

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 2015
(Con cifras correspondientes de 2014)
(Con el informe de los Auditores Independientes)



KPMG, S. A.
Edificio KPMG
Boulevard Multiplaza
San Rafael de Escazú, Costa Rica

Teléfono (506) 2201-4100
Fax (506) 2201-4131
Internet www.kpmg.co.cr

Informe de los Auditores Independientes

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

Hemos auditado los estados financieros que se acompañan 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 balance general al 31 de diciembre de 2015, y los estados de resultados integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y las notas, las cuales conforman un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa. Los estados financieros han sido preparados por la Administración con base en 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.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros

La Administración es responsable de la preparación y presentación razonable de estos 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 necesario para la preparación de estados financieros que estén libres de errores significativos, debido ya sea a fraude o error.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Esas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos.

Una auditoría comprende realizar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y las revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen de nuestro juicio, incluida la evaluación de los riesgos de errores significativos en los estados financieros, debido ya sea a fraude o error. Al realizar esas evaluaciones de riesgo, consideramos el control interno relevante para la preparación de los estados financieros de la entidad, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye una evaluación de lo adecuado de los principios de contabilidad utilizados y de la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera del Fondo de Inversión No Diversificado Exposición al Mercado de Renta Fija Scotia, administrado por Scotia Sociedad de Fondos de Inversión, S.A., al 31 de diciembre de 2015, y 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 de Contabilidad

Sin modificar nuestra opinión, llamamos la atención a la nota 1-a 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.



22 de febrero de 2016

San José, Costa Rica
Erick Brenes Flores
Miembro No. 2520
Póliza No. 0116 FIG 7
Vence el 30/09/2016

KPMG



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 2015
(Con cifras correspondientes de 2014)
(En dólares estadounidenses sin céntimos)

| | Nota | 2015 | 2014 |
|--|-------|---------------------|---------------------|
| Activos: | | | |
| Efectivo | 3 y 4 | 1.291.513 | 1.195.208 |
| Inversiones (véase detalle de inversiones) | 8 | 7.384.617 | 7.895.165 |
| Cuenta por cobrar, neto | | - | 7.313 |
| Intereses por cobrar | 8 | 20.909 | 30.291 |
| Total activos | | <u>8.697.039</u> | <u>9.127.977</u> |
| Pasivos: | | | |
| Otras cuentas por pagar | | 2 | 20 |
| Impuesto sobre la renta por pagar | | 1.093 | 45 |
| Impuesto sobre la renta diferido | 7 | 13.861 | 16.579 |
| Comisiones por pagar | | 771 | 3.225 |
| Gastos acumulados por pagar | | 28 | 114 |
| Total pasivos | | <u>15.755</u> | <u>19.983</u> |
| Activo neto: | | <u>8.681.284</u> | <u>9.107.994</u> |
| Composición del valor del activo neto: | | | |
| Certificados de títulos de participación | 1-f | 8.529.609 | 8.722.146 |
| Capital pagado en exceso | | 341.731 | 364.667 |
| Ganancia no realizada en valuación de inversiones | | 167.092 | 278.151 |
| Pérdidas por distribuir | 1-g | <u>(357.148)</u> | <u>(256.970)</u> |
| | | <u>8.681.284</u> | <u>9.107.994</u> |
| Número de certificados de títulos de participación por serie: | | | |
| Serie C1 | | 5.875.785 | 5.792.380 |
| Serie C2 | | 2.653.824 | 2.929.766 |
| | | <u>8.529.609</u> | <u>8.722.146</u> |
| Valor del activo neto por serie: | | | |
| Serie C1 | | 5.956.570 | 6.027.851 |
| Serie C2 | | 2.724.714 | 3.080.143 |
| | | <u>8.681.284</u> | <u>9.107.994</u> |
| Valor del activo neto por título de participación y por serie: | | | |
| Serie C1 | | 1,0137488012 | 1,0406518564 |
| Serie C2 | | <u>1,0267123969</u> | <u>1,0513273074</u> |


Ingrid Guzmán
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 2015
(Con cifras correspondientes de 2014)
(En dólares estadounidenses sin céntimos)

| | Nota | 2015 | 2014 |
|--|-------|----------------|----------------|
| Ingresos: | | | |
| Ingresos por intereses | | 125.750 | 103.024 |
| Total ingresos | | 125.750 | 103.024 |
| Gastos: | | | |
| Comisión por administración y custodia del fondo | 4 y 6 | 151.704 | 107.061 |
| Pérdida neta en venta de inversiones disponibles para la venta | | 66.731 | 24.232 |
| Otros gastos | | 5.183 | 5.242 |
| Total gastos | | 223.618 | 136.535 |
| Utilidad neta antes del impuesto sobre la renta | | (97.868) | (33.511) |
| Impuesto sobre la renta | 7 | 24.311 | 5.973 |
| Pérdida neta del año | | (122.179) | (39.484) |
| Otros resultados integrales, neto del impuesto | | | |
| Ajuste por valuación de inversiones disponibles para la venta, neto de impuesto sobre la renta | | (111.059) | 261.318 |
| Resultados integrales totales del año | | (233.238) | 221.834 |
| Pérdida por título de participación básicas y diluidas | | | |
| Serie C1 | | (0,0207936471) | (0,0068165417) |
| Serie C2 | | (0,0460388481) | (0,0134768442) |


Ingrid Guzmán
Representante Legal

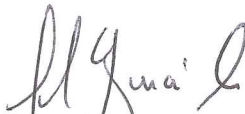

David Morales
Contador General


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 2015
(Con cifras correspondientes de 2014)
(En dólares estadounidenses sin céntimos)

| | Número de certificados de participación | Certificados de títulos de participación | Capital pagado en exceso | Ganancia no realizada por valuación de inversiones | Utilidades por distribuir | Total |
|---|---|--|--------------------------------|---|------------------------------|------------------|
| Saldo al 1 de enero de 2014 | 6.816.656 | 6.816.656 | 114.401 | 16.833 | 14.208 | 6.962.098 |
| Transacciones con los tenedores de participaciones registradas directamente en el activo neto | | | | | | |
| Fondos recibidos de los inversionistas durante el año | 12.909.335 | 12.909.335 | 580.592 | - | - | 13.489.927 |
| Liquidación de participaciones a los inversionistas durante el año | (11.003.845) | (11.003.845) | (330.326) | - | (231.694) | (11.565.865) |
| Total de transacciones con los tenedores de participaciones registradas directamente en el activo neto | 8.722.146 | 8.722.146 | 364.667 | 16.833 | (217.486) | 8.886.160 |
| Otros resultados integrales del año | | | | | | |
| Utilidad neta del año | - | - | - | - | (39.484) | (39.484) |
| Pérdida neta no realizada en la valuación de inversiones, neto del impuesto sobre la renta diferido | - | - | - | 237.086 | - | 237.086 |
| Ganancia neta realizada en la valuación de inversiones | - | - | - | 24.232 | - | 24.232 |
| Resultados integrales totales | - | - | - | 261.318 | (39.484) | 221.834 |
| Saldo al 31 de diciembre de 2014 | 8.722.146 | 8.722.146 | 364.667 | 278.151 | (256.970) | 9.107.994 |
| Transacciones con los tenedores de participaciones registradas directamente en el activo neto | | | | | | |
| Fondos recibidos de los inversionistas durante el año | 4.760.803 | 4.760.803 | 190.099 | - | - | 4.950.902 |
| Liquidación de participaciones a los inversionistas durante el año | (4.953.340) | (4.953.340) | (213.035) | - | 22.001 | (5.144.374) |
| Total de transacciones con los tenedores de participaciones registradas directamente en el activo neto | 8.529.609 | 8.529.609 | 341.731 | 278.151 | (234.969) | 8.914.522 |
| Otros resultados integrales del año | | | | | | |
| Pérdida neta del año | - | - | - | - | (122.179) | (122.179) |
| Ganancia neta no realizada en la valuación de inversiones, neto del impuesto sobre la renta diferido | - | - | - | (177.790) | - | (177.790) |
| Pérdida neta realizada en la valuación de inversiones | - | - | - | 66.731 | - | 66.731 |
| Resultados integrales totales | - | - | - | (111.059) | (122.179) | (233.238) |
| Saldo al 31 de diciembre de 2015 | 8.529.609 | 8.529.609 | 341.731 | 167.092 | (357.148) | 8.681.284 |

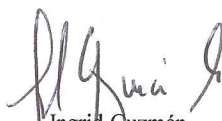

Ingrid Guzmán
Representante Legal


David Morales
Contador 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.
Estado de Flujos de Efectivo
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015
(Con cifras correspondientes de 2014)
(En dólares estadounidenses sin céntimos)

| | 2015 | 2014 |
|--|-------------|--------------|
| Flujos de efectivo de las actividades de operación | | |
| Pérdida neta del año | (122.179) | (39.484) |
| Ajustes para conciliar la utilidad neta del año con el efectivo de las actividades de operación: | | |
| Ingreso por intereses | (125.750) | (103.024) |
| Impuesto sobre la renta corriente | 24.311 | 5.973 |
| | (223.618) | (136.535) |
| Efectivo (usado en) provisto por cambios en: | | |
| Otras cuentas por cobrar | 7.313 | (7.313) |
| Impuesto por pagar | 1.048 | 45 |
| Otras cuentas por pagar | (105) | (2.345) |
| Comisiones por pagar | (2.454) | 1.540 |
| Intereses cobrados | 135.132 | 135.324 |
| Impuestos pagados | (24.311) | (5.973) |
| Efectivo neto usado en las actividades de operación | (106.995) | (15.257) |
| Flujos de efectivo de las actividades de inversión: | | |
| Compra de inversiones disponibles para la venta | (549.485) | (12.886.954) |
| Venta de inversiones disponibles para la venta | 946.257 | 11.397.012 |
| Efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de operación | 396.772 | (1.489.942) |
| Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento: | | |
| Fondos recibidos de los inversionistas | 4.950.902 | 13.489.927 |
| Liquidación de participaciones a los inversionistas | (5.166.375) | (11.334.171) |
| Utilidades distribuidas a los inversionistas | 22.001 | (231.694) |
| Efectivo neto usado en las actividades de financiamiento | (193.472) | 1.924.062 |
| Aumento neto del efectivo | 96.305 | 418.863 |
| Efectivo al inicio del año | 1.195.208 | 776.345 |
| Efectivo al final del año | 1.291.513 | 1.195.208 |


Ingrid Guzmán
Representante Legal

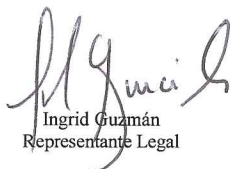

David Morales
Contador General



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 2015

| | Tasa de interés promedio | Rendimiento promedio | Vencimiento | Costo amortizado | Ganancia (pérdida) no realizada | Valor justo | Porcentaje de los activos netos |
|---|-----------------------------|-------------------------|-----------------------|---------------------|---------------------------------------|-------------|------------------------------------|
| Títulos de entidades financieras extranjeras | | | | | | | |
| Bonos de entidades financieras privadas del exterior | 5,62% | 5,14% | 03/01/2022-11/01/2022 | 413.887 | (41.619) | 372.268 | 4,29% |
| Bonos de entidades no financieras privadas del exterior | 5,17% | 4,20% | 03/05/2020-02/28/2022 | 1.252.397 | (24.238) | 1.228.159 | 14,15% |
| Otros Fondos de Inversión | | | | | | | |
| Scotiabank US \$ Dollar Fund Total | 0,00% | 0,00% | | 5.537.381 | 246.809 | 5.784.190 | 66,63% |
| Total de inversiones disponibles para la venta | | | | US\$ 7.203.664 | 180.953 | 7.384.617 | 85,06% |



Ingrid Guzmán
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 2014

| | Tasa de interés promedio | Rendimiento promedio | Vencimiento | Costo amortizado | Ganancia (pérdida) no realizada | Valor justo | Porcentaje de los activos netos |
|---|-----------------------------|-------------------------|-------------------------|-----------------------|---------------------------------------|------------------|------------------------------------|
| Títulos de entidades financieras extranjeras | | | | | | | |
| Bonos de entidades financieras privadas del exterior | 6,09% | 5,29% | 21/01/2020 - 01/11/2022 | 835.917 | (20.488) | 815.429 | 8,95% |
| Bonos de entidades no financieras privadas del exterior | 5,20% | 4,29% | 26/01/2019 - 28/02/2022 | 1.364.563 | 28.137 | 1.392.700 | 15,29% |
| Otros Fondos de Inversión | | | | | | | |
| Scotiabank US \$ Dollar Fund Total | 0,00% | 0,00% | | 5.399.955 | 287.081 | 5.687.036 | 62,44% |
| Total de inversiones disponibles para la venta | | | | US\$ 7.600.435 | 294.730 | 7.895.165 | 86,68% |


Ingrid Guzmán
Representante Legal


David Morales
Contador 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 2015

(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 | Porcentaje máximo a cobrar |
|----------|---------------------------------|----------------------------|
| | serie cada | 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 | Porcentaje máximo a cobrar flat |
|----------|---------------------------------|---------------------------------|
| | cada serie | |
| 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 financiamientos hasta por un 10% del total de los activos administrados. Para esto, el Fondo podrá utilizar mecanismos como el sobregiro bancario; 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.

Los estados financieros han sido autorizados para ser emitidos por la Junta Directiva el 22 de febrero del 2016.

- 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.

(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

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.

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.

(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) *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).

- 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.

(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

- 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.
- 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 en el 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.

(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

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 2015 y 2014, el Fondo no mantiene activos sujetos a restricciones.

(3) Efectivo

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

| | | <u>2015</u> | <u>2014</u> |
|---|------|------------------|------------------|
| En entidades financieras relacionadas (Véase nota 4) | US\$ | <u>1.291.513</u> | <u>1.195.208</u> |

(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

(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:

| | 2015 | 2014 |
|--|----------------|-----------|
| <u>Saldos</u> | | |
| Cuentas corrientes con Scotiabank de Costa Rica, S.A. | US\$ 1.291.513 | 1.195.208 |
| Comisiones por pagar con Scotia Sociedad de Fondos de Inversión, S.A. | 771 | 3.225 |
| <u>Transacciones</u> | | |
| Ingresos por intereses del efectivo en cuentas corrientes con Scotiabank de Costa Rica, S.A. | 10.468 | 7.948 |
| Gastos por comisiones a Scotia Sociedad de Fondos de Inversión, S.A. | US\$ 151.704 | 107.061 |

(5) Custodia de los valores del fondo

Los títulos que respaldan la cartera activa del Fondo, así como las operaciones de reporto tripartito y a plazo, se mantienen en custodia de la Central de Valores de la Bolsa Nacional de Valores, S.A. (CEVAL), 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 (ver nota 1). Los cargos se contabilizan en forma diaria y se pagan mensualmente. El monto pagado a la administradora en el 2015, por este concepto fue de US\$151.149 (US\$106.029 en el 2014). Durante el 2015 y 2014, la comisión cobrada varió entre 2,50% y 1,45%. La comisión cobrada al 31 de diciembre de 2015 por concepto de custodia de valores fue de US\$555 (US\$1.032 en el 2014).

(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, la diferencia entre el gasto de impuesto sobre la renta y el gasto que resultaría de aplicar la tasa correspondiente del impuesto a los rendimientos provenientes de títulos valores que no estén sujetos al impuesto único sobre intereses antes de impuesto sobre la renta (5%), se concilia como sigue:

| | | 2015 | 2014 |
|---|------|---------|-------|
| Menos efecto impositivo por ingresos no gravables | US\$ | (4.770) | (433) |
| Más efecto impositivo por gastos no deducibles | | 29.081 | 6.406 |
| Impuesto sobre la renta | US\$ | 24.311 | 5.973 |

Al 31 de diciembre de 2015, se registra un pasivo de US\$13.861 (US\$16.579 en el 2014) por impuesto sobre la renta diferida, por la ganancia no realizada por valuación de inversiones disponibles para la venta.

Los pasivos diferidos por impuesto representan una diferencia temporal gravable y los activos diferidos por impuesto representan una diferencia temporal deducible.

(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

(8) Administración de riesgo

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.

a) Riesgo no sistemático o riesgo diversificable

Riesgo de solvencia del emisor o riesgo de crédito – Consiste en el riesgo de que uno o más emisores de títulos de renta fija puedan caer en incumplimiento con respecto a los pagos de interés y principal que se le debe al Fondo. Generalmente, los títulos con calificaciones de deuda bajas presentan características especulativas y poseen un mayor riesgo de que el emisor caiga en incumplimiento de su obligación. Si el emisor del título presenta problemas de solvencia, habría una reducción del patrimonio del Fondo y el inversionista perdería parte de sus ahorros.

Al 31 de diciembre, el detalle de las inversiones por calificación de riesgo asociado se presenta a continuación:

| Calificación | 2015 | | 2014 | |
|----------------------|----------------|------------|-----------|------------|
| | Monto | Porcentaje | Monto | Porcentaje |
| AA+ | 5.784.190 | 78,33% | 5.687.036 | 72,03% |
| A- | 321.042 | 4,35% | 322.623 | 4,09% |
| Baa3 | - | 0,00% | 106.104 | 1,34% |
| BB | 372.268 | 5,04% | 99.335 | 1,26% |
| BB+ | - | 0,00% | 87.499 | 1,11% |
| BBB | 632.562 | 8,57% | 637.113 | 8,07% |
| BBB- | 65.255 | 0,88% | 402.222 | 5,09% |
| BBB+ | 209.300 | 2,83% | 553.233 | 7,01% |
| Total inversiones | 7.384.617 | 100,00% | 7.895.165 | 100,00% |
| Intereses por cobrar | 20.909 | | 30.291 | |
| Total inversiones | US\$ 7.405.526 | 100,00% | 7.925.456 | 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

Para calificar las inversiones en títulos de gobiernos extranjeros y entidades financieras extranjeras, se utiliza la calificación de riesgo menor publicada por las agencias calificadoras internacionales Fitch IBCA, Standard & Poor's y Moody's. Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 el monto invertido en Fondos de Inversión es de US\$5.784.190 y US\$5.687.036, respectivamente, reflejan la calificación asignada a dichos fondos según se reporta en su hoja resumen de información (Fact Sheet).

Riesgo de concentración o no diversificación - El riesgo de concentración es el riesgo de que el Fondo invierta una cantidad significativa en un sector que experimente dificultades en su nivel de actividad o en su capacidad para cancelar sus obligaciones. De presentarse esta situación, el Fondo tendría dificultades para recuperar sus inversiones y el inversionista podría perder parte de sus ahorros.

Al 31 de diciembre, las inversiones clasificadas por sector económico se detallan a continuación:

| Sector | 2015 | | 2014 | |
|------------------------------------|----------------|------------|-----------|------------|
| | Monto | Porcentaje | Monto | Porcentaje |
| Sector público y gobierno | 3.818.707 | 51,71% | 587.862 | 7,45% |
| Finanzas | US\$ 976.399 | 13,22% | 3.731.117 | 47,26% |
| Consumo discrecional | 662.270 | 8,97% | 791.342 | 10,02% |
| Energía | 540.713 | 7,32% | 311.995 | 3,95% |
| Industria | 430.632 | 5,83% | 422.460 | 5,35% |
| Materiales básicos | 377.366 | 5,11% | 730.959 | 9,26% |
| Cuidado de la salud | 349.797 | 4,74% | - | 0,00% |
| Telecomunicaciones | 116.743 | 1,58% | - | 0,00% |
| Tecnología | 111.988 | 1,52% | 107.799 | 1,37% |
| Industria médica y farmacéutica | - | 0,00% | 338.187 | 4,28% |
| Petróleo y gas | - | 0,00% | 325.733 | 4,13% |
| Entretenimiento | - | 0,00% | 113.643 | 1,44% |
| Bebidas | - | 0,00% | 108.564 | 1,38% |
| Otros | - | 0,00% | 325.504 | 4,12% |
| Total inversiones | 7.384.617 | 100,00% | 7.895.165 | 100,00% |
| Intereses por cobrar | 20.909 | | 30.291 | |
| Total inversiones | US\$ 7.405.526 | 100,00% | 7.925.456 | 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

Riesgo de liquidez - Es el riesgo de que las inversiones en el Fondo no puedan ser retiradas en el momento en que el inversionista lo desea, y tenga que esperar algún tiempo antes de recuperar el efectivo.

Con el objetivo de procurar una adecuada administración de la liquidez del Fondo y con base en cálculos relacionados al volumen y frecuencia de retiros en este fondo, se estableció un coeficiente de liquidez del 3% del total de los activos. Este porcentaje se podrá elevar previa aprobación del comité de inversión hasta por 100%. Los valores que se utilizarán para estos recursos son el efectivo, fondos subyacentes y las operaciones de reporto tripartito hasta por siete días hábiles. Al 31 de diciembre de 2015, el plazo promedio de permanencia de los inversionistas es de 2,42 años (3,14 años en el 2014). El porcentaje de endeudamiento del Fondo al 31 de diciembre de 2015 es de 0,18% (0,22% en el 2014).

Riesgo de suspensión de cotización - Se origina en la decisión de un ente regulador de retirar -temporal o definitivamente- de cotización algún determinado valor, ya sea por la necesidad de aclarar algún evento que pueda afectar la valoración normal que se le da a los valores, por la misma decisión del emisor de suspender su negociación o por el cese en el pago de sus obligaciones, como razones más comunes.

Riesgo de tasa de interés - Al aumentar el nivel general de tasas de interés en los mercados internacionales y local, los valores de renta fija experimentan una caída en su precio, para adaptarse a estas nuevas condiciones, por lo que su valoración puede caer, aunque por sí mismos dichos valores no estén afrontando eventos individuales que justifiquen esa caída.

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 manera de cubrirse de este riesgo es mantener en la cartera valores que no sean tan sensibles a movimientos en el nivel general de tasas de interés. Asimismo, también pueden adquirirse valores de renta ajustable, siempre y cuando tengan un tamaño de emisión tal que no vayan a tener que afrontar eventualmente problemas de liquidez. Al 31 de diciembre 2015, el 22% de la cartera de inversiones corresponde a valores de renta fija y un 78% a Fondos de Inversión (18% y 72% para el 2014) respectivamente). 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 2015 es de 4,35% (4,58% para el 2014).

Al 31 de diciembre las tasas de interés efectivas promedio anuales de los instrumentos financieros y un análisis de vencimientos se detallan como sigue:

| 2015 | | | | | |
|---|--------------------------------|------|------------------|---------------------|--------------------|
| | Tasa de interés efectiva | | Total | A más de 6 meses | Sin vencimiento |
| Inversiones disponibles para la venta valores renta fija | 4,25% | US\$ | 1.600.427 | 1.600.427 | - |
| Inversiones disponibles para la venta fondos | (1,45%) | | 5.784.190 | - | 5.784.190 |
| Total de inversiones | | US\$ | <u>7.384.617</u> | <u>1.600.427</u> | <u>5.784.190</u> |
| 2014 | | | | | |
| | Tasa de interés efectiva | | Total | A más de 6 meses | Sin vencimiento |
| Inversiones disponibles para la venta valores renta fija | 4,66% | US\$ | 2.208.129 | 2.208.129 | - |
| Inversiones disponibles para la venta ETF's | 0,00% | | 5.687.036 | - | 5.687.036 |
| Total de inversiones | | US\$ | <u>7.895.165</u> | <u>2.208.129</u> | <u>5.687.036</u> |

(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

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. Dentro de este tipo de riesgo se puede mencionar:

- *Riesgo de inflación* - Es el riesgo asociado al poder de compra potencial del flujo de efectivo esperado. El poder de compra de un flujo de efectivo (producto de una inversión) se ve reducido ante una aceleración del proceso inflacionario.
- *Riesgo de tipo de cambio* - Es el riesgo de que la moneda en que están realizadas las inversiones del fondo se deprecie frente a otras monedas.
- *Riesgo país* - Es el riesgo de crédito de una inversión que no depende de la solvencia del emisor, sino de la de su país de origen. Por ejemplo, hay riesgo país si existe la posibilidad de que un Estado decida suspender la transferencia de capitales al exterior, bloqueando los pagos, o retirar, en su caso, el aval público a una entidad.

(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

Al 31 de diciembre, las inversiones clasificadas por sector geográfico se detallan a continuación:

| Sector | | 2015 | | 2014 | |
|----------------------|------|-----------|------------|-----------|------------|
| | | Monto | Porcentaje | Monto | Porcentaje |
| Estados Unidos | US\$ | 5.081.705 | 68,81% | 5.690.040 | 72,07% |
| Cánada | | 708.416 | 9,59% | 198.015 | 2,51% |
| México | | 529.751 | 7,17% | 554.157 | 7,02% |
| Islas Caymán | | 413.734 | 5,60% | 724.496 | 9,18% |
| Brasil | | 279.576 | 3,79% | 413.556 | 5,24% |
| Países Bajos | | 113.153 | 1,53% | 106.924 | 1,35% |
| Francia | | 110.093 | 1,49% | 108.293 | 1,37% |
| Irlanda | | 82.934 | 1,12% | - | 0,00% |
| Peru | | 65.255 | 0,88% | 99.684 | 1,26% |
| Total inversiones | | 7.384.617 | 100,00% | 7.895.165 | 100,00% |
| Intereses por cobrar | | 20.909 | | 30.291 | |
| Total inversiones | US\$ | 7.405.526 | 100,00% | 7.925.456 | 100,00% |

- Riesgo de no obtener el precio deseado* - Existe la posibilidad de que, en un momento dado, alguno o algunos de los valores que integran el portafolio no cuenten con una posición de precios favorable (precio de venta potencial menor que el precio de compra, con lo que se produce una pérdida) debido a múltiples factores, como lo pueden ser la falta de compradores y caídas generalizadas de precios, por lo que, si se materializa la venta en esas difíciles condiciones, se estaría realizando la pérdida en ese momento.
- Valor en riesgo* – es la máxima pérdida que podría sufrir una cartera de inversiones bajo condiciones normales del mercado, en un determinado horizonte de tiempo y con un nivel de confianza dado. Este permite cuantificar la exposición al riesgo de mercado, y es útil como referencia para establecer medidas de control a este riesgo. Se ha calculado este factor mediante 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. Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el VeR se ubicó en US\$93.155, equivalente a una pérdida del 1,26% y US\$165.516 equivalente a una pérdida del 2,10%, 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

c) Riesgo de reportos tripartitos

- *Riesgos 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.
- *Riesgos del Fondo como comprador a plazo* - A continuación se presenta el detalle de los riesgos asociados:
 - *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.
 - *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, 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 obligarán a aportar recursos propios adicionales para hacerle frente a la obligación.

(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) Riesgo operacional

El riesgo operacional es el riesgo de pérdidas potenciales, directas o indirectas, relacionadas con los procesos de la compañía, 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 la compañía 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.

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 reguladoras.
- 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.

(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

Estas políticas establecidas por la compañía están respaldadas por un programa de revisiones periódicas supervisadas tanto por el área de soporte de campo, por el Departamento de Cumplimiento, el Departamento de Riesgos y el Departamento de Auditoría Interna. Los resultados de estas revisiones se comentan con el personal a cargo de cada unidad de negocio. Los resultados de la Auditoría se presentan al Comité de Auditoría del Grupo BNS de Costa Rica, S.A., los resultados de Cumplimiento se presentan al Comité de Cumplimiento y los resultados de Riesgos al Comité de Riesgos.

e) 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.

- 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 ETF's o fondos de inversión dedicados a seguir estas categorías, o directamente en estos instrumentos: 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, 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 No.55 del Reglamento General sobre Sociedades y Fondos de Inversión o admitidos a negociación en mercados organizados.

(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

- 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* - Como una forma de aplicar una metodología que incorpore elementos de control de riesgos y volatilidad de precios, se ha considerado oportuno implementar el concepto de duración, más allá de definir una estructura de plazos y montos mínimos.

Por duración se entiende el plazo promedio de vencimiento de los valores (teniendo en cuenta cada cupón o pago de intereses y los valores principales como instrumentos separados, básicamente para considerarlos como valores independientes a la hora del cálculo), ponderado por el valor actual del flujo que cada uno de esos valores representa.

La Superintendencia General de Valores establece, en el acuerdo SGV-A-170, la fórmula de cálculo para la duración.

En este entendido, esta fórmula se aplicará a cada uno de los valores para luego obtener la duración de la cartera, la cual es igual a la sumatoria del producto de la duración de cada valor y su valor de mercado, dividida por el valor total de los valores integrantes de la cartera. Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, la duración es de 4,35 y 5,02 años, respectivamente. Asimismo, al 31 de diciembre de 2015 y 2014 la duración modificada es de 4,35 y 4,58 años, 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

f) Valor razonable de los instrumentos financieros

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, los instrumentos financieros medidos al valor razonable por su nivel de jerarquía se presentan como sigue:

| | | 2015 | | | |
|---------------------------------------|------|------------------|----------|----------|------------------|
| | | Nivel 1 | Nivel 2 | Nivel 3 | Total |
| Inversiones disponibles para la venta | US\$ | <u>7.384.617</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>7.384.617</u> |

| | | 2014 | | | |
|---------------------------------------|------|------------------|----------|----------|------------------|
| | | Nivel 1 | Nivel 2 | Nivel 3 | Total |
| Inversiones disponibles para la venta | US\$ | <u>7.895.165</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>7.895.165</u> |

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.

(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

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

Mediante varios acuerdos el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (el Consejo), acordó adoptar 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 adopción, 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 han definido 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.

El oficio C.N.S 413-10 fue modificado por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero, mediante los artículos 8 y 5 de las actas de las sesiones 1034-2013 y 1035-2014, celebradas el 2 de abril de 2013, y define las NIIF y sus interpretaciones, emitidas por el IASB como de aplicación para los entes supervisados de conformidad con los textos vigentes al 1 de enero del 2011, con la excepción de los tratamientos especiales indicados en el capítulo II de la Normativa anteriormente señalada.

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