexibles a la hora de aprovechar las oportunidades que se mostrarán cuando se estabilice dicho fenómeno.

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 Setiembre 2026

Serie	Valor de participación
C1	1,040376490203
C2	1,082399354205

Valor de las inversiones separadas por emisor

Emisor	Valor de Activo	Porcentaje 30/09/2026	Porcentaje 30/06/2026
Gobierno de Costa Rica	1.171.105,18	24,20%	24,02%
Vanguard Short-Term Bond Index ETF Shares	1.114.693,13	23,04%	0,00%
Scotia US Dollar Bond Fund	1.106.442,72	22,87%	69,71%
Fidelity Total Bond ETF	1.099.185,00	22,72%	0,00%
Efectivo	325.279,72	6,72%	6,14%
Otros	21.590,55	0,45%	0,13%
TOTAL	4.838.296,29	100,00%	100,00%

Valor de mercado de las inversiones separadas por instrumento

Instrumento	Valor del activo	Porcentaje
Fondos de Inversión	3.320.320,84	68,63%
Bonos	1.171.105,18	24,20%
Efectivo	325.279,72	6,72%
Otros	21.590,55	0,45%
TOTAL	4.838.296,29	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

Calificadora de riesgo y clasificación al 30 de Setiembre 2026

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

AAAf.cr
MRA3.cr

Tabla de rendimientos al 30 de Setiembre de 2026

	Últimos 12 meses	
Serie	Del fondo	Industria
C1	-2,69%	5,80%
C2	-2,44%	5,80%

Indicadores de riesgo

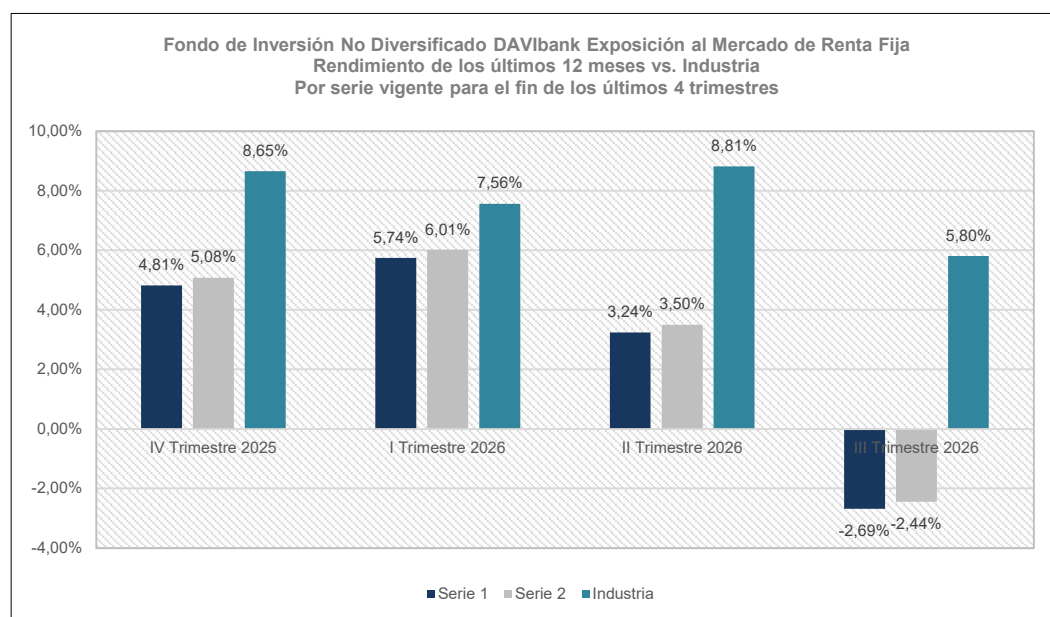
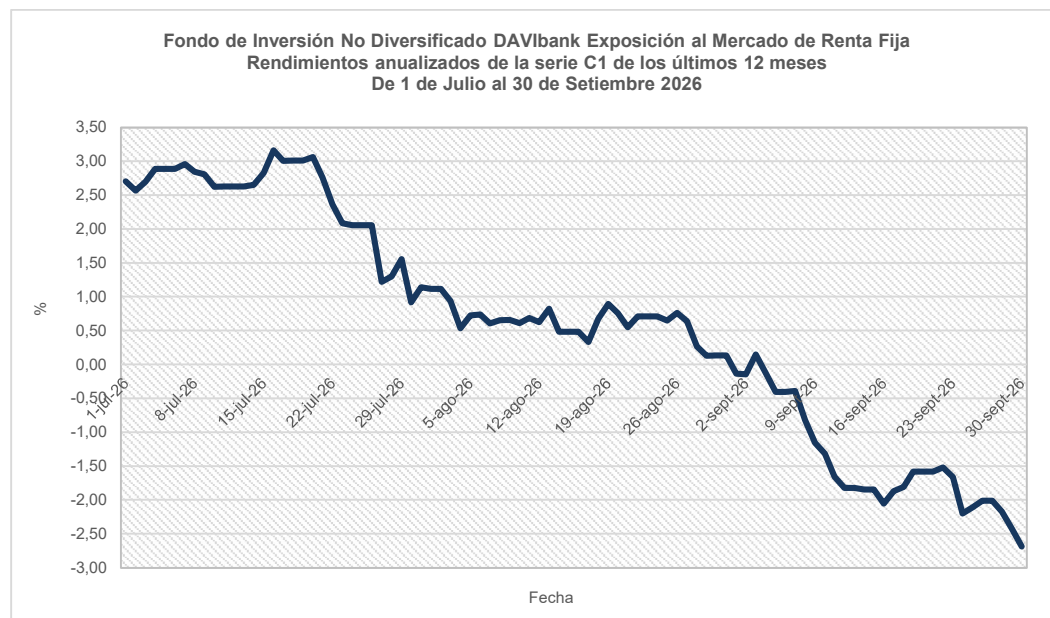
	set-26		jun-26	
	Del fondo	Industria	Del fondo	Industria
Duración:	0,76	2,03	0,82	2,13
Duración modificada:	0,74	1,95	0,79	2,07
Coeficiente de obligación frente a terceros:	0,18%	0,47%	0,19%	0,52%

Desviación estándar de rendimientos de últimos 12 meses

	set-26		jun-26	
Serie	Del fondo	Industria	Del fondo	Industria
C1	2,79	1,61	2,25	1,86
C2	2,80	1,61	2,25	1,86

Rendimiento ajustado por riesgo últimos 12 meses

	set-26		jun-26	
Serie	Del fondo	Industria	Del fondo	Industria
C1	1,49	5,27	2,01	4,32
C2	1,58	5,27	2,12	4,32



Comisiones

Por administración

Serie	Del fondo	Industria
C1	1,70%	1,15%
C2	1,45%	1,15%

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 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.