

Informe Trimestral

Fondo de Inversión No Diversificado
Scotia Exposición a Renta Fija Global

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

Luego de una larga y ansiada espera, el Comité de Mercado Abierto del Banco de la Reserva Federal de los Estados Unidos de América decretó una disminución de 25 puntos base en la tasa de fondos federales, que en el fin del trimestre se maneja en un rango de 4%-4,25%. La ampliamente esperada decisión se realiza en un contexto en el que la fragilidad del mercado laboral ha pesado más que el indicador de inflación, que se ha mostrado reacio a disminuir, pero al menos sin mayores presiones de volver a crecer.

A la hora de comunicar su decisión sobre la tasa, el Comité dejó entrever que aún se esperan nuevas disminuciones en lo que queda del año, originando asombro entre muchos analistas, que si bien esperaban un posible nuevo ajuste en diciembre, la contundencia del anuncio y la posibilidad de que sean dos movimientos más los que se realicen, no era esperado.

El ajuste en la tasa provoca una ganancia en términos de precio en los bonos, por lo que es de esperar que el desempeño del fondo refleje este movimiento pues su portafolio había sido ajustado en su momento para aprovechar esta situación, de forma tal que es posible que las correcciones negativas de precios que se observaron a finales del trimestre anterior e inicios del tercero se lleguen a disipar más pronto de lo esperado.

La dirección de los precios de los instrumentos de renta fija será la misma mientras se esperen más disminuciones de tasas, pero aún es prematuro afirmar qué es lo que le espera al mercado el año próximo. Siguen existiendo muchas variables que pueden generar volatilidad, tales como las tensiones geopolíticas mundiales, el comportamiento de la economía y la inflación en los Estados Unidos de América principalmente, pero esa es una característica propia de los mercados que no debe llamar a mayor alerta si no hay razones robustas para pensar en un abrupto cambio en la dirección de las tasas de interés.

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 Scotia 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 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 no especializada

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	1,069076099244
C2	1,109480904941

Valor de las inversiones separadas por emisor

Emisor	Valor de Activo	Porcentaje 30/09/2025	Porcentaje 30/06/2025
Scotia US Dollar Bond Fund	4.197.289,98	75,01%	71,45%
Efectivo	812.265,92	14,52%	10,37%
Gobierno de Costa Rica	577.255,91	10,32%	18,08%
Otros	9.069,04	0,16%	0,09%
TOTAL	5.595.880,85	100,00%	100,00%

Valor de mercado de las inversiones separadas por instrumento

Instrumento	Valor del activo	Porcentaje
Fondos de Inversión	4.197.289,98	75,01%
Efectivo	812.265,92	14,52%
Bonos	577.255,91	10,32%
Otros	9.069,04	0,16%
TOTAL	5.595.880,85	100,00%

Calificadora de riesgo y clasificación al 30 de Setiembre 2025

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

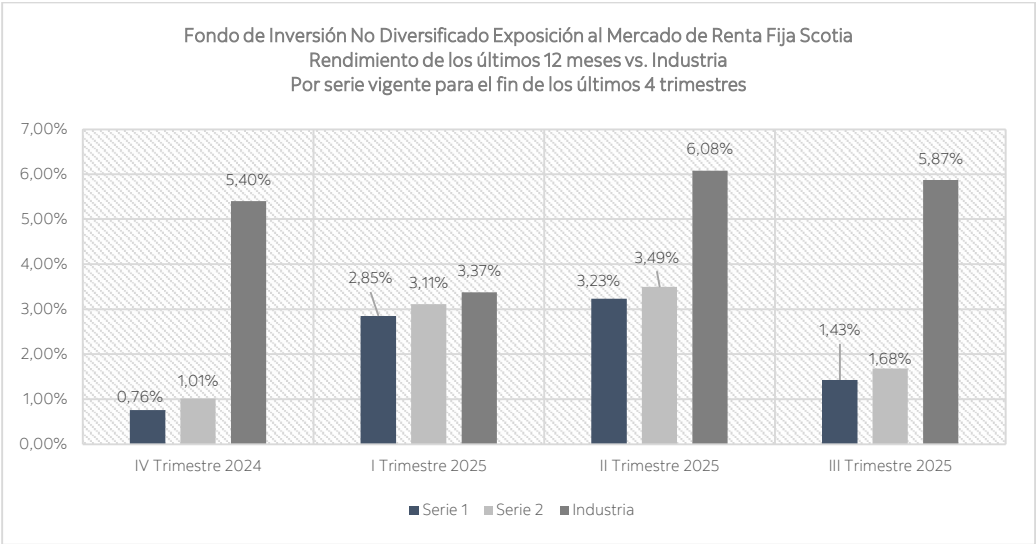
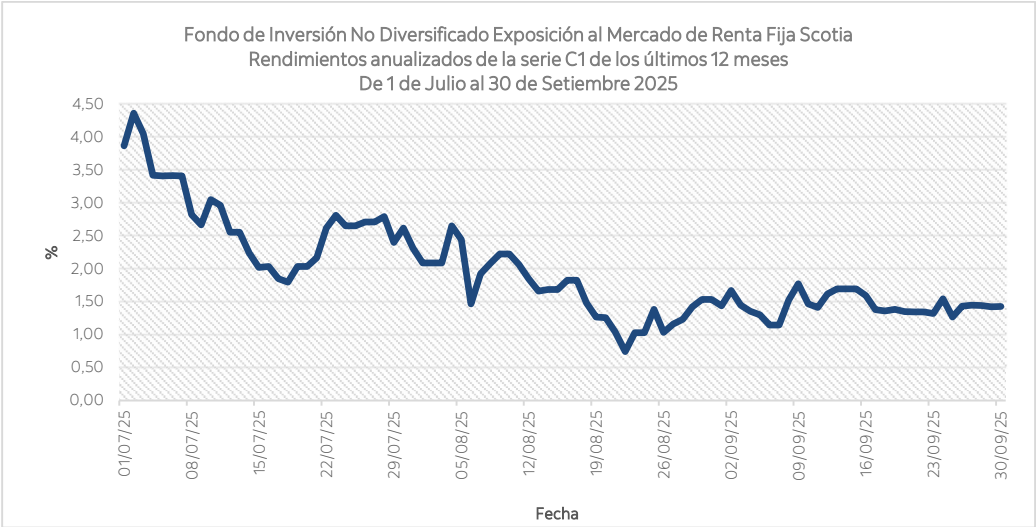
AAAf.cr
MRA3.cr

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 Setiembre de 2025

	Últimos 12 meses	
Serie	Del fondo	Industria
C1	1,43%	5,87%
C2	1,68%	5,87%



Indicadores de riesgo

	set-25		jun-25	
	Del fondo	Industria	Del fondo	Industria
Duración:	0,15	1,96	0,32	2,01
Duración modificada:	0,15	1,90	0,31	1,95
Coefficiente de obligación frente a terceros:	0,18%	0,44%	0,18%	0,41%

Desviación estándar de rendimientos de últimos 12 meses

	set-25		jun-25	
Serie	Del fondo	Industria	Del fondo	Industria
C1	2,03	2,12	2,21	2,29
C2	2,03	2,12	2,21	2,29

Rendimiento ajustado por riesgo últimos 12 meses

	set-25		jun-25	
Serie	Del fondo	Industria	Del fondo	Industria
C1	1,59	2,96	1,83	2,91
C2	1,71	2,96	1,94	2,91

Comisiones

Por administración

Serie	Del fondo	Industria
C1	1,70%	0,98%
C2	1,45%	0,98%

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.