

Informe Trimestral

Fondo de Inversión No Diversificado
Scotia Exposición a Acciones Estados Unidos

Al 30 de Setiembre 2025

MERCADO INTERNACIONAL: ENTORNO MACROECONÓMICO

III Trimestre – 2025

Estados Unidos de América: los datos más recientes del tercer trimestre del año muestran una moderación en el ritmo de la actividad económica, con un crecimiento que se sitúa en torno al 1,9%. La atención del mercado se centra en el Banco de la Reserva Federal, que tras haber realizado dos recortes de 0,25% en su tasa de interés de referencia en meses anteriores, ha adoptado una postura de cautela. La inflación se ha mostrado más persistente de lo esperado, ubicándose cerca del 2,8%, lo que ha llevado a los miembros del banco central a señalar que mantendrán las tasas en su nivel actual mientras evalúan nuevos datos, aunque manifestaciones brindadas a lo largo de los últimos meses hacen suponer que más recortes de tasas pueden ocurrir en lo que queda del año. Por su parte, el mercado laboral comienza a dar señales de enfriamiento, con una tasa de desempleo que ha subido ligeramente al 4,6%, lo que sugiere que las decisiones de política monetaria están teniendo el efecto deseado de desacelerar la economía de forma gradual.

China: la segunda economía del mundo continúa presentando un panorama mixto. El sector manufacturero ha mostrado una ligera mejoría, con el índice de gestores de compras (PMI) situándose en 50,8 puntos, impulsado principalmente por las medidas de estímulo del gobierno destinadas a dinamizar la producción industrial. Sin embargo, el sector de servicios muestra signos de debilidad, con un índice que ha caído a 49,9 puntos, reflejando una confianza del consumidor todavía frágil, afectada por la prolongada crisis en el sector inmobiliario. La incertidumbre en torno a las relaciones comerciales con las principales economías mundiales sigue siendo un factor que pesa sobre las decisiones de inversión y las perspectivas de crecimiento a mediano plazo.

Zona del Euro: el Banco Central Europeo mantiene una pausa en su ciclo de recortes de tasas de interés, después de las reducciones implementadas en la primera mitad del año. La decisión se fundamenta en que la inflación general de la región ha continuado su descenso, ubicándose en 2,2%, cada vez más cerca del objetivo del 2,0% de la autoridad monetaria. A pesar de este avance en el control de precios, la principal preocupación sigue siendo el débil crecimiento económico, que para el cierre de 2025 se proyecta en apenas un 0,8%. Esta lenta recuperación económica mantiene a los responsables de la política monetaria en una posición de espera, vigilando de cerca la evolución de la actividad para decidir sus próximos pasos.

Petróleo: el mercado del petróleo ha experimentado una mayor volatilidad en las últimas semanas, con el precio del barril de Brent cotizando alrededor de los 82 dólares y el WTI en 78 dólares. El foco de atención se ha desplazado desde tensiones geopolíticas específicas hacia una preocupación más amplia por la demanda mundial de crudo. Las previsiones de un crecimiento económico global más lento, como se observa en las principales economías, han generado dudas sobre el consumo de energía a futuro. En respuesta, la Organización de Países Exportadores de Petróleo y sus aliados han reafirmado su compromiso de mantener los recortes de producción para sostener los precios, creando un equilibrio tenso entre una oferta controlada y una demanda que podría debilitarse.

Informe trimestral del 1 de Julio al 30 de Setiembre de 2025

El volátil entorno global no impidió que el desempeño del fondo haya repuntado en relación con el fin del segundo semestre del año, con la formación de mejores réditos en lo que queda del año ante la disminución en las tasas de interés que finalmente decretó el Comité de Mercado Abierto del Banco de la Reserva Federal de los Estados Unidos de América, y los posibles nuevos ajustes en la misma dirección que se han incorporado en las expectativas.

Si bien es cierto el crecimiento de la economía de los Estados Unidos de América se considera moderado y el efecto de la imposición de aranceles no ha sido del todo claro, la confianza entre los inversionistas se mantiene y los flujos de compra siguen llegando al mercado, aunque sí se observan ciertos cambios en relación con lo que se ha observado en los años 2023 y 2024.

Los principales índices ya no dependen tanto de la industria de alta tecnología para fundamentar su crecimiento, pues aunque siguen manteniendo importancia las grandes empresas del sector, ya no todas ellas siguen mereciendo el mismo impulso, pues algunas están aprovechando las oportunidades de un sector de la industria que es muy cambiante y aún inexplorado, como lo es el de la inteligencia artificial. De esta manera, en el portafolio del fondo así como se observa un gran desempeño de empresas como Alphabet Inc., también han logrado notable crecimiento algunas pertenecientes a otros sectores, como Caterpillar Inc.

En vista de lo anterior, se vuelve a observar que la gestión activa de los portafolios está llegando a superar los resultados del benchmark, una condición que es normal en los mercados, que en el período 2023-24 e inicios del 2025 han sido la excepción histórica.

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 Scotia 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 Scotia 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 Scotia Fondos 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 Scotiabank 1, tercer piso, entrada al Bulevar de Rohrmoser.

Apartado postal: 12397-1000 San José

Dirección electrónica: scotia.fondos@scotiabank.com

Teléfono 2210-4600. Fax 2210-4560.

Valores de participación al 30 de Setiembre 2025

Serie	Valor de participación
C1	2,699238208776
C2	2,801255757347
C3	1,235061572108

Valor de mercado de las inversiones separadas por instrumento

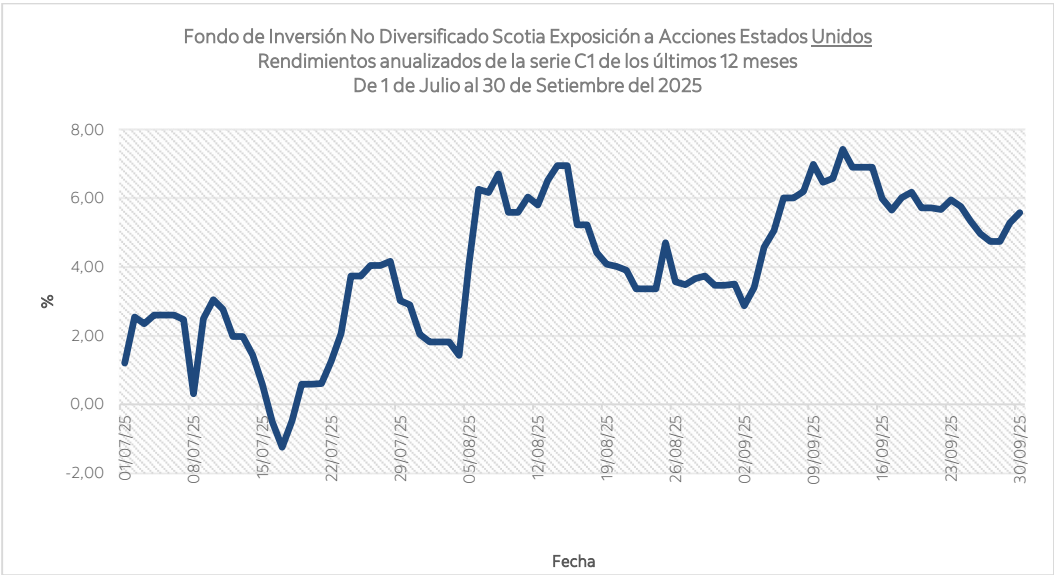
Instrumento	Valor del activo	Porcentaje
Fondos de Inversión	6.168.520,91	78,77%
Acciones	1.095.450,62	13,99%
Efectivo	566.759,65	7,24%
TOTAL	7.830.731,18	100,00%

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

Valor de las inversiones separadas por emisor

Emisor	Valor de Activo	Porcentaje 30/09/25	Porcentaje 30/06/25
Scotiabank US Equity Fund	5.772.536,51	73,72%	70,24%
Efectivo	566.759,65	7,24%	17,39%
SPDR S&P 500 ETF	395.984,40	5,06%	0,00%
Northrop Grumman Corp.	284.955,02	3,64%	3,13%
Alphabet Inc. - Class A	230.559,55	2,94%	2,23%
Caterpillar Inc.	218.736,45	2,79%	2,38%
Masco Corp.	186.013,80	2,38%	2,27%
Meta Platforms Inc. - Class A	175.185,81	2,24%	2,35%
TOTAL	7.830.731,18	100,00%	



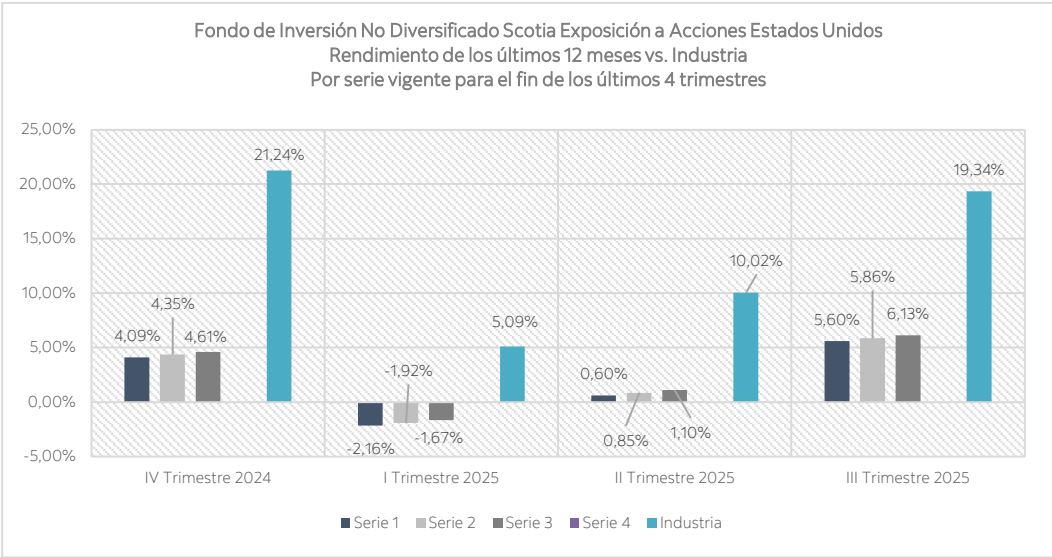


Tabla de rendimientos al 30 de Setiembre de 2025

	Últimos 12 meses	
Serie	Del fondo	Industria
C1	5,60%	19,34%
C2	5,86%	19,34%
C3	6,13%	19,34%

Calificadora de riesgo y clasificación al 30 de Setiembre 2025

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

AA-rv.cr
MRA4.cr

Indicadores de riesgo

	set-25		jun-25	
	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%	0,72%	0,22%	0,15%

Desviación estándar de rendimientos de últimos 12 meses

Serie	set-25		jun-25	
	Del fondo	Industria	Del fondo	Industria
C1	6,72	9,13	7,08	9,09
C2	6,74	9,13	7,10	9,09
C3	6,24	9,13	8,37	9,09

Rendimiento ajustado por riesgo últimos 12 meses

Serie	set-25		jun-25	
	Del fondo	Industria	Del fondo	Industria
C1	0,74	1,97	0,90	1,97
C2	0,78	1,97	0,94	1,97
C3	0,84	1,97	1,04	1,97

Comisiones

Por administración

Serie	Del fondo	Industria
C1	2,60%	1,52%
C2	2,35%	1,52%
C3	2,10%	1,52%
C4	1,00%	1,52%

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 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.