

**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 2012  
(Con cifras correspondientes de 2011)

(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](http://www.kpmg.co.cr)

## 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.

Hemos efectuado la auditoría de 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 estado de activos netos al 31 de diciembre de 2012, el estado de operaciones, de cambios en el activo neto 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 y la Superintendencia General de Valores y por el control interno que considere necesaria para la preparación de estados financieros que estén libres de errores significativos, debido ya sea a fraude o error.

### *Responsabilidad del Auditor*

Nuestra responsabilidad es 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 sobre si los estados financieros están libres de errores significativos.

Una auditoría comprende realizar procedimientos para obtener evidencia de auditoría que respalde los montos y las revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen de nuestro criterio, 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 necesario 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 comprende evaluar lo adecuado de los principios de contabilidad utilizados y la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la Administración, así como una evaluar 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*

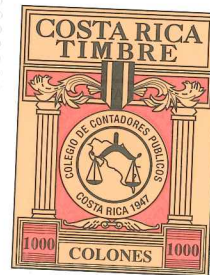
En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes la situación financiera del Fondo de Inversión No Diversificado Exposición al Mercado de Renta Fija Scotia, administrado por Scotia Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A. al 31 de diciembre de 2012, 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 y la Superintendencia General de Valores, relacionadas con la información financiera.

### *Base de contabilidad*

Sin calificar 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 por la Administración de conformidad con las disposiciones de carácter contable emitidas por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero y la Superintendencia General de Valores. Por tanto, los estados financieros adjuntos podrían no ser adecuados para otros fines.

21 de febrero de 2013

San José, Costa Rica  
Eric Alfaro V.  
Miembro No. 1547  
Póliza No. 0116 FIG 7  
Vence el 30/09/2013



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 2012

(Con cifras correspondientes de 2011)

(En dólares estadounidenses)

	Nota	2012	2011
Activos:			
Efectivo	3	269.489	359.351
Inversiones (véase detalle de inversiones)	7	6.774.766	7.826.615
Intereses por cobrar		89.355	90.219
Total activos		7.133.610	8.276.185
Pasivos:			
Otras cuentas por pagar		81	7.303
Impuesto sobre la renta diferido	6	7.340	1.868
Comisiones por pagar		2.677	2.449
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar		56	-
Total pasivos		10.154	11.620
Activo neto:		7.123.456	8.264.565
Composición del valor del activo neto:			
Certificados de títulos de participación	1-f	6.885.635	8.203.232
Capital pagado en exceso		96.556	78.851
Pérdida no realizada en valuación de inversiones		138.800	(35.976)
Utilidades por distribuir	1-g	2.465	18.458
Total activo neto		7.123.456	8.264.565
Número de certificados de títulos de participación por serie:			
Serie C1		998.484	784.659
Serie C2		4.824.620	5.071.423
Serie C3		1.062.531	2.347.150
		6.885.635	8.203.232
Valor del activo neto por serie:			
Serie C1		1.027.553	787.989
Serie C2		4.990.993	5.106.708
Serie C3		1.104.910	2.369.868
		7.123.456	8.264.565
Valor del activo neto por título de participación y por serie:			
Serie C1		1,0291129859	1,0042438752
Serie C2		1,0344841825	1,0069577204
Serie C3		1,0398833756	1,0096788808

Mario Vásquez  
Representante Legal

Juan Carlos Delgado  
Contador

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.

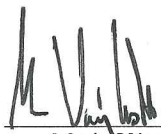
Estado de Operaciones

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2012

(Con cifras correspondientes de 2011)

(En dólares estadounidenses)

	<u>Nota</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Ingresos:			
Ingresos por intereses, netos		133.657	91.801
Ganancia neta en venta de inversiones disponibles para la venta		26.823	480
Total ingresos		160.480	92.281
Gastos:			
Comisión por administración del fondo	3 y 5	101.033	74.708
Otros gastos		3.904	335
Total gastos		104.937	75.043
Utilidad neta antes del impuesto sobre la renta		55.543	17.238
Impuesto sobre la renta	6	1.350	24
Utilidad neta del año		54.193	17.214
Utilidades por título participación básicas y diluidas			
Serie C1		0,0542752813	0,0219381923
Serie C2		0,0112325945	0,0033943136
Serie C3		0,0510036884	0,0073340008

  
Mario Vásquez  
Representante Legal

  
Juan Carlos Delgado  
Contador

  
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.


Estado de Cambios en el Activo Neto

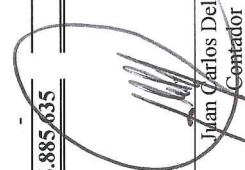
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2012

(Con cifras correspondientes de 2011)

(En dólares estadounidenses)

	Número de Certificados de Participación	Certificados de Títulos de Participación	Capital pagado en exceso	Pérdida no realizada por valuación de inversiones	Utilidades por distribuir	Total
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2010</b>	<b>2.221.064</b>	<b>2.221.064</b>	<b>11.570</b>	<b>(16.503)</b>	<b>10.533</b>	<b>2.226.664</b>
Utilidad neta del año	-	-	-	-	17.214	17.214
Fondos recibidos de los inversionistas durante el año	8.859.971	8.859.971	106.874	-	-	8.966.845
Liquidación de participaciones y ganancias acumuladas a los inversionistas durante el año	(2.877.803)	(2.877.803)	(39.593)	-	(9.289)	(2.926.685)
Pérdida neta no realizada en la valuación de inversiones, neto del impuesto sobre la renta diferido	-	-	-	(18.993)	-	(18.993)
Ganancia neta realizada por disposición de inversiones	-	-	-	(480)	-	(480)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2011</b>	<b>8.203.232</b>	<b>8.203.232</b>	<b>78.851</b>	<b>(35.976)</b>	<b>18.458</b>	<b>8.264.565</b>
Utilidad neta del año	-	-	-	-	54.193	54.193
Fondos recibidos de los inversionistas durante el año	2.638.752	2.638.752	68.214	-	-	2.706.966
Liquidación de participaciones y ganancias acumuladas a los inversionistas durante el año	(3.956.349)	(3.956.349)	(50.509)	-	(70.186)	(4.077.044)
Ganancia neta no realizada en la valuación de inversiones, neto del impuesto sobre la renta diferido	-	-	-	201.599	-	201.599
Ganancia neta realizada por disposición de inversiones	-	-	-	(26.823)	-	(26.823)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2012</b>	<b>6.885.635</b>	<b>6.885.635</b>	<b>96.556</b>	<b>138.800</b>	<b>2.465</b>	<b>7.123.456</b>

  
Mario Vásquez  
Representante Legal

  
Juan Carlos Delgado  
Contador

  
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.  
Estado de Flujos de Efectivo  
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2012  
(Con cifras correspondientes de 2011)  
(En dólares estadounidenses)

	2012	2011
Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Utilidad neta del año	54.193	17.214
Ajustes para conciliar la utilidad neta del año con el efectivo de las actividades de operación:		
Ingreso por intereses	(133.657)	(91.801)
Impuesto sobre la renta corriente	1.350	24
	(78.114)	(74.563)
Efectivo provisto por (usado en) cambios en:		
Compra de inversiones disponibles para la venta	(2.721.509)	(6.474.435)
Venta de inversiones disponibles para la venta	3.953.605	431.935
Comisiones por pagar	228	2.449
Otras cuentas por pagar	(7.166)	7.303
Intereses cobrados	134.522	16.108
Impuestos pagados	(1.350)	(24)
Efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de operación	1.280.216	(6.091.227)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Fondos recibidos de los inversionistas	2.706.966	8.966.845
Liquidación de participaciones a los inversionistas	(4.077.044)	(2.926.685)
Efectivo neto (usado en) provisto por las actividades de financiamiento	(1.370.078)	6.040.160
Disminución neta del efectivo y equivalentes de efectivo	(89.862)	(51.067)
Efectivo al inicio del año	359.351	410.418
Efectivo al final del año	269.489	359.351

  
Mario Vásquez  
Representante Legal


  
Juan Carlos Delgado  
Contador

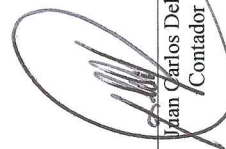
  
Leonel Morales  
Auditor Interno

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 2012

	<u>Tasa de interés promedio</u>	<u>Rendimiento promedio</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Costo amortizado</u>	<u>Pérdida no realizada</u>	<u>Valor justo</u>	<u>Porcentaje de los activos netos</u>
Títulos de Gobiernos Extranjeros							
Bono de deuda externa	3,68%	1,24%	18/03/2013 - 15/07/2015	US\$ 3.300.709	39.239	3.339.948	46,89%
Títulos de entidades financieras extranjeras							
Bonos de entidades financieras con garantía de Gobiernos Extranjeros	3,75%	3,07%	02/04/2013 - 15/06/2015	907.576	30.206	937.782	13,16%
Bonos de entidades financieras privadas del exterior	3,60%	1,31%	10/03/2014 - 16/03/2016	1.790.035	15.062	1.805.097	25,34%
Inversiones en Exchange Traded Funds							
I-shares Markit IBOXX \$ Corporate				630.305	61.634	691.939	9,71%
Total de inversiones disponibles para la venta				US\$ 6.628.625	146.141	6.774.766	95,11%


  
Mario Vásquez  
Representante Legal

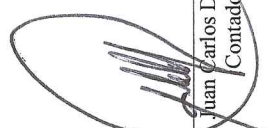
  
Juan Carlos Delgado  
Contador

  
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 2011

	Tasa de interés promedio	Rendimiento promedio	Vencimiento	Costo amortizado	Pérdida no realizada	Valor justo	Porcentaje de los activos netos
Títulos de Gobiernos Extranjeros							
Bono de deuda externa	3,32%	1,22%	20/01/2012-15/07/2015	US\$ 4.383.400	5.615	4.389.015	53,11%
Títulos de entidades financieras extranjeras							
Bonos de entidades financieras con garantía de Gobiernos Extranjeros	3,75%	1,14%	02/07/2012-10/03/2014	1.709.461	(21.957)	1.687.504	20,42%
Bonos de entidades financieras privadas del exterior	3,39%	2,33%	12/01/2012-17/12/2013	1.137.557	(17.304)	1.120.253	13,55%
Inversiones en Exchange Traded Funds				630.305	(462)	629.843	7,62%
IBOXX \$ Liquid Investment Grade 30 index				US\$ 7.860.723	(34.108)	7.826.615	94,70%
Total de inversiones disponibles para la venta							

  
Mario Vásquez  
Representante Legal

  
Juan Carlos Delgado  
Contador

  
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 2012  
(Con cifras correspondientes de 2011)

(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 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 tres series, a saber: Serie C1, Serie C2, Serie C3, 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:

<u>Serie</u>	<u>Saldo Mínimo de Inversión</u>
Serie C1	De US\$1 a US\$5.000
Serie C2	De US\$5.001 a US\$100.000
Serie C3	Más de US\$100.001

***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:

<u>Serie</u>	<u>Saldo Mínimo de Inversión Según cada Serie</u>	<u>Porcentaje Máximo a Cobrar Anualizado</u>
Serie C1	De US\$1 a US\$5.000	2,00%
Serie C2	De US\$5.001 a US\$100.000	1,75%
Serie C3	Más de US\$100.001	1,50%

***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:

<u>Serie</u>	<u>Saldo Mínimo de Inversión Según cada Serie</u>	<u>Porcentaje Máximo a Cobrar Flat</u>
Serie C1	De US\$1 a US\$5.000	1,00%
Serie C2	De US\$5.001 a US\$100.000	0,50%
Serie C3	Más de US\$100.001	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; 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.

Los estados financieros han sido autorizados para ser emitidos por la Junta Directiva el 21 de febrero del 2013.

- 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.

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 período.

(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 de cada mes, utilizando las tasas vigentes a la fecha del balance mensual.

**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.

(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

(2) Activos sujetos a restricciones

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el Fondo no mantiene activos sujetos a restricciones.

(3) 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:

		2012	2011
<u>SalDOS</u>			
Cuentas corrientes con Scotiabank de Costa Rica, S.A.	US\$	269.489	359.351
Comisiones por pagar con Scotia Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.	US\$	2.677	2.449
<u>Transacciones</u>			
Gastos por comisiones a Scotia Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.	US\$	101.033	74.708

(4) 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 S.A., quien funge como custodio de los fondos administrados por Scotia Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.

(5) Comisiones

La Sociedad Administradora cobra una comisión de administración de hasta un 2,00% 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 Sociedad Administradora en el 2012, por este concepto fue de US\$101.033 (US\$74.708 en el 2011). Durante el 2012 y 2011, la comisión cobrada varió entre 1,00% y 1,50.

(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) 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:

		2012	2011
Impuesto esperado sobre utilidad antes de impuesto	US\$	2.777	862
Menos efecto impositivo por ingresos no gravables		(9.960)	(6.639)
Más efecto impositivo por gastos no deducibles		8.533	5.801
Impuesto sobre la renta	US\$	<u>1.350</u>	<u>24</u>

Al 31 de diciembre de 2012, se registra un pasivo de US\$7.340 (US\$1.868 en el 2011) por impuesto sobre la renta diferido, 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.

(7) 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.

(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 -**

**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		2012		2011	
		Monto	Porcentaje	Monto	Porcentaje
AAA	US\$	1.290.713	19,05%	2.918.512	37,29%
AA+		907.806	13,40%	1.161.576	14,84%
AA		1.537.894	22,70%	1.167.690	14,92%
AA-		529.970	7,82%	585.513	7,48%
A+		454.404	6,71%	70.983	0,91%
A		1.061.907	15,67%	822.912	10,51%
A-		691.939	10,21%	524.071	6,70%
BBB+		-	-	79.171	1,01%
BBB		-	-	69.787	0,89%
BBB-		-	-	33.508	0,43%
BB+		300.133	4,44%	1.071	0,01%
BB		-	-	505	0,01%
Sin calificación			-	391.316	5,00%
Total inversiones	US\$	6.774.766	100%	7.826.615	100%
Intereses por cobrar		89.355		90.219	
Total	US\$	6.864.121	100%	7.916.834	100%

(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. En el 2012 el monto invertido en Exchange Traded Funds (ETF's) se distribuyó de acuerdo con los porcentajes reflejados en la hoja resumen de información del ETF's con fecha 31 de diciembre de 2012. El rubro sin calificación corresponde a instrumentos retirados o no calificados.

**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		2012		2011	
		Monto	Porcentaje	Monto	Porcentaje
Materiales básicos	US\$	33.697	0,50%	21.793	0,28%
Tecnología		34.528	0,51%	35.523	0,45%
Telecomunicaciones		56.670	0,84%	56.245	0,72%
Consumo discrecional		58.607	0,87%	135.605	1,73%
Cuidados de la Salud		59.092	0,87%	50.516	0,65%
Servicios		95.834	1,41%	9.070	0,12%
Otros		108.748	1,61%	67.985	0,87%
Industria		484.919	7,16%	20.092	0,26%
Petróleo y Gas		502.242	7,41%	6.651	0,08%
Finanzas		1.068.096	15,77%	226.365	2,89%
Bancario		2.103.811	31,05%	2.807.857	35,88%
Sector Público y Gobierno		2.168.522	32,00%	4.388.913	56,07%
Total inversiones	US\$	6.774.766	100%	7.826.615	100%
Intereses por cobrar		89.355		90.219	
Total	US\$	6.864.121	100%	7.916.834	100%

(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 porcentaje 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, los Exchange Traded Funds (ETFs) y las operaciones de reporto tripartito hasta por siete días hábiles. Al 31 de diciembre del 2012, el plazo promedio de permanencia de los inversionistas es de 2,11 años (9,36 en el 2011). El porcentaje de endeudamiento del Fondo al 31 de diciembre del 2012 es de 0,14% (0,00% en el 2011).

**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 normal valoración 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.

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 2012, el 90% de la cartera de inversiones corresponde a valores de renta fija y un 10% a Exchange Traded Funds (92% y 8% para el 2011. 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 2012 es de 2,10 (1,69 para el 2011).

(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 tasas de interés efectivas promedio anuales de los instrumentos financieros y un análisis de vencimientos se detallan como sigue:

2012					
	Tasa de interés efectiva	Total	De 1 a 6 meses	A más de 6 meses	Sin vencimiento
Inversiones disponibles para la venta valores renta fija	2%	US\$ 6.082.825	572.089	5.510.736	-
Inversiones disponibles para la venta ETF's		691.941	-	-	691.941
Total inversiones		US\$ 6.774.766	572.089	5.510.736	691.941
2011					
	Tasa de interés efectiva	Total	De 1 a 6 meses	A más de 6 meses	Sin vencimiento
Inversiones disponibles para la venta valores renta fija	1,37%	US\$ 7.196.772	1.087.792	6.108.980	-
Inversiones disponibles para la venta ETF's		629.843	-	-	629.843
Total inversiones		US\$ 7.826.615	1.087.792	6.108.980	629.843

**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:

(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 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.

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

Calificación	2012		2011	
	Monto	Porcentaje	Monto	Porcentaje
Suecia	US\$ 100.659	1,49%	150.556	1,92%
Noruega	300.132	4,43%	281.730	3,60%
Australia	309.249	4,56%	456.404	5,83%
Bélgica	358.782	5,30%	351.369	4,49%
Austria	396.156	5,85%	396.859	5,07%
Países Bajos	454.404	6,71%	-	-
Irlanda	691.940	10,21%	-	-
Alemania	780.499	11,52%	928.879	11,87%
EEUU	831.522	12,27%	1.563.799	19,98%
Reino Unido	842.341	12,43%	479.522	6,13%
Canadá	1.709.082	25,23%	2.338.618	29,88%
España	-	-	259.873	3,32%
Dinamarca	-	-	261.843	3,35%
Italia	-	-	357.163	4,56%
Total	US\$ 6.774.766	100,00%	7.826.615	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 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. Al 31 de diciembre del 2012, calculo este factor con un nivel de confianza del 95% y un horizonte de tiempo de 21 días hábiles. Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, el tamaño de la serie histórica de precios es de 521 observaciones, el cual asciende a ¢40.367.895 y 1,19% (aproximadamente US\$80.403), y de ¢49.142.598 y 1,24%(aproximadamente US\$97.245), respectivamente.
- 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.

(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, 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.

**d) Riesgo operacional -**

El riesgo operativo 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:

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

- 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.

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. 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.

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

- ***Tipo de activos*** - El Fondo invertirá principalmente en Exchange Trade Funds (ETFs) que tengan como fin lograr rendimientos iguales a los de los índices de bonos que siguen. Es un Fondo que invertirá en ETFs dedicados a seguir índices de bonos a nivel mundial. 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, 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.
- ***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.
- ***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.

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

- ***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 2012 y 2011, la duración es de 2,22 y 1,77, respectivamente. Asimismo, al 31 de diciembre del 2012 y 2011 la duración modificada es de 2,19 y 1,77, respectivamente.

(8) 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*”.

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

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.

Como parte de la Normativa, y al aplicar las NIIF vigentes al primero de enero de 2008, 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).