

**FONDO DE INVERSIÓN NO DIVERSIFICADO  
EXPOSICIÓN AL MERCADO DE RENTA FIJA SCOTIA  
(ADMINISTRADO POR  
SCOTIA SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.)**

Estados Financieros

31 de diciembre de 2018  
(Con cifras correspondientes de 2017)

(Con el informe de los Auditores Independientes)



**KPMG, S. A.**  
Edificio KPMG  
San Rafael de Escazú  
Costa Rica  
+506 2201 4100

## Informe de los Auditores Independientes

A la Superintendencia General de Valores  
y a la Junta Directiva y Accionistas  
Scotia Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.

### *Opinión*

Hemos auditado los estados financieros del Fondo de Inversión No Diversificado Exposición al Mercado de Renta Fija Scotia (el Fondo), administrado por Scotia Sociedad de Fondos de Inversión, S.A. (la Compañía), los cuales comprenden el estado de activos netos al 31 de diciembre de 2018, los estados de resultados integral, de cambios en el activo neto y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y las notas, las cuales conforman las políticas contables significativas y otra información explicativa.

En nuestra opinión, los estados financieros que se acompañan presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera del Fondo al 31 de diciembre de 2018, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las disposiciones de carácter contable emitidas por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF) y la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL), relacionadas con la información financiera.

### *Base para la opinión*

Efectuamos nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIAs). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen con mayor detalle en la sección de nuestro informe *Responsabilidades del Auditor en la Auditoría de los Estados Financieros*. Somos independientes del Fondo, de conformidad con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código IESBA), en conjunto con los requisitos éticos relevantes para nuestra auditoría de los estados financieros en la República de Costa Rica, y hemos cumplido con las demás responsabilidades éticas de conformidad con estos requisitos. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión.

### *Asunto de énfasis – Base de contabilidad*

Llamamos la atención a la nota 1-b a los estados financieros, en la cual se indica la base de contabilidad. Los estados financieros han sido preparados con el propósito de cumplir con las disposiciones relacionadas con la información financiera estipuladas por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF) y la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL). Por tanto, los estados financieros podrían no ser adecuados para otros fines. Nuestra opinión no ha sido modificada con respecto a este asunto.



*Responsabilidad de la Administración y de los encargados de gobierno corporativo en relación con los estados financieros*

La Administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros, de conformidad con las disposiciones de carácter contable emitidas por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF) y la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL), y de la estructura de control interno que considere necesaria para la preparación de estados financieros que estén libres de errores significativos, debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, la Administración es responsable de evaluar la capacidad del Fondo para continuar como negocio en marcha, de revelar, cuando corresponda, asuntos relativos al negocio en marcha y de utilizar la base de contabilidad del negocio en marcha, a menos que la Administración tenga la intención de liquidar el Fondo o cesar sus operaciones, o bien no exista una alternativa realista de proceder de una de estas formas.

Los encargados del gobierno corporativo son responsables de supervisar el proceso de presentación de la información financiera del Fondo.

*Responsabilidades del auditor en la auditoría de los estados financieros*

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros en su conjunto están libres de errores significativos, debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que incluya nuestra opinión. La seguridad razonable es un alto nivel de seguridad; sin embargo, no es una garantía de que una auditoría efectuada de conformidad con las NIAs siempre detectará un error significativo cuando exista. Los errores pueden surgir por fraude o error y se consideran significativos si individualmente o en el agregado podrían llegar a influir en las decisiones económicas de los usuarios tomadas con base en estos estados financieros.

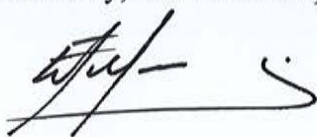
Como parte de una auditoría de conformidad con las NIAs, ejercemos nuestro juicio profesional y mantenemos el escepticismo profesional durante la auditoría, y además:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de errores significativos de los estados financieros, debido a fraude o error; diseñamos y efectuamos procedimientos de auditoría en respuesta a esos riesgos; y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y apropiada para proveer una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error significativo que resulte del fraude es mayor que uno que resulte del error, ya que el fraude puede implicar confabulación, falsificación, omisiones intencionales, representaciones erróneas o la evasión del control interno.
- Obtenemos un entendimiento del control interno relevante a la auditoría para diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno del Fondo.

- Evaluamos lo adecuado de las políticas de contabilidad utilizadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables y revelaciones relacionadas efectuadas por la Administración.
- Concluimos sobre lo apropiado del uso de la base de contabilidad del negocio en marcha por parte de la Administración y, con base en la evidencia de auditoría obtenida, si existe una incertidumbre material en relación con eventos o condiciones que podrían originar una duda significativa sobre la capacidad del Fondo para continuar como negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, debemos llamar la atención en nuestro informe de auditoría a las revelaciones relacionadas en los estados financieros o, si dichas revelaciones son inadecuadas, modificar nuestra opinión. Nuestras conclusiones están basadas en la evidencia de auditoría obtenida a la fecha de nuestro informe de auditoría. No obstante, los eventos o condiciones futuras podrían causar que el Fondo no continúe como negocio en marcha.
- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluidas las revelaciones, y si los estados financieros representan las transacciones subyacentes y los eventos en una forma que logre una presentación razonable.

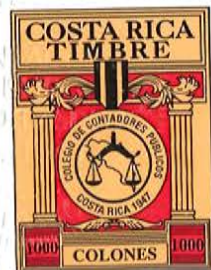
Les informamos a los encargados del gobierno corporativo lo relativo, entre otros asuntos, al alcance y a la oportunidad planeados de la auditoría y a los hallazgos significativos de la auditoría, incluida cualquier deficiencia significativa en el control interno que identifiquemos durante nuestra auditoría.

Asimismo les suministramos a los encargados del gobierno corporativo una declaración de que hemos cumplido con requisitos éticos relevantes de independencia y les informamos todas las relaciones y otros asuntos que podrían considerarse razonablemente que afecten nuestra independencia y, cuando corresponda, las salvaguardas relacionadas.



25 de febrero de 2019

San José, Costa Rica  
Eric Alfaro Vargas  
Miembro No. 1547  
Póliza No. 0116 FIG 7  
Vence el 30/09/2019



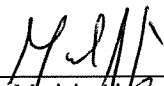
Timbre de ₡1.000 de Ley No. 6663  
adherido y cancelado en el original

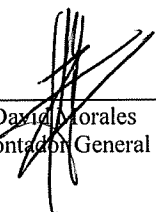


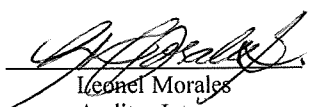
FONDO DE INVERSIÓN NO DIVERSIFICADO EXPOSICIÓN AL MERCADO DE RENTA FIJA SCOTIA  
(ADMINISTRADO POR  
SCOTIA SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.)

Estado de Activos Netos  
Al 31 de diciembre de 2018  
(Con cifras correspondientes de 2017)  
(En dólares estadounidenses sin céntimos)

	<u>Nota</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Activos:			
Efectivo	3 y 4	2.084.428	2.287.812
Inversiones (véase detalle de inversiones)	8	5.036.573	6.974.864
Intereses por cobrar	8	-	15.429
Total activos		<u>7.121.001</u>	<u>9.278.105</u>
Pasivos:			
Impuesto sobre la renta por pagar		134	85
Impuesto sobre la renta diferido	7	1.576	23.996
Comisiones por pagar	4	1.272	4.098
Gastos acumulados por pagar		<u>2.945</u>	<u>2.982</u>
Total pasivos		<u>5.927</u>	<u>31.161</u>
Activo neto:		<u>7.115.074</u>	<u>9.246.944</u>
Composición del valor del activo neto:			
Certificados de títulos de participación	1-f	7.028.204	8.912.183
Capital pagado en exceso		243.748	381.330
Ganancia no realizada en valuación de inversiones		29.959	453.234
Pérdidas por distribuir	1-g	<u>(186.837)</u>	<u>(499.803)</u>
Total activo neto		<u>7.115.074</u>	<u>9.246.944</u>
Número de certificados de títulos de participación por serie:			
Serie C1		5.132.602	6.001.559
Serie C2		<u>1.895.602</u>	<u>2.910.624</u>
		<u>7.028.204</u>	<u>8.912.183</u>
Valor del activo neto por serie:			
Serie C1		5.167.581	6.190.856
Serie C2		<u>1.947.490</u>	<u>3.056.088</u>
		<u>7.115.074</u>	<u>9.246.944</u>
Valor del activo neto por título de participación y por serie:			
Serie C1		<u>1.0068150618</u>	<u>1.0315413045</u>
Serie C2		<u>1.0273728346</u>	<u>1.0499758815</u>

  
Mariela Alvarado  
Representante Legal

  
David Morales  
Contador General

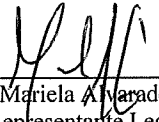
  
Leonel Morales  
Auditor Interno

Las notas forman parte integral de los estados financieros.


FONDO DE INVERSIÓN NO DIVERSIFICADO EXPOSICIÓN AL MERCADO DE RENTA FIJA SCOTIA  
(ADMINISTRADO POR  
SCOTIA SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.)

Estado de Resultados Integral  
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2018  
(Con cifras correspondientes de 2017)  
(En dólares estadounidenses sin céntimos)

	Nota	2018	2017
Ingresos:			
Ingresos por intereses		55.680	52.368
Ganancia neta en venta de inversiones disponibles para la venta		301.873	-
Total ingresos		357.553	52.368
Gastos:			
Comisión por administración y custodia del fondo	4 y 6	135.839	134.443
Pérdida (Utilidad) neta en venta de inversiones disponibles para la venta		(15.903)	-
Otros gastos		6.039	5.196
Total gastos		125.975	139.639
Resultado neto antes del impuesto sobre la renta		231.578	(87.271)
Impuesto sobre la renta	7	19.791	786
Resultados netos del año		211.787	(88.057)
Otros resultados integrales, neto del impuesto			
Ajuste por valuación de inversiones disponibles para la venta, neto de impuesto sobre la renta			
Otros resultados integrales del año, neto del impuesto		(423.275)	151.231
Resultados integrales totales del año		(211.488)	63.174
Pérdida por título de participación básicas y diluidas			
Serie C1		0.0412630864	(0.0146723543)
Serie C2		0.1117254571	(0.0302536501)

  
Mariela Alvarado  
Representante Legal

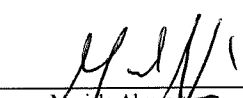
  
David Morales  
Contador General

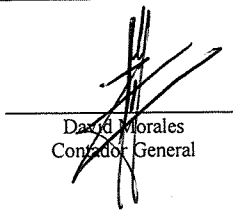
  
Leonel Morales  
Auditor Interno


Las notas forman parte integral de los estados financieros.

FONDO DE INVERSIÓN NO DIVERSIFICADO EXPOSICIÓN AL MERCADO DE RENTA FIJA SCOTIA  
(ADMINISTRADO POR  
SCOTIA SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.)  
Estado de Cambios en el Activo Neto  
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2018  
(Con cifras correspondientes de 2017)  
(En dólares estadounidenses sin céntimos)

	Número de certificados de participación	Certificados de títulos de participación	Capital pagado en exceso	Ganacia (pérdida) no realizada por valuación de inversiones	Utilidades por distribuir	Total
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2016</b>	<b>7.345.403</b>	<b>7.345.403</b>	<b>319.144</b>	<b>302.003</b>	<b>(420.954)</b>	<b>7.545.597</b>
<b>Transacciones con los tenedores de participaciones registradas directamente en el activo neto</b>						
Fondos recibidos de los inversionistas durante el año	4.589.973	4.589.973	186.538	-	-	4.776.511
Liquidación de participaciones y ganancias acumuladas a los inversionistas durante el año	(3.023.193)	(3.023.193)	(124.352)	-	9.209	(3.138.336)
<b>Total de transacciones con los tenedores de participaciones registradas directamente en el activo neto</b>	<b>8.912.183</b>	<b>8.912.183</b>	<b>381.330</b>	<b>302.003</b>	<b>(411.745)</b>	<b>9.183.772</b>
<b>Otros resultados integrales del año</b>						
Resultado neto del año	-	-	-	-	(88.057)	(88.057)
Ganancia neta no realizada en la valuación de inversiones, neto del impuesto sobre la renta diferido	-	-	-	151.231	-	151.231
<b>Resultados integrales totales</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>151.231</b>	<b>(88.058)</b>	<b>63.174</b>
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2017</b>	<b>8.912.183</b>	<b>8.912.183</b>	<b>381.330</b>	<b>453.234</b>	<b>(499.803)</b>	<b>9.246.944</b>
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2017</b>	<b>8.912.183</b>	<b>8.912.183</b>	<b>381.330</b>	<b>453.234</b>	<b>(499.803)</b>	<b>9.246.944</b>
<b>Transacciones con los tenedores de participaciones registradas directamente en el activo neto</b>						
Fondos recibidos de los inversionistas durante el año	3.538.199	3.538.199	93.102	-	-	3.631.301
Liquidación de participaciones y ganancias acumuladas a los inversionistas durante el año	(5.422.178)	(5.422.178)	(230.684)	-	101.182	(5.551.680)
<b>Total de transacciones con los tenedores de participaciones registradas directamente en el activo neto</b>	<b>7.028.204</b>	<b>7.028.204</b>	<b>243.748</b>	<b>453.234</b>	<b>(398.621)</b>	<b>7.326.565</b>
<b>Otros resultados integrales del año</b>						
Resultado neto del año	-	-	-	-	211.787	211.787
Pérdida neta no realizada en la valuación de inversiones, neto del impuesto sobre la renta diferido	-	-	-	(423.275)	-	(423.275)
<b>Resultados integrales totales</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(423.275)</b>	<b>211.787</b>	<b>(211.488)</b>
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>7.028.204</b>	<b>7.028.204</b>	<b>243.748</b>	<b>29.959</b>	<b>(186.837)</b>	<b>7.115.074</b>

  
Mariela Alvarado  
Representante Legal

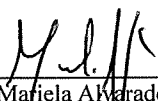
  
David Morales  
Contador General

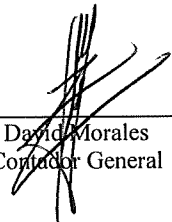
  
Leonel Morales  
Auditor Interno

Las notas forman parte integral de los estados financieros.

FONDO DE INVERSIÓN NO DIVERSIFICADO EXPOSICIÓN AL MERCADO DE RENTA FIJA SCOTIA  
(ADMINISTRADO POR  
SCOTIA SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.)  
Estado de Flujos de Efectivo  
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2018  
(Con cifras correspondientes de 2017)  
(En dólares estadounidenses sin céntimos)

	2018	2017
Flujos de efectivo de las actividades de operación		
Resultado neto del año	211.787	(88.057)
Ajustes para conciliar la utilidad neta del año con el efectivo de las actividades de operación:		
Ingreso por intereses	(55.680)	(52.368)
Impuesto sobre la renta corriente	19.791	786
	<u>175.898</u>	<u>(139.639)</u>
Efectivo (usado en) provisto por cambios en:		
Otras cuentas por pagar	(37)	(18)
Comisiones por pagar	(2.826)	1.064
Intereses cobrados	71.109	52.368
Impuestos pagados	(19.742)	(750)
Efectivo neto usado en las actividades de operación	<u>224.402</u>	<u>(86.975)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Compra de inversiones disponibles para la venta	(11.733.238)	(505.800)
Venta de inversiones disponibles para la venta	13.225.831	113.462
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>1.492.593</u>	<u>(392.338)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Fondos recibidos de los inversionistas	3.631.301	4.776.511
Liquidación de participaciones a los inversionistas	(5.652.862)	(3.147.545)
Utilidades (Pérdidas) distribuidas a los inversionistas	101.182	9.209
Efectivo neto usado en las actividades de financiamiento	<u>(1.920.379)</u>	<u>1.638.175</u>
(Disminución) Aumento neto del efectivo	(203.384)	1.158.862
Efectivo al inicio del año	<u>2.287.812</u>	<u>1.128.950</u>
Efectivo al final del año	<u><u>2.084.428</u></u>	<u><u>2.287.812</u></u>

  
Mariela Alvarado  
Representante Legal

  
David Morales  
Contador General

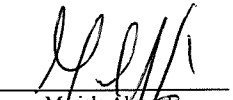
  
Leonel Morales  
Auditor Interno

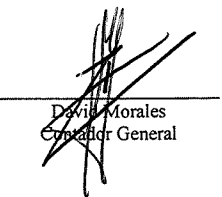
Las notas forman parte integral de los estados financieros.

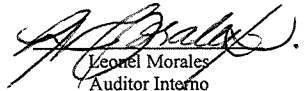


FONDO DE INVERSION NO DIVERSIFICADO EXPOSICIÓN AL MERCADO DE RENTA FIJA SCOTIA  
(ADMINISTRADO POR  
SCOTIA SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSION, S.A.)  
Detalle de Inversiones  
Al 31 de diciembre de 2018

	Tasa de interés promedio	Rendimiento promedio	Vencimiento	Costo amortizado	Ganancia (pérdida) no realizada	Valor justo	Porcentaje de los activos netos
<b>Otros Fondos de Inversión</b>							
Otros - EXT PIMCO-TOT RTRN BD-USDINS ACC	0.00%	0.00%		5.005.038	31.535	5.036.573	70.79%
<b>Total de inversiones disponibles para la venta</b>				US\$ 5.005.038	31.535	5.036.573	70.79%

  
Mariela Alvarado  
Representante Legal

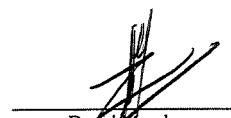
  
David Morales  
Contador General

  
Leonel Morales  
Auditor Interno

FONDO DE INVERSION NO DIVERSIFICADO EXPOSICIÓN AL MERCADO DE RENTA FIJA SCOTIA  
(ADMINISTRADO POR  
SCOTIA SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSION, S.A.)  
Detalle de Inversiones  
Al 31 de diciembre de 2017

	Tasa de interés promedio	Rendimiento promedio	Vencimiento	Costo amortizado	Ganancia (pérdida) no realizada	Valor justo	Porcentaje de los activos netos
<b>Títulos de entidades financieras extranjeras</b>							
Bonos de entidades no financieras privadas del exterior (BIMBO)	4.88%	3.90%	30/06/2020	306.862	10.287	317.149	3.43%
Bonos de entidades no financieras privadas del exterior (SCCO)	5.38%	3.80%	16/04/2020	310.121	9.781	319.902	3.46%
Bonos de entidades no financieras privadas del exterior (SWIRE)	4.50%	4.10%	28/02/2022	304.360	12.383	316.743	3.43%
<b>Otros Fondos de Inversión</b>							
Scotiabank US \$ Dollar Fund Total	0.00%	0.00%		5.576.291	444.779	6.021.070	65.11%
<b>Total de inversiones disponibles para la venta</b>				US\$ <u>6.497.634</u>	<u>477.230</u>	<u>6.974.864</u>	<u>75.43%</u>

  
Mariela Alvarado  
Representante Legal

  
David Morales  
Comisario General

  
Leonel Morales  
Auditor Interno

FONDO DE INVERSIÓN NO DIVERSIFICADO EXPOSICIÓN AL MERCADO DE  
RENTA FIJA SCOTIA  
(ADMINISTRADO POR  
SCOTIA SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2018

(1) Naturaleza del Fondo y políticas contables

*Naturaleza del fondo* – El Fondo de Inversión No Diversificado Exposición al Mercado de Renta Fija Scotia (“el Fondo”), es administrado por Scotia Sociedad de Fondos de Inversión, S.A., entidad domiciliada en Costa Rica. 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. Posee un horizonte de inversión de mediano plazo (entre 3 y 5 años).

*Mecanismo de redención* - El Fondo es abierto, es decir el patrimonio del Fondo es ilimitado. La redención de las participaciones es directa por parte del Fondo, cuando el inversionista exprese su voluntad de retiro, bajo las condiciones establecidas en el prospecto. Las participaciones no pueden ser objeto de operaciones distintas de las del reembolso, según lo establece el inciso a) del Artículo No. 80 de la Ley Reguladora del Mercado de Valores.

*Características de los títulos de participación* - La participación del inversionista está representada por títulos de participación denominados Certificados de Títulos de Participación.

Las participaciones del Fondo se emiten a la orden, sin vencimiento, con valor nominal unitario de US\$1 (un dólar estadounidense). No hay emisión física, sino que Scotia Sociedad de Fondos de Inversión, S.A. lleva un registro electrónico de las participaciones de cada inversionista. El inversionista tiene a su disposición la documentación que sirve de respaldo a sus transacciones con el Fondo.

*Suscripción de las participaciones* - Para participar en el Fondo debe realizarse una inversión inicial mínima de US\$1 (un dólar estadounidense), con aportes posteriores mínimos de US\$1 (un dólar estadounidense) y un saldo mínimo de permanencia de US\$1 (un dólar estadounidense).

El Fondo de Inversión No Diversificado Exposición al Mercado de Renta Fija Scotia es un fondo seriado. Existen cuatro series, a saber: Serie C1, Serie C2, Serie C3 y Serie C4 cada una de las cuales cuenta con un saldo mínimo de inversión y una comisión de administración.

(Continúa)

FONDO DE INVERSIÓN NO DIVERSIFICADO EXPOSICIÓN AL MERCADO DE  
RENTA FIJA SCOTIA  
(ADMINISTRADO POR  
SCOTIA SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.)

Notas a los Estados Financieros

Las series según su saldo de inversión se detallan en el siguiente cuadro:

Serie	Saldo mínimo de inversión según cada serie
Serie C1	De US\$1 a US\$50.000
Serie C2	De US\$50.001 a US\$495.000
Serie C3	De US\$495.001 a US\$995.000
Serie C4	Más de US\$995.000

*Comisión de administración* - Por concepto de administración de la cartera del Fondo, Scotia Sociedad de Fondos de Inversión, S.A. cobra una comisión sobre el valor de los activos netos del Fondo, la cual se cancela mensualmente. Los porcentajes máximos de comisión de administración a cobrar en cada serie se muestran en la siguiente tabla:

Serie	Saldo mínimo de inversión según serie cada	Porcentaje máximo a cobrar anualizado
Serie C1	De US\$1 a US\$50.000	2,50%
Serie C2	De US\$50.001 a US\$495.000	2,00%
Serie C3	De US\$495.001 a US\$995.000	1,50%
Serie C4	Más de US\$995.000	1,00%

*Comisión de entrada* – Por concepto de comisión de entrada al Fondo de Inversión, Scotia Sociedad de Fondos de Inversión, S.A., podría cobrar una comisión flat sobre la inversión realizada por el cliente. Los porcentajes máximos de comisión de administración a cobrar en cada serie se muestran en la siguiente tabla:

Serie	Saldo mínimo de inversión según cada serie	Porcentaje máximo a cobrar flat
Serie C1	De US\$1 a US\$50.000	1,00%
Serie C2	De US\$50.001 a US\$495.000	0,50%
Serie C3	De US\$495.001 a US\$995.000	0,00%
Serie C4	Más de US\$995.000	0,00%

(Continúa)



FONDO DE INVERSIÓN NO DIVERSIFICADO EXPOSICIÓN AL MERCADO DE  
RENTA FIJA SCOTIA  
(ADMINISTRADO POR  
SCOTIA SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.)

Notas a los Estados Financieros

*Distribución de beneficios* - El Fondo acumula diariamente los beneficios generados por administración de la cartera de inversiones en el precio de la participación; por lo tanto, los rendimientos solamente estarán disponibles hasta la liquidación de las participaciones mantenidas por los inversionistas, las cuales serán canceladas de acuerdo a las políticas establecidas en el Contrato General para la Administración de Fondos.

*Fuentes para obtener liquidez* - Con el fin de enfrentar situaciones donde se requiere liquidez, el Fondo podrá acceder a financiamientos hasta por un 10% del total de los activos administrados. Para esto, el Fondo podrá utilizar mecanismos como el sobregiro bancario; sin embargo, cumpliendo en todo momento con el límite del 10%. En casos excepcionales de iliquidez generalizada del mercado, éste porcentaje podrá aumentar hasta un 30% de sus activos, siempre y cuando se cuente con la aprobación previa de la SUGEVAL.

Las principales disposiciones que regulan al Fondo de Inversión están contenidas en la Ley Reguladora del Mercado de Valores No.7732 y en las Reformas al Código de Comercio, y éstas son supervisadas por SUGEVAL,

- a. *Base de contabilidad* - Los estados financieros del Fondo fueron preparados de conformidad con las disposiciones de carácter contable, emitidas por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero y por la Superintendencia General de Valores.
- b. *Moneda y transacciones en moneda extranjera* - Los estados financieros y sus notas se expresan en dólares estadounidenses, la cual es la moneda funcional del Fondo, de acuerdo a lo establecido en el prospecto de inversión aprobado por SUGEVAL.
- c. *Instrumentos financieros*
  - (i) *Clasificación*

Se conoce como instrumentos financieros cualquier contrato que origine un activo financiero en una empresa y a la vez un pasivo financiero o instrumento patrimonial en otra empresa. Los instrumentos financieros incluyen: inversiones en valores, cuentas por cobrar, obligaciones por reportos tripartitos, cuentas por pagar y préstamos por pagar. El Fondo clasifica sus inversiones como disponibles para la venta.

(Continúa)

FONDO DE INVERSIÓN NO DIVERSIFICADO EXPOSICIÓN AL MERCADO DE  
RENTA FIJA SCOTIA  
(ADMINISTRADO POR  
SCOTIA SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.)

Notas a los Estados Financieros

Las inversiones disponibles para la venta son activos financieros que no entran en la categoría de negociables y las cuales pueden ser vendidas en respuesta a necesidades de liquidez o cambios en tasas de interés o valor de acciones. Las inversiones disponibles para la venta incluyen inversiones en otros fondos, títulos de deuda y acciones.

(ii) *Valores disponibles para la venta*

Los valores mantenidos como disponibles para la venta se presentan a su valor razonable y los intereses devengados se reconocen como ingresos. Los cambios en el valor razonable de estos valores, si los hubiese, son registrados directamente al patrimonio neto hasta que los valores sean vendidos o se determine que éstos han sufrido un deterioro de valor; en estos casos, las ganancias o pérdidas acumuladas previamente reconocidas en el patrimonio neto son incluidas en la utilidad o la pérdida neta del año.

(iii) *Reconocimiento*

El Fondo reconoce los activos y pasivos financieros en la fecha que se compromete a comprar o vender el instrumento financiero. A partir de esta fecha, se reconoce cualquier ganancia o pérdida proveniente de cambios en el valor de mercado.

(iv) *Medición*

Los instrumentos financieros son medidos inicialmente al valor razonable, incluyendo los costos de transacción. Para los activos financieros, el costo es el valor justo de la contrapartida entregada. Para los pasivos financieros, el costo es el valor justo de la contrapartida recibida. Los costos de transacción incluidos en la medición inicial son aquellos costos que se originan en la compra de la inversión.

Posterior al reconocimiento inicial, todos los activos disponibles para la venta se miden al valor razonable. Este valor se determina mediante referencia al vector de precios que publica el Proveedor Integral de Precios de Centroamérica, S.A. (PIPCA).

(Continúa)

FONDO DE INVERSIÓN NO DIVERSIFICADO EXPOSICIÓN AL MERCADO DE  
RENTA FIJA SCOTIA  
(ADMINISTRADO POR  
SCOTIA SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.)

Notas a los Estados Financieros

- d. *Reconocimiento de los ingresos - intereses* - Los intereses sobre inversiones se reconocen diariamente con base en los saldos diarios y las tasas de interés pactadas individualmente. Este reconocimiento se efectúa sobre la base de devengado. Los ingresos se reconocen conforme se devengan, es decir sobre la base de acumulación.
- e. *Reconocimiento de gastos - comisiones* - El Fondo calcula diariamente las comisiones de la Sociedad Administradora sobre el valor del activo con base en los porcentajes establecidos en el prospecto del Fondo. Los gastos se reconocen conforme se incurren, es decir sobre la base de acumulación.
- f. *Títulos de participación* - Los títulos de participación se acreditan por el monto de las entradas de nuevos inversionistas y se debitan por las redenciones de éstos. Las compras de participaciones se realizan al precio del título de participación del día en que se realizaron y las liquidaciones al precio del día que se solicitó la liquidación por el cliente.
- g. *Utilidades por distribuir* - Las utilidades por distribuir se acreditan cuando se aplican las utilidades conforme al sistema de distribución del resultado del Fondo, y se debita por el reconocimiento del pago a los inversionistas. Los rendimientos obtenidos son acumulados diariamente al precio del título de participación, y se harán efectivos cuando el inversionista decida redimir sus participaciones, ya sea de manera parcial o total.
- h. *Valor de la participación* - Se determina de acuerdo con el activo neto y la cantidad de participaciones en forma diaria.
- i. *Capital pagado en exceso* - Corresponde a una cuenta de patrimonio o activo neto del Fondo, en la cual se registran las sumas depositadas por los inversionistas en exceso del valor nominal de las participaciones adquiridas. Se acredita (aumenta) con los depósitos de los inversionistas y se debita (disminuye) con los retiros de los inversionistas.

FONDO DE INVERSIÓN NO DIVERSIFICADO EXPOSICIÓN AL MERCADO DE  
RENTA FIJA SCOTIA  
(ADMINISTRADO POR  
SCOTIA SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.)

Notas a los Estados Financieros

j. *Impuesto sobre la renta* - De acuerdo con el artículo No. 100 de la Ley Reguladora del Mercado de Valores, los rendimientos que reciban los Fondos de Inversión provenientes de la adquisición de títulos valores, que ya estén sujetos al impuesto único sobre intereses, o estén exentos de dicho impuesto, estarán exceptuados de cualquier otro tributo distinto del impuesto sobre la renta disponible. Los rendimientos provenientes de títulos valores u otros activos que no estén sujetos al impuesto único sobre intereses, quedarán sujetos a un impuesto único y definitivo del 5%. El pago de esos tributos deberá hacerse mensualmente mediante una declaración jurada.

i. *Corriente*

El impuesto sobre la renta corriente es el impuesto estimado a pagar sobre la renta gravable de cada mes, utilizando las tasas vigentes a la fecha del estado de activos netos y cualquier otro ajuste sobre el impuesto a pagar con respecto a años anteriores.

ii. *Diferido*

El Fondo sigue la política de registrar el impuesto de renta diferido de acuerdo al método pasivo del balance. Tal método se aplica para aquellas diferencias temporales entre el valor en libros de activos y pasivos para efectos financieros y los valores utilizados para propósitos fiscales. De acuerdo con esta norma, las diferencias temporales se identifican ya sea como diferencias temporales gravables (las cuales resultaran en el futuro en un monto imponible) o diferencias temporales deducibles (las cuales resultaran en el futuro en partidas deducibles). Un pasivo diferido por impuesto representa una diferencia temporal gravable, y un activo diferido por impuesto representa una diferencia temporal deducible.

(2) Activos sujetos a restricciones

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el Fondo no mantiene activos sujetos a restricciones.

(Continúa)



FONDO DE INVERSIÓN NO DIVERSIFICADO EXPOSICIÓN AL MERCADO DE  
RENTA FIJA SCOTIA  
(ADMINISTRADO POR  
SCOTIA SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.)

Notas a los Estados Financieros

(3) Efectivo

Al 31 de diciembre, el detalle del efectivo es el siguiente:

	2018	2017
En entidades financieras relacionadas (véase nota 4)	US\$ 2.084.428	2.287.812
	<u>2.084.428</u>	<u>2.287.812</u>

(4) Saldos y transacciones con partes relacionadas

Al 31 de diciembre los saldos y transacciones con la Sociedad Administradora y con sus partes relacionadas, se detallan como sigue:

	2018	2017
<u>Saldos</u>		
Cuentas corrientes con Scotiabank de Costa Rica, S.A.	US\$ 2.084.428	2.287.812
Comisiones por pagar con Scotia Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.	US\$ 1.272	4.098
<u>Transacciones</u>		
Ingresos por intereses del efectivo en cuentas corrientes con Scotiabank de Costa Rica, S.A.	US\$ 21.689	14.994
Gastos por comisiones a Scotia Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.	US\$ 135.839	134.033

(5) Custodia de los valores del fondo

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, los títulos que respaldan la cartera activa del Fondo, así como las operaciones de reporto tripartito y a plazo, se mantienen en custodia del BN Valores Puesto de Bolsa, S.A., o en entidades del exterior, a través de Scotiabank de Costa Rica, S.A., quien funge como custodio de los fondos administrados por Scotia Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.

(Continúa)

FONDO DE INVERSIÓN NO DIVERSIFICADO EXPOSICIÓN AL MERCADO DE  
RENTA FIJA SCOTIA  
(ADMINISTRADO POR  
SCOTIA SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.)

Notas a los Estados Financieros

(6) Comisiones

La Sociedad Administradora cobra una comisión de administración de hasta un 2,50% sobre el activo neto del Fondo, de acuerdo a las categorías de cada serie (véase nota 1). Los cargos se contabilizan en forma diaria y se pagan mensualmente. El monto pagado a la administradora en el 2018, por este concepto fue de US\$135.839 (US\$134.033 en el 2017). Durante el 2018 y 2017, la comisión cobrada varió entre 1,70% y 1,45%.

Al 31 de diciembre de 2018, no hay cobro de comisión pagada por concepto de custodia de los valores (US\$410 en el 2017).

(7) Impuesto sobre la renta

De acuerdo a la Ley del Impuesto sobre la Renta, el Fondo debe presentar sus declaraciones mensuales de impuesto sobre la renta sobre los rendimientos provenientes de títulos valores u otros activos que no estén sujetos al impuesto único.

Al 31 de diciembre de 2018, el cálculo del gasto por impuesto sobre la renta por US\$19.791 (US\$786 en el 2017), corresponde al 5% de los rendimientos provenientes de títulos valores u otros activos que no estén sujetos al impuesto único.

Al 31 de diciembre de 2018, se registra un pasivo de US\$1.576 (US\$23.996 en el 2017), por impuesto sobre la renta diferido, por la ganancia no realizada por valuación de inversiones disponibles para la venta.

Los pasivos diferidos por impuesto sobre la renta diferido representan una diferencia temporal gravable y los activos diferidos por impuesto sobre la renta diferido representan una diferencia temporal deducible.

(8) Instrumentos financieros

Scotia Sociedad de Fondos de Inversión, S.A. mantiene control sobre los riesgos relacionados con la administración y operativa del Fondo, en estricto apego a la normativa vigente que los entes reguladores han definido.

(Continúa)

FONDO DE INVERSIÓN NO DIVERSIFICADO EXPOSICIÓN AL MERCADO DE  
RENTA FIJA SCOTIA  
(ADMINISTRADO POR  
SCOTIA SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.)

Notas a los Estados Financieros

a) Riesgo no sistemático o riesgo diversificable

- i) *Riesgo de solvencia del emisor o riesgo de crédito* - Está asociado con la pérdida potencial originada por el incumplimiento de pago por parte del emisor o deudor de un activo financiero, y que éste no cumpla parcial o completamente y a tiempo con los términos y condiciones pactadas inicialmente, o bien, es el riesgo generado por el cambio en la credibilidad, es decir el aumento en la probabilidad de incumplimiento.

El riesgo de crédito se gestiona mediante el análisis del cumplimiento de las políticas de inversión del Fondo de Inversión. Adicionalmente, se simulan escenarios de estrés de crédito, que estiman el efecto de disminución en las calificaciones crediticias sobre el valor de mercado del portafolio.

- ii) *Riesgo de reportos tripartitos* - los contratos de recompras pueden resultar en exposición de riesgo crediticio en la eventualidad de que la contraparte de la transacción no pueda cumplir con las obligaciones contractuales, *Riesgos del Fondo como vendedor a plazo*. Las operaciones de recompra se encuentran respaldadas por los títulos valores que garantizan la contraparte. Sin embargo, las operaciones de recompra no se encuentran directamente respaldadas por la Bolsa Nacional de Valores, S.A. En casos de incumplimientos se recurre al fondo de garantía y a los mecanismos tradicionales como resolución contractual y ejecución coactiva. *Es decir, el Riesgo del Fondo como vendedor a plazo* - es el riesgo de incumplimiento, si el comprador a plazo a quien el Fondo prestó, no cumple la operación. En estos casos, la Bolsa Nacional de Valores procedería a vender el título y cancelaría lo adeudado al vendedor a plazo. Si el dinero no alcanza, el puesto del comprador a plazo (deudor), debe hacer frente a la deuda con su patrimonio hasta donde éste alcance. Lo anterior, podría ocasionar una pérdida al Fondo.

Por otra parte, la posición compradora a plazo en un recompra está asociada a los siguientes riesgos:

- *Riesgo de precio* - Es el riesgo de que oscilaciones en el precio del título valor originen una llamada al margen, de tal forma que el comprador a plazo se vea obligado a devolver parte del dinero que se le ha prestado para mantener la garantía de cumplimiento.

(Continúa)

FONDO DE INVERSIÓN NO DIVERSIFICADO EXPOSICIÓN AL MERCADO DE  
RENTA FIJA SCOTIA  
(ADMINISTRADO POR  
SCOTIA SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.)

Notas a los Estados Financieros

- *Riesgo de renovación* - Es el riesgo de que el comprador a plazo desee renovar nuevamente el reporto tripartito cuando esta venza y que eso no sea posible; eso lo obliga a devolver todo el dinero que se le ha prestado o bien a vender los títulos valores dados en garantía. En este segundo caso, el comprador a plazo perdería el título y podría tener que pagar comisiones adicionales y eventualmente devolver más dinero si el producto de la venta es insuficiente.
- *Riesgo de tipo de cambio* - Es el riesgo de que, si se realiza un reporto tripartito en una moneda diferente a la moneda de denominación del título valor, haya diferenciales cambiarios sustanciales que obliguen a aportar recursos propios adicionales.

Inversiones por calificación

Al 31 de diciembre del 2018, la totalidad de las inversiones se concentra en fondo *US Mutual Fund*, que a su vez invierte en el Mercado de Deuda Internacional. Durante el 2017, el 14% de las inversiones se concentraba en renta fija y el 86% en el fondo *US Dollar Bond Fund*. El detalle de la concentración de las inversiones por calificación de riesgo se presenta a continuación:

Calificación		Monto	Porcentaje	Monto	Porcentaje
AA+	US\$	3.164.489	62,83%	3.341.242	47,80%
AA		-	-	129.150	1,85%
AA-		-	-	583.908	8,35%
A+		149.924	2,98%	621.312	8,89%
A		-	-	264.275	3,78%
A-		667.908	13,26%	622.259	8,90%
BBB+		801.371	15,91%	455.852	6,52%
BBB		113.652	2,26%	956.868	13,69%
BBB-		139.230	2,76%	-	-
Total inversiones		5.036.573	100,00%	6.974.864	99,78%
Intereses por cobrar		-	-	15.429	0,22%
Total inversiones	US\$	5.036.573	100,00%	6.990.293	100,00%

(Continúa)



FONDO DE INVERSIÓN NO DIVERSIFICADO EXPOSICIÓN AL MERCADO DE  
RENTA FIJA SCOTIA  
(ADMINISTRADO POR  
SCOTIA SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.)

Notas a los Estados Financieros

*Calificaciones asignadas por Standard and Poors (S&P).*

Calificación	Grado de Inversión	Descripción
AAA	Prime	Extremadamente fuerte capacidad de pago.
AA+	Grado Alto	Muy fuerte capacidad de pago. Difiere de los de mayor calificación sólo en un pequeño grado.
AA		
AA-		
A+	Grado Medio	Fuerte capacidad de pago, es más susceptible a los efectos adversos de los cambios en las condiciones económicas que los deudores en categorías de mayor calificación.
A		
A-	Grado Bajo	Adecuada capacidad de pago. Sin embargo, es más probable que las condiciones económicas adversas conlleven una capacidad debilitada del deudor para cumplir con sus compromisos financieros.
BBB+		
BBB		
BBB-		
BB+	Grado Especulativo	El deudor es menos vulnerable en el corto plazo que otros deudores de menor calificación. Sin embargo, podría enfrentar dificultades para cumplir con su compromiso financiero.
BB		
BB-		

- iii) *Riesgo de liquidez* - Se refiere a la pérdida originada por la incapacidad de liquidar las inversiones a un monto cercano a su valor justo, es decir, que sea difícil su liquidación en el mercado y no se obtenga el monto esperado.

La administración de la liquidez del Fondo emplea gestión de flujos efectivo que se combina con el control de indicadores como: alertas de liquidez para monitoreo de retiros significativos y el coeficiente de liquidez, el cual se refiere al porcentaje mínimo del fondo mantenido en valores de alta liquidez para atender los reembolsos no programados. Estimación de indicadores regulatorios como plazo promedio ponderado de vencimiento, plazo de permanencia de inversionistas. Adicionalmente, se monitorean los volúmenes de negociación, permite establecer qué tan líquida es una emisión de acuerdo a las transacciones observadas.

Al 31 de diciembre de 2018, el plazo promedio de permanencia de los inversionistas es de 1,71 años (3,92 años en el 2017). El porcentaje de endeudamiento del Fondo es de 0,07% (0,34% en 2017).

(Continúa)

FONDO DE INVERSIÓN NO DIVERSIFICADO EXPOSICIÓN AL MERCADO DE  
RENTA FIJA SCOTIA  
(ADMINISTRADO POR  
SCOTIA SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.)

Notas a los Estados Financieros

- iv) *Riesgo País* – la inversión en gobiernos y compañías a nivel internacional está expuesta a riesgo de los mercados internacionales específicamente:
  - a) El ambiente económico y los factores políticos del país o región en el cual opera el emisor puede afectar la cotización del valor.
  - b) El volumen, la liquidez y la volatilidad del precio varía en función del mercado, los mercados emergentes presentan volúmenes más bajos y mayor exposición a variaciones.
  - c) Puede ser más difícil ejercer los derechos legales del Fondo fuera de la jurisdicción local.

Este riesgo se asocia con el riesgo de Mercados Emergentes.

- v) *Riesgo Mercados Emergentes*- Las inversiones en compañías o gobiernos de países emergentes tienen un riesgo de mercado superior asociado a los niveles de riesgo en materia de transparencia, tamaño de mercado, volatilidad y riesgos de crédito. Específicamente, se asocia con los inconvenientes sociales y políticos, la probabilidad de expropiación de los activos privados por parte del gobierno, la posibilidad de imposición de barreras a la salida de fondos, de devaluación de su moneda, la probabilidad de que no pueda pagar a sus acreedores (default risk) y el riesgo derivado de la inflación o, en el extremo, de la hiperinflación.
- vi) *Riesgo de mercado*- tiene su origen en la posibilidad de que se produzcan pérdidas en el valor de las posiciones mantenidas como consecuencia de los movimientos en las variables de mercado que inciden en la valoración de los productos y activos financieros en la actividad de trading.

FONDO DE INVERSIÓN NO DIVERSIFICADO EXPOSICIÓN AL MERCADO DE  
RENTA FIJA SCOTIA  
(ADMINISTRADO POR  
SCOTIA SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.)

Notas a los Estados Financieros

Los principales riesgos que se generan se pueden catalogar en las siguientes agregaciones:

- *Riesgo de tipos de interés:* Surge como consecuencia de la exposición de cambios en el valor de mercado del portafolio ante el movimiento de las curvas de tipos de interés. Los precios de los títulos de renta fija fluctúan inversamente ante los cambios en las tasas de interés, debido a que si se desea realizar una venta del instrumento debe compensarse el diferencial entre tasas entre los instrumentos con un plazo similar. Cuando las tasas de mercado suben, el precio baja para compensar el diferencial entre la tasa del título y la tasa del mercado y viceversa.

Scotia Sociedad Administradora de Fondos de Inversión utiliza para el análisis de riesgo de tasas desde indicadores básicos como duración modificada y convexidad hasta escenarios de sensibilidad ante movimientos no paralelos en las curvas de rendimiento.

La sensibilidad de un valor 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. La sensibilidad promedio de este Fondo al 31 de diciembre 2018 es de 0,00% (4,37% en el 2017).

FONDO DE INVERSIÓN NO DIVERSIFICADO EXPOSICIÓN AL MERCADO DE  
RENTA FIJA SCOTIA  
(ADMINISTRADO POR  
SCOTIA SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.)

Notas a los Estados Financieros

La Tasa Efectiva Anual (TEA) se refiere a la tasa potencialmente máxima que puede derivarse de una inversión, si los flujos liberados son reinvertidos a la misma tasa y modo a los que fueron originados tales flujos. En la siguiente tabla se detalla la tasa de interés efectiva anual promedio del portafolio del Fondo de Inversión No Diversificado Exposición al Mercado de Renta Fija Scotia y estructura por plazo de vencimiento:

2018				
	Tasa de interés efectiva	Total	A más de 6 meses	Sin Vencimiento
Inversiones disponibles para la venta Fondos		5.036.573	-	5.036.573
Total de Inversiones	US\$	5.036.573	-	5.036.573
2017				
	Tasa de interés efectiva	Total	A más de 6 meses	Sin Vencimiento
Inversiones disponibles para la venta valores renta fija	0,61% US\$	953.793	953.793	-
Inversiones disponibles para la venta Fondos		6.021.071	-	6.021.071
Total de Inversiones	US\$	6.974.864	953.793	6.021.071

- *Riesgo de pequeñas compañías*- los precios de bonos de compañías pequeñas tienden a fluctuar más que las compañías grandes, adicionalmente estas generalmente tienen un bajo volumen de negociación lo que incrementa el riesgo de liquidez.

Este riesgo se gestiona mediante los mecanismos de selección de inversiones, donde se evalúan utilizando como base los criterios de evaluación definidos:

- Calificación de 4 o 5 estrellas en el nivel de recomendación de Morningstar.
- Análisis según Bloomberg.

(Continúa)

FONDO DE INVERSIÓN NO DIVERSIFICADO EXPOSICIÓN AL MERCADO DE  
RENTA FIJA SCOTIA  
(ADMINISTRADO POR  
SCOTIA SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.)

Notas a los Estados Financieros

- Existencia de barreras económicas.
- Capitalización de mercado mínima.
- Potencial de crecimiento de precio actual en relación con el precio objetivo

Las siguientes tablas contienen el detalle de las inversiones por país y por sector al  
31 de diciembre 2018 y 2017.

Sector		2018		2017	
		Monto	Porcentaje	Monto	Porcentaje
Tesoro de EE.UU.	US\$	2.739.896	54,40%	3.275.463	46,86%
Consumo		1.027.461	20,40%	1.545.448	22,11%
Finanzas		707.135	14,04%	845.358	12,09%
Energía		298.669	5,93%	357.050	5,11%
Materiales Básicos		-	-	319.902	4,58%
Industria		110.301	2,19%	131.861	1,89%
Telecomunicaciones		98.213	1,95%	117.411	1,68%
Otros		54.899	1,09%	382.372	5,47%
Total inversiones		5.036.573	100,00%	6.974.864	99,78%
Intereses por cobrar		-	-	15.429	0,22%
Total inversiones	US\$	5.036.573	100,00%	6.990.293	100,00%

Sector		2018		2017	
		Monto	Porcentaje	Monto	Porcentaje
Estados Unidos	US\$	4.570.777	90,75%	5.834.516	83,47%
Islas Caymán		350.971	6,97%	406.463	5,81%
Reino Unido		111.034	2,20%	-	-
Francia		3.791	0,08%	281.469	4,03%
México		-	-	317.149	4,54%
Países Bajos		-	-	135.268	1,94%
Total inversiones		5.036.573	100,00%	6.974.864	99,78%
Intereses por cobrar		-	-	15.429	0,22%
Total inversiones	US\$	5.036.573	100,00%	6.990.293	100,00%

(Continúa)

FONDO DE INVERSIÓN NO DIVERSIFICADO EXPOSICIÓN AL MERCADO DE  
RENTA FIJA SCOTIA  
(ADMINISTRADO POR  
SCOTIA SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.)

Notas a los Estados Financieros

*Indicadores de Riesgo de Mercado*

El modelo de medición básico utilizado para evaluar el riesgo de mercado es el Valor en Riesgo (VaR), este mide la pérdida de valor de mercado que el portafolio podría sufrir en condiciones normales de mercado, en un intervalo de tiempo y con un cierto nivel de probabilidad o de confianza. El análisis de los portafolios emplea las metodologías de VaR Paramétrica e Histórica, esta última según lo definido por la SUGEVAL, en el *Acuerdo SGV-A-166. Instrucciones para el reglamento de Gestión de Riesgos*.

La aplicación de VaR se complementa con el análisis de escenarios de estrés donde se simulan eventos adversos observados previamente en los mercados internacionales tales como: la crisis financiera rusa, el default de Lehman Brothers, el incremento en precios petróleo de mayo 2010, un descenso en precios de accionarios de 10%, entre otros.

El artículo 10 del Reglamento de Gestión de Riesgos establece que si la entidad decide divulgar el VaR a sus clientes, éste debe calcularse según la metodología que defina el Superintendente mediante acuerdo de alcance general. La siguiente tabla muestra los resultados del valor en riesgo obtenidos bajo la metodología regulatoria, con un nivel de confianza del 95% y un horizonte de tiempo de 21 días hábiles para una serie histórica de 521 precios:

Detalle		2018	2017
Valores Negociables del Exterior	US\$	5.036.573	6.974.864
Valor en Riesgo			
Absolutos		55.622	96.103
Relativos	US\$	1,10%	1,38%

- *Riesgo de tipo de cambio:* Se produce por el movimiento en los tipos de cambio de las diferentes divisas en las que se tiene posición. Es la posible pérdida en la capacidad de compra de un inversionista, derivada de las variaciones inesperadas en las tasas de cambio de las divisas, en las cuales el inversionista mantiene posiciones.

(Continúa)

FONDO DE INVERSIÓN NO DIVERSIFICADO EXPOSICIÓN AL MERCADO DE  
RENTA FIJA SCOTIA  
(ADMINISTRADO POR  
SCOTIA SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.)

Notas a los Estados Financieros

Valor razonable de los instrumentos financieros

Al 31 de diciembre, los instrumentos financieros medidos al valor razonable por su nivel de jerarquía se presentan como sigue:

		2018			
		Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Inversiones disponibles para la venta	US\$	5.036.573	-	-	5.036.573

		2017			
		Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Inversiones disponibles para la venta	US\$	6.974.864	-	-	6.974.864

La tabla anterior analiza los instrumentos financieros al valor razonable, por método de valuación. Los distintos niveles se han definido como sigue:

- *Nivel 1:* Precios cotizados (no-ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.
- *Nivel 2:* Datos diferentes de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1, que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directa (es decir, precios) o indirectamente (es decir, derivados de los precios).
- *Nivel 3:* Datos no-observables importantes para el activo o pasivo.

b) Riesgo sistemático o no diversificable

Es el inherente al sistema como un todo y está relacionado con las variables económicas del país y el mercado internacional, de manera que afecta a todas las empresas o instituciones de un país. Este es el riesgo ligado al mercado en su conjunto y que depende de factores distintos de los propios valores del mercado. Esta modalidad de riesgo no es eliminable mediante la diversificación de la cartera.

(Continúa)



FONDO DE INVERSIÓN NO DIVERSIFICADO EXPOSICIÓN AL MERCADO DE  
RENTA FIJA SCOTIA  
(ADMINISTRADO POR  
SCOTIA SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.)

Notas a los Estados Financieros

La Superintendencia General de Valores (SUGEVAL) ha establecido para las sociedades administradoras de fondos de inversión, el control diario del indicador de Suficiencia Patrimonial y Requerimientos de Riesgo, con el objetivo de limitar los riesgos sistémicos, y mantener la confianza de los inversionistas en el mercado de valores. *Artículo 12. Reglamento de Gestión de Riesgos SUGEVAL*. Scotia SAFI ha mantenido para el lapso de análisis un status de cumplimiento para dichos indicadores.

A nivel internacional, "Basilea III" establece medidas para fortalecer la regulación, supervisión y gestión de riesgos del sector bancario. Estas medidas persiguen:

- Mejorar la capacidad del sector bancario para afrontar perturbaciones ocasionadas por tensiones financieras o económicas.
- Mejorar la gestión de riesgos y gobierno en los bancos.
- Reforzar la transparencia y la divulgación de información de los bancos.

c) Riesgo operacional

El riesgo operativo es el riesgo de pérdidas potenciales, directas o indirectas, relacionadas con los procesos del Fondo, su personal, tecnología e infraestructura, además de factores externos que no están relacionados con los riesgos de crédito, de mercado y de liquidez. Este riesgo es inherente al sector en el que el Fondo opera y a todas sus actividades principales. Se manifiesta de varias formas, especialmente como fallos, errores, interrupciones de negocios o comportamiento inapropiado de los empleados, y podría causar pérdidas financieras, sanciones por parte de entidades reguladoras o daños a la reputación del Fondo.

FONDO DE INVERSIÓN NO DIVERSIFICADO EXPOSICIÓN AL MERCADO DE  
RENTA FIJA SCOTIA  
(ADMINISTRADO POR  
SCOTIA SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.)

Notas a los Estados Financieros

La alta gerencia de cada área de negocio es la principal responsable del desarrollo e implementación de los controles del riesgo operativo. Esta responsabilidad es respaldada por normas de administración de riesgo operativo en las siguientes áreas:

- Adecuada segregación de funciones.
- Requerimientos para el adecuado monitoreo y conciliación de transacciones.
- Cumplimiento con las disposiciones legales y regulatorias.
- Documentación de los controles y los procedimientos.
- Comunicación y aplicación de directrices de pautas para la conducta en los negocios corporativos.
- Reducción del riesgo por medio de seguros, según sea el caso.
- Comunicación de las pérdidas operativas y propuesta de soluciones.
- Planeamiento integral para la recuperación de actividades, incluidos planes para restaurar operaciones clave e instalaciones internas y externas que garanticen la prestación de servicios.
- Desarrollo de planes de contingencia.
- Capacitación al personal.
- Desarrollo del personal mediante estrategias de liderazgo y de desempeño.
- Desarrollo de metodologías de gestión de riesgo operativo.

(9) Políticas de inversión

La política para seleccionar los valores que conforman el Fondo de Inversión No Diversificado Exposición al Mercado de Renta Fija Scotia, la determina el Comité de Inversión, mediante una selección que permita al Fondo una óptima diversificación del portafolio y una gestión activa de la cartera, respetando los parámetros generales establecidos en el prospecto.

FONDO DE INVERSIÓN NO DIVERSIFICADO EXPOSICIÓN AL MERCADO DE  
RENTA FIJA SCOTIA  
(ADMINISTRADO POR  
SCOTIA SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.)

Notas a los Estados Financieros

- i. *Tipo de activos* - El Fondo invertirá principalmente en fondos de inversión subyacentes que tengan como fin lograr rendimientos iguales a los de los índices de bonos que siguen. Podrá invertir en las siguientes categorías, ya sea por medio de ETFs o fondos de inversión dedicados a seguir estas categorías, o directamente en estos instrumentos: Gobierno USA de largo plazo, mediano plazo y 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, Bonos de Mercados Emergentes.
- ii. *Tipo de emisores* - El Fondo invierte en valores del sector público y privado, de emisores extranjeros en el mercado internacional, inscritos ante el Registro Nacional de Valores e intermediarios o autorizados según el artículo 55 del Reglamento General sobre Sociedades y Fondos de Inversión o admitidos a negociación en mercados organizados.
- iii. *Operaciones de reportos tripartitos u otros instrumentos autorizados* - El Fondo puede invertir los recursos de los inversionistas en reportos tripartitos, en los cuales las partes contratantes acuerdan la compraventa de valores y su retrocompra al vencimiento con un plazo y precio convenidos. Estas operaciones se llevan a cabo en los mercados regulados, en estricto apego a los reglamentos vigentes establecidos por las bolsas de valores para este tipo de operaciones.

Los límites máximos de inversión en este tipo de instrumentos en los fondos de inversión serán los que establezca la SUGEVAL, para efectos de política de inversión y de riesgo. El Fondo puede invertir en otros instrumentos autorizados de conformidad con las definiciones y reglas que para tal efecto establezca la SUGEVAL.

- *Duración promedio* – el concepto de duración Macaulay se asocia con el período medio de recuperación en términos de valor actual. A partir de la duración también puede derivarse, el grado de sensibilidad o respuesta que tiene el precio de un activo financiero ante cambios en las tasas de descuento empleadas, lo que se conoce como duración modificada. Al 31 de diciembre de 2018, la duración y duración modificada fueron próximas a 0 años y 0.00%, en ese mismo orden, al cierre del 2017, estos indicadores fueron de 4.38 años y 4.37%, respectivamente.

(Continúa)

FONDO DE INVERSIÓN NO DIVERSIFICADO EXPOSICIÓN AL MERCADO DE  
RENTA FIJA SCOTIA  
(ADMINISTRADO POR  
SCOTIA SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.)

Notas a los Estados Financieros

(10) Transición a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)

Mediante varios acuerdos el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (el Consejo), acordó implementar parcialmente a partir del 1 de enero de 2004 las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), promulgadas por la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad.

Para normar la implementación, el Consejo emitió los Términos de la Normativa Contable Aplicable a las Entidades Supervisadas por la SUGEF, SUGEVAL y SUPEN y a los Emisores no Financieros y el 17 de diciembre de 2007 el Consejo aprobó una reforma integral de la *“Normativa contable aplicable a las entidades supervisadas por SUGEF, SUGEVAL, SUPEN y SUGESE y a los emisores no financieros”*.

El 11 de mayo de 2010, mediante oficio C.N.S. 413-10 el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero dispuso reformar el reglamento denominado *“Normativa contable aplicable a las entidades supervisadas por la SUGEF, SUGEVAL, SUPEN, SUGESE y a los emisores no financieros”* (la Normativa), en el cual se adoptaron las NIIF y sus interpretaciones emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Información Financiera (IASB por sus siglas en inglés) como de aplicación para los entes supervisados de conformidad con los textos vigentes al primero de enero de 2008; con la excepción de los tratamientos especiales indicados en el capítulo II de la Normativa anteriormente señalada.

Posteriormente, en la circular C.N.S. 1034-08 del 4 de abril de 2013, el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF), publicó algunas modificaciones al Acuerdo SUGEF 31-04 *“Reglamento Relativo a la Información Financiera de Entidades, Grupos y Conglomerados Financieros”* para la presentación de los estados financieros anuales, internos no auditados individuales y consolidados, preparados por la entidad, e individuales y consolidados auditados; así como algunas modificaciones al Acuerdo 34-02 *“Normativa contable aplicable a las entidades supervisadas por la SUGEF, SUGEVAL, SUPEN, SUGESE”*, dentro de las cuales, se adoptaron los textos vigentes al 1 de enero de 2011 de las Normas Internacionales de Información Financiera (con excepción de los tratamientos especiales indicados en el capítulo II de la ese Acuerdo). Estas modificaciones entraron en vigencia para los estados financieros de los periodos que iniciaron el 1 de enero de 2014.

(Continúa)

FONDO DE INVERSIÓN NO DIVERSIFICADO EXPOSICIÓN AL MERCADO DE  
RENTA FIJA SCOTIA  
(ADMINISTRADO POR  
SCOTIA SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.)

Notas a los Estados Financieros

Cuando las disposiciones emitidas por el Consejo difieren de lo dispuesto por las Normas Internacionales de Información Financiera, se debe informar sobre las Normas Internacionales que se han dejado de cumplir y la naturaleza de la divergencia específica que le aplica a la entidad para cada periodo sobre el que se presente información.

Como parte de la Normativa, la adopción de nuevas NIIF o interpretaciones emitidas por el IASB, así como cualquier modificación a las NIIF adoptadas, requerirá de la autorización previa del Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF).

El Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero emitió el 11 de setiembre de 2018, el “*Reglamento de Información Financiera*”, el cual tiene por objeto regular la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y sus interpretaciones (SIC y CINIIF), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), considerando tratamientos prudenciales o regulatorios contables, así como la definición de un tratamiento o metodología específica cuando las NIIF proponen dos o más alternativas de aplicación. Asimismo, establecer el contenido, preparación, remisión, presentación y publicación de los estados financieros de las entidades individuales, grupos y conglomerados financieros supervisados por las cuatro Superintendencias.

Este Reglamento rige a partir del 1° de enero de 2020, con algunas excepciones.