

# **FONDO MUTUO SCOTIA MEDIANO PLAZO**

Estados Financieros al 31 de diciembre de 2014 y 2013  
y por los años terminados a esas fechas

(Con el Informe de los Auditores Independientes)

## **FONDO MUTUO SCOTIA MEDIANO PLAZO**

### **CONTENIDO**

Informe de los Auditores Independientes

Estados de Situación Financiera

Estados de Resultados Integrales

Estados de Cambios en el Activo Neto Atribuible a los Partícipes

Estados de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros

\$ : Cifras expresadas en pesos chilenos

M\$ : Cifras expresadas en miles de pesos chilenos

MM\$ : Cifras expresadas en millones de pesos chilenos

UF : Cifras expresadas en unidades de fomento



KPMG Auditores Consultores Ltda.  
Av. Isidora Goyenechea 3520, Piso 2  
Las Condes, Santiago, Chile

Teléfono +56 (2) 2798 1000  
Fax +56 (2) 2798 1001  
[www.kpmg.cl](http://www.kpmg.cl)

## Informe de los Auditores Externos referido a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2014

Razón social auditores Externos : KPMG AUDITORES CONSULTORES LIMITADA  
RUT Auditores Externos : 89.907.300-2

Señores Partícipes de  
Fondo Mutuo Scotia Mediano Plazo:

### *Informe sobre los estados financieros*

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros adjuntos de Fondo Mutuo Scotia Mediano Plazo, que comprenden los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2014 y 2013 y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el activo neto atribuible a los partícipes y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas y las correspondientes notas a los estados financieros.

### *Responsabilidad de la Administración por los estados financieros*

La Administradora Scotia Administradora General de Fondos Chile S.A. es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera. Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantención de un control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de estados financieros que estén exentos de representaciones incorrectas significativas, ya sea debido a fraude o error.

### *Responsabilidad del auditor*

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros a base de nuestras auditorías. Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros están exentos de representaciones incorrectas significativas.

Una auditoría comprende efectuar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representaciones incorrectas significativas de los estados financieros ya sea debido a fraude o error. Al efectuar estas evaluaciones de los riesgos, el auditor considera el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la entidad con el objeto de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero sin el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. En consecuencia, no expresamos tal tipo de opinión. Una auditoría incluye, también, evaluar lo apropiadas que son las políticas de contabilidad utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables significativas efectuadas por la Administración del Fondo, 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 proporcionarnos una base para nuestra opinión de auditoría.



*Opinión*

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Fondo Mutuo Scotia Mediano Plazo al 31 de diciembre de 2014 y 2013 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Nombre de la persona autorizada que firma : Mario Torres S.

RUT de la persona autorizada que firma : 6.875.659-6

Santiago, 13 de febrero de 2015

## FONDO MUTUO SCOTIA MEDIANO PLAZO

Estados de Situación Financiera  
al 31 de diciembre de 2014 y 2013

	<b>Nota</b>	<b>2014 M\$</b>	<b>2013 M\$</b>
<b>Activo</b>			
Efectivo y efectivo equivalente	6	298.482	661.878
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	7(a)	46.677.578	33.974.814
Activos financieros a costo amortizado	8	-	-
Cuentas por cobrar a intermediarios	9	-	-
Otras cuentas por cobrar	10	6.443	2.866
Otros activos	11	-	-
Total activo		<u>46.982.503</u>	<u>34.639.558</u>
<b>Pasivo</b>			
Cuentas por pagar a intermediarios	12	-	-
Rescates por pagar	13	-	-
Remuneraciones sociedad administradora	14(a)	5.201	9.599
Otros documentos y cuentas por pagar	15	-	-
Otros pasivos	16	-	-
Total pasivo (excluido el activo neto atribuible a partícipes)		<u>5.201</u>	<u>9.599</u>
Activo neto atribuible a los partícipes		<u>46.977.302</u>	<u>34.629.959</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

## FONDO MUTUO SCOTIA MEDIANO PLAZO

Estados de Resultados Integrales  
por los años terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013

	<b>Nota</b>	<b>2014 M\$</b>	<b>2013 M\$</b>
Ingresos de la operación:			
Intereses y reajustes	17	1.794.657	1.249.016
Cambios netos en valor razonable de activos financieros y pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados	7(b)	831.752	95.003
Resultado en venta de instrumentos financieros	7(b)	4.711	3.262
Otros		2	-
Total ingresos netos de la operación		2.631.122	1.347.281
Comisión de administración	14(a)	(771.929)	(456.400)
Total gastos de operación		(771.929)	(456.400)
Utilidad de la operación antes de impuesto		1.859.193	890.881
Impuesto a las ganancias por inversiones en el exterior			
Utilidad de la operación después de impuesto		1.859.193	890.881
Aumento de activo neto atribuible a partícipes originado por actividades de la operación antes de distribución de beneficios		1.859.193	890.881
Distribución de beneficios	19	-	-
Aumento de activo neto atribuible a partícipes originado por actividades de la operación después de distribución de beneficios		1.859.193	890.881

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

## FONDO MUTUO SCOTIA MEDIANO PLAZO

Estados de Cambios en el Activo Neto Atribuible a los Partícipes  
por los años terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013

	Nota	2014			2013		
		Serie A M\$	Serie B M\$	Total M\$	Serie A M\$	Serie B M\$	Total M\$
Activo neto atribuible a los partícipes al 1 de enero		34.596.139	33.820	34.629.959	18.672.918	24.003	18.696.921
Aportes de cuotas		30.465.078	46.804	30.511.882	25.627.691	10.431	25.638.122
Rescate de cuotas		(20.011.584)	(12.148)	(20.023.732)	(10.594.004)	(1.961)	(10.595.965)
Aumento neto originado por transacciones de cuotas		10.453.494	34.656	10.488.150	15.033.687	8.470	15.042.157
Aumento de activo neto atribuible a partícipes originado por actividades de la operación antes de distribución de beneficios		1.857.057	2.136	1.859.193	889.534	1.347	890.881
Distribución de beneficios:	19	-	-	-	-	-	-
En efectivo		-	-	-	-	-	-
En cuotas		-	-	-	-	-	-
Aumento de activo neto atribuible a partícipes originado por actividades de la operación después de distribución de beneficios		1.857.057	2.136	1.859.193	889.534	1.347	890.881
Activo neto atribuible a los partícipes al 31 de diciembre	18	46.906.690	70.612	46.977.302	34.596.139	33.820	34.629.959

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

## FONDO MUTUO SCOTIA MEDIANO PLAZO

Estados de Flujos de Efectivo  
por los años terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013

	<b>Nota</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
		<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Flujos de efectivo originados por actividades de la operación:			
Compra de activos financieros	7(b)	(66.753.842)	(62.716.123)
Venta/cobro de activos financieros	7(b)	55.137.149	47.719.374
Intereses, diferencias de cambio y reajustes recibidos		1.562.594	757.700
Montos pagados a sociedad administradora e intermediarios		(797.447)	(459.262)
Otros ingresos de operación pagados		1	-
Flujo neto (utilizado en) originado por actividades de la operación		(10.851.545)	(14.698.311)
Flujos de efectivo originados por (utilizado en) actividades de financiamiento:			
Colocación de cuotas en circulación		30.511.882	25.638.122
Rescates de cuotas en circulación		(20.023.733)	(10.587.636)
Flujo neto originado por (utilizado en) actividades de financiamiento		10.488.149	15.050.486
Aumento (disminución) neto de efectivo y efectivo equivalente		(363.396)	352.175
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente		661.878	309.703
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	6	298.482	661.878

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

## FONDO MUTUO SCOTIA MEDIANO PLAZO

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2014 y 2013

### (1) Información general del Fondo

El Fondo Mutuo Scotia Mediano Plazo (el “Fondo”) domiciliado y constituido bajo las leyes chilenas, fue autorizado por la Superintendencia de Valores y Seguros según Resolución Exenta N°076 del 5 de febrero de 2004, iniciando sus operaciones el 14 de mayo de 2004. La dirección de su oficina registrada es Morandé N°226, piso 5.

Este Fondo se definió como Fondo Mutuo de inversión en instrumentos de deuda de mediano y largo plazo nacional-derivados. El objetivo del Fondo es invertir en instrumentos de deuda nacional de mediano y largo plazo, manteniendo una duración mínima de la cartera 365 días y menor a 4 años, buscando un adecuado nivel de diversificación liquidez. Contempla además, la posibilidad de celebrar contratos de derivados, todo ello de acuerdo a las normas de la Superintendencia de Valores y Seguros.

#### Modificaciones al reglamento interno

Con fecha 28 de Octubre de 2014 se realizan las siguientes adecuaciones al Contrato General de Fondos Scotia AGF, Ley N°20.712 y NCG N°365 de la SVS.

Las principales adecuaciones consisten en:

- 1. Numeral I)** Identificación de las Partes. Se adecúa el encabezado del contrato a la exigencia de la nueva Norma de Carácter General N°365
- 2. Numeral II)** Aporte y Rescates. Se elimina la referencia al contrato de suscripción de cuotas, reemplazándolo por el comprobante de aporte.
- 3. Numeral III)** Información al Partícipe. Se incorpora el envío por parte de la Administradora al Partícipe de los Comprobantes de Aportes y Rescates.
- 4. Numeral V)** Porcentaje máximo de cuotas por aportante. De conformidad a lo establecido en el art. 6° de la Ley N°20.712, se señala el porcentaje máximo de cuotas por aportante.
- 5. Declaraciones.** De conformidad a lo establecido en la Norma de Carácter General N°365 de la Superintendencia de Valores y Seguros, se modifican las declaraciones del partícipe en el Contrato General de Fondos.

Hacemos presente que se eliminaron los acápites contenidos en el anterior Contrato General de Fondos referidos a “Información General sobre Fondos Mutuos” e “Información sobre la sociedad administradora”, por no requerirlo la actual normativa.

## FONDO MUTUO SCOTIA MEDIANO PLAZO

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2014 y 2013

### (1) Información general del Fondo, continuación

#### Modificaciones al reglamento interno, continuación

Las actividades de inversión del Fondo son administradas por Scotia Administradora General de Fondos Chile S.A., es una Sociedad Anónima constituida por escritura pública de fecha 23 de marzo de 1992, otorgada en la Notaria de Santiago de don Enrique Morgan Torres, cuya existencia se autorizó por Resolución N°114 de fecha 2 de junio de 1992 de la Superintendencia de Valores y Seguros. La Sociedad Administradora pertenece al grupo Scotiabank.

Las cuotas en circulación del Fondo no se cotizan en bolsa. La clasificación de riesgo de las cuotas es AA-fm para el riesgo crédito y M3 para riesgo mercado, emitida por la clasificadora Feller-Rate de fecha 5 de diciembre de 2013.

### (2) Resumen de criterios contables significativos

#### 2.1 Bases de preparación

##### (a) Declaración de cumplimiento

Los presentes estados financieros anuales de Fondo Mutuo Scotia Mediano Plazo, han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF, IFRS en su sigla en inglés), emitidos por International Accounting Standard Board (en adelante "IASB").

La información contenida en los presentes estados financieros es responsabilidad de la Administración de Scotia Administradora General de Fondos Chile S.A.

Los presentes estados financieros fueron aprobados por el Directorio el día 13 de febrero de 2015.

##### (b) Bases de medición

Los estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico, modificado por la valuación de activos financieros y pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados.

##### (c) Período cubierto

Los estados de situación financiera fueron preparados al 31 de diciembre de 2014 y 2013, estados de resultados integrales, estados de cambios en el activo neto atribuible a los partícipes y flujos de efectivo por los períodos de doce meses terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013.

## FONDO MUTUO SCOTIA MEDIANO PLAZO

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2014 y 2013

### (2) Resumen de criterios contables significativos, continuación

#### 2.1 Bases de preparación, continuación

##### (d) Moneda funcional y de presentación

La Administración considera el peso chileno como la moneda que representa más fielmente los efectos económicos de las transacciones. Los estados financieros son presentados en pesos chilenos, que es la moneda funcional y de presentación del Fondo y ha sido redondeado a la unidad mil más cercana (M\$).

Los inversionistas del Fondo proceden principalmente del mercado local, siendo las principales transacciones las suscripciones y rescates de las cuotas en circulación expresada en pesos chilenos.

##### Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda extranjera son convertidas a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones. Los activos y pasivos financieros en moneda extranjera son convertidos a la moneda funcional utilizando el tipo de cambio vigente a la fecha del estado de situación financiera.

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
	\$	\$
Dólar	606,75	524,61
UF	24.627,10	23.309,56

Las diferencias de cambio que surgen de la conversión de dichos activos y pasivos financieros son incluidas en el estado de resultados integrales. Las diferencias de cambio relacionadas con el efectivo y efectivo equivalente se presentan en el estado de resultados integrales dentro de “Diferencias de cambio netas sobre efectivo y efectivo equivalente”. Las diferencias de cambio relacionadas con los activos y pasivos financieros contabilizados a valor razonable con efecto en resultados son presentadas en el estado de resultados dentro de “Cambios netos en valor razonable de activos financieros y pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados”.

## FONDO MUTUO SCOTIA MEDIANO PLAZO

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2014 y 2013

### (2) Resumen de criterios contables significativos, continuación

#### 2.1 Bases de preparación, continuación

##### (e) Uso de estimaciones y juicios

La preparación de estados financieros en conformidad con NIIF requiere el uso de ciertas estimaciones contables críticas. También necesita que la Administración utilice su criterio en el proceso de aplicar los principios contables del Fondo. Estas aéreas que implican un mayor nivel de discernimiento o complejidad, o aéreas donde los supuestos y estimaciones son significativos para los estados financieros.

##### (f) Nuevos pronunciamientos contables

###### (i) Pronunciamientos contables con aplicación efectiva a contar del 1 de enero de 2014

La Sociedad ha adoptado las siguientes nuevas normas e interpretaciones en los estados financieros:

Nuevas NIIF y en enmiendas	Fecha de aplicación obligatoria
NIC 27, <i>Estados Financieros Separados</i> , NIIF 10, <i>Estados Financieros Consolidados</i> y NIIF 12, <i>Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades</i> . Todas estas modificaciones aplicables a Entidades de Inversión, estableciendo una excepción de tratamiento contable y eliminando el requerimiento de consolidación.	Períodos anuales iniciados en, o después del 1 de enero de 2014.
NIC 32, <i>Instrumentos Financieros – Presentación</i> : La Modificación se centró en cuatro principales áreas: el significado de "actualmente tiene un derecho legal de compensación", la aplicación y liquidación de la realización simultánea, la compensación de los montos de garantías y la unidad de cuenta para la aplicación de los requisitos de compensación.	Períodos anuales iniciados en, o después del 1 de Enero de 2014.
NIC 36, <i>Deterioro de Valor de Activos – Revelación de Valor Recuperable para Activos No Financieros</i>	Períodos anuales iniciados en, o después del 1 de Enero de 2014.
NIC 39, <i>Instrumentos Financieros – Reconocimiento y Medición – Novación de Derivados y Continuación de Contabilidad de Cobertura</i>	Períodos anuales iniciados en, o después del 1 de Enero de 2014.
<b>Nuevas Interpretaciones</b>	
<b>CINIIF 21, <i>Gravámenes</i></b>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014. Se permite adopción anticipada.

La aplicación de estas nuevas Normas Internacionales de Información Financiera no ha tenido un impacto significativo en las políticas contables de la sociedad y en los montos reportados en estos estados financieros, Sin embargo, podrían afectar la contabilización de futuras transacciones o acuerdos.

## FONDO MUTUO SCOTIA MEDIANO PLAZO

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2014 y 2013

### (2) Resumen de criterios contables significativos, continuación

#### (f) Nuevos pronunciamientos contables, continuación

##### (ii) Pronunciamientos contables con aplicación efectiva a contar del 1 de enero de 2015

Una serie de nuevas normas, modificaciones a normas e interpretaciones son aplicables a los períodos anuales que comienzan después del 1 de enero de 2015, y no han sido aplicadas en la preparación de estos estados financieros. La sociedad no planea adoptar estas normas anticipadamente. Aquellas que pueden ser relevantes se señalan a continuación:

Nuevas NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 9, Instrumentos Financieros	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2018. Se permite adopción anticipada.
NIIF 14 Cuentas Regulatorias Diferidas	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2016. Se permite adopción anticipada.
NIIF 15 Ingresos de Contratos con Clientes	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2017. Se permite adopción anticipada.
<b>Enmiendas a NIIFs</b>	
NIC 19, <i>Beneficios a los empleados</i> – contribuciones de empleados	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2014 (01 de enero de 2015). Se permite adopción anticipada.
NIIF 11, <i>Acuerdos Conjuntos</i> : Contabilización de Adquisiciones de Participaciones en Operaciones Conjuntas	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2016. Se permite adopción anticipada.
NIC 16, <i>Propiedad, Planta y Equipo</i> , y NIC 38, <i>Activos Intangibles</i> : Clarificación de los métodos aceptables de Depreciación y Amortización.	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2016. Se permite adopción anticipada.
NIIF 10, <i>Estados Financieros Consolidados</i> , y NIC 28, <i>Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos</i> : Transferencia o contribución de activos entre un inversionista y su asociada o negocio conjunto.	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2016. Se permite adopción anticipada.
NIC 41, <i>Agricultura</i> , y NIC 16, <i>Propiedad, Planta y Equipo</i> : Plantas que producen frutos.	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2016. Se permite adopción anticipada.
NIC 27, <i>Estados Financieros Separados</i> , Método del Patrimonio en los Estados Financieros Separados.	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2016. Se permite adopción anticipada.

## FONDO MUTUO SCOTIA MEDIANO PLAZO

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2014 y 2013

### (2) Resumen de criterios contables significativos, continuación

#### 2.2 Activos y pasivos financieros

##### (a) Clasificación

El Fondo clasifica sus inversiones en instrumentos de deuda e instrumentos financieros derivados, como activos financieros a valor razonable con efectos en resultados.

##### (b) Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados

Un activo financiero es clasificado a valor razonable con efecto en resultado si es adquirido principalmente con el propósito de su negociación (venta o recompra en el corto plazo) o es parte de una cartera de inversiones financieras identificables que son administradas en conjunto y para las cuales existe evidencia de un escenario real reciente de realización de beneficios de corto plazo. Los derivados también son clasificados a valor razonable con efecto en resultado. El Fondo adoptó la política de no utilizar contabilidad de cobertura.

##### (c) Pasivos financieros

Los pasivos financieros incluidos los designados al valor razonable con cambios en resultados, son reconocidos inicialmente en la fecha de la transacción en que el Fondo se hace parte de las disposiciones contractuales del instrumento.

Los pasivos financieros, son clasificados como “Otros pasivos” de acuerdo con la NIC 39.

##### (d) Reconocimiento, baja y medición

Las compras y ventas de inversiones en forma regular se reconocen en la fecha de la transacción, la fecha en la cual el Fondo se compromete a comprar o vender la inversión. Los activos y pasivos financieros se reconocen inicialmente al valor razonable.

Con posterioridad al reconocimiento inicial, todos los activos financieros y pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados son medidos a valor razonable. Las ganancias y pérdidas que surgen de cambios en el valor razonable de la categoría “Activos financieros o pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados” son presentados en el estado de resultados integrales dentro del rubro “Cambios netos en valor razonable de activos financieros y pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados” en el período en el cual surgen.

## FONDO MUTUO SCOTIA MEDIANO PLAZO

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2014 y 2013

### (2) Resumen de criterios contables significativos, continuación

#### 2.2 Activos y pasivos financieros, continuación

##### (e) Valorización de instrumentos financieros de la cartera de inversiones

###### (i) Instrumentos de deuda mercado nacional

De acuerdo a lo estipulado en la Circular N°1.579 de fecha 17 de enero de 2002, se establece como modelo válido para la obtención del valor razonable para valorizar los instrumentos de deuda del mercado nacional en UF, Dólares y Pesos el modelo SUP-RA desarrollado por el Laboratorio de Investigación Avanzada en Finanzas de la Pontificia Universidad Católica de Chile.

La metodología tiene como principio general la maximización de la información de mercado, para lo cual utiliza diariamente la información de las transacciones del día junto con la historia de estas transacciones.

Si en el día de la valorización existen una o más transacciones válidas en la Bolsa de Comercio de Santiago para un determinado título, o para otros instrumentos que pertenezcan a la misma categoría del título en cuestión, este se valorizará basado en aquella información de acuerdo al procedimiento de valorización de mercado, el cual asigna el promedio ponderado por monto de las tasas observadas.

En el caso de no existir transacciones válidas para un determinado instrumento o de algún título perteneciente a su categoría, el día de la valorización. Este se valorizará utilizando el procedimiento de valorización modelo, el cual estima una TIR base, a partir de la estructura de referencia del día y le suma un spread modelo basado en la información de spread histórica del mismo papel o de papeles similares.

###### (ii) Instrumentos financieros derivados

Los contratos de derivados financieros, que incluyen Forward de monedas extranjeras y Unidad de Fomento, Futuros de Tasas de Interés, opciones serán valorizados a su valor razonable. El valor razonable es obtenido de cotizaciones de mercado, modelos de descuento de flujos de caja y modelos de valorización de opciones según corresponda. Los contratos de derivados se informarán como un activo cuando su valor razonable es positivo y como un pasivo cuando éste es negativo.

Al momento de suscripción de un contrato de derivado, éste debe ser designado como instrumento derivado para negociación o para fines de cobertura contable.

Si el instrumento derivado es clasificado para fines de cobertura contable, este puede ser (1) una cobertura del valor razonable de activos y pasivos existentes o compromisos a firme, o bien (2) una cobertura de flujos de caja relacionados a activos o pasivos existentes o transacciones esperadas. Una relación de cobertura para propósitos de contabilidad de cobertura, debe cumplir todas las condiciones siguientes.

## FONDO MUTUO SCOTIA MEDIANO PLAZO

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2014 y 2013

### (2) Resumen de criterios contables significativos, continuación

#### 2.2 Activos y pasivos financieros, continuación

##### (e) Valorización de instrumentos financieros de la cartera de inversiones, continuación

###### (ii) Instrumentos financieros derivados, continuación

Transacciones esperadas. Una relación de cobertura para propósitos de contabilidad de cobertura, debe cumplir todas las condiciones siguientes;

- Al momento de iniciar la relación de cobertura, se ha documentado formalmente la relación de cobertura;
- Se espera que la cobertura sea altamente efectiva; y
- La cobertura es altamente efectiva en relación con el riesgo cubierto, en forma continua a lo largo de toda la relación de cobertura.

Cuando un derivado cubre exposición a cambios en el valor razonable de una partida existente en el activo o pasivo, esta última se registra a su valor razonable en relación con el riesgo específico cubierto. Las utilidades o pérdidas provenientes de la medición a valor razonable, tanto de partida cubierta como del derivado de cobertura, son reconocidas con efecto en los resultados del ejercicio.

###### (iii) Valorización cartera a tasa de mercado

La valorización de la cartera de instrumentos al 31 de diciembre 2014 a tasa de mercado asciende a M\$46.677.578 (M\$33.974.814 al 2013).

Los precios utilizados para la valorización de la cartera a precios de mercado son proporcionados por RiskAmerica.

#### 2.3 Valor neto diario del Fondo

(a) Para determinar diariamente el valor de los activos del Fondo, se procederá a sumar las siguientes partidas:

- El efectivo del Fondo en caja y bancos.
- Los valores sin transacción bursátil, se tomaran por su valor diario, conforme al precio de su adquisición y a las condiciones de su emisión, salvo las instrucciones obligatorias generales o particulares que al respecto pueda impartir la Superintendencia de Valores y Seguros.
- Las demás cuentas de activo que autorice la Superintendencia de Valores y Seguros la que se valoraran en las condiciones que esta determine.

## FONDO MUTUO SCOTIA MEDIANO PLAZO

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2014 y 2013

### (2) Resumen de criterios contables significativos, continuación

#### 2.3 Valor neto diario del Fondo, continuación

(b) De la cifra obtenida conforme a lo dispuesto en el artículo se deducirán:

- La remuneración devengada a favor de la administradora, de acuerdo a lo establecido en el reglamento interno.
- Los repartos y rescates por pagar.
- Las obligaciones contraídas por las inversiones u operaciones que la SVS expresamente autorice.
- Obligaciones contraídas con el fin de pagar rescates de cuotas.
- Las demás cuentas de pasivo que autorice la Superintendencia de Valores y Seguros.

El resultado que se obtendrá será el valor del Fondo. Este valor se dividirá por el número de cuotas emitidas y pagadas y el cociente que resulte será el valor de cada cuota en ese momento, el que permanecerá vigente hasta la próxima valorización diaria.

#### 2.4 Cuentas por cobrar y pagar a intermediarios

Los montos por cobrar y pagar a intermediarios representan deudores por valores vendidos y acreedores por valores comprados que han sido contratados pero aún no saldados o entregados en la fecha del Estado de Situación Financiera, respectivamente.

Estos montos se reconocen a valor nominal, la conversión a moneda en que el Fondo Mutuo lleva su contabilidad, se hace empleando el valor del tipo de cambio calculado en función de las operaciones cambiarias efectuadas durante el mismo día de la conversión, y que será proporcionado ese día por el Banco Central de Chile y publicado por dicha entidad el día siguiente hábil en el Diario Oficial.

En el evento que dicha entidad no proporcione durante el día de la conversión, la información referida en el párrafo anterior, ésta se hará utilizando el valor del tipo de cambio publicado ese día por el Banco Central de Chile, en conformidad a lo dispuesto en N°2 del Artículo N°44 de la Ley N°18.840.

#### 2.5 Contabilización de intereses y reajustes

De acuerdo a lo establecido en la Circular N°1.579 de la Superintendencia de Valores y Seguros, y sus modificaciones posteriores, este tipo de Fondo contabilizará los intereses y reajustes que cada instrumento devenga al mismo día de la valorización.

## FONDO MUTUO SCOTIA MEDIANO PLAZO

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2014 y 2013

### (2) Resumen de criterios contables significativos, continuación

#### 2.6 Conversión de aportes

Los aportes se expresan en cuotas del Fondo Mutuo, utilizando el valor de la cuota del mismo día de la recepción, si ésta se efectuare antes del cierre del horario bancario obligatorio del Fondo, o al valor de la cuota del día siguiente de la recepción si éste se efectuare con posterioridad a dicho cierre.

#### 2.7 Conversión de rescates

Los rescates que se presenten antes del cierre del horario bancario obligatorio del Fondo Mutuo, se liquidarán utilizando el valor de la cuota de la fecha de recepción de dicha solicitud, o la fecha que se dé curso al rescate, si se trata de un rescate programado.

#### 2.8 Remuneración

La remuneración que corresponde a la Sociedad Scotia Administradora General de Fondos Chile S.A., de acuerdo con las disposiciones legales vigentes, se devenga diariamente sobre la base del valor diario del patrimonio del Fondo y el porcentaje de remuneración establecido en su Reglamento Interno. El Fondo contempla las siguientes series de cuotas:

##### **Serie A**

Remuneración fija hasta un 2,023% anual (IVA incluido), no tiene remuneración variable ni gastos de operación, destinada a partícipes que no estén suscritos a Ahorro Previsional Voluntario, que busquen invertir a un plazo mínimo de 90 días. No requiere monto mínimo de inversión. Valor cuota inicial \$1.000. Moneda en que se recibirán los aportes y pagarán los rescates son pesos chilenos, esta es Serie continuadora de la Serie única original y estará afecta a lo señalado en la Letra F, N°3 Plan Familia.

##### **Serie B**

Remuneración fija hasta un 1,5% anual (exento de IVA), no tiene remuneración variable ni gastos de operación, para suscribir cuotas de esta serie es necesario que los recursos invertidos sean aquellos destinados a construir un plan de Ahorro Previsional Voluntario, en conformidad a lo dispuesto en el D.L. N°3.500. Valor cuota inicial \$1.000. moneda en que se recibirán los aportes y pagarán los rescates son pesos chilenos.

#### 2.9 Efectivo y efectivo equivalente

El efectivo y efectivo equivalente está constituido ante todo por dinero en efectivo y saldos en cuentas corrientes bancarias. En el caso de las cuentas corrientes se presentan rebajados de los saldos los montos correspondientes a depósitos con retención.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el saldo de efectivo y efectivo equivalente está compuesto por saldos en cuentas corrientes bancarias.

## FONDO MUTUO SCOTIA MEDIANO PLAZO

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2014 y 2013

### (2) Resumen de criterios contables significativos, continuación

#### 2.10 Cuotas en circulación

El Fondo emite cuotas, las cuales se pueden recuperar a opción del partícipe. El Fondo ha emitido dos series de cuotas (Serie A y Serie B) las cuales poseen características diferentes definidas a continuación:

##### **Serie A**

Destinada a partícipes que no estén suscritos a Ahorro Previsional Voluntario, que busquen invertir a un plazo mínimo de 90 días. No requiere monto mínimo de inversión. Serie continuadora de la serie única original.

##### **Serie B**

Para suscribir cuotas de esta serie es necesario que los recursos invertidos sean aquellos destinados a constituir un plan de Ahorro Previsional Voluntario, en conformidad a lo dispuesto en el D.L. N°3.500.

Las cuotas en circulación pueden ser rescatadas solo a opción del partícipe por un monto de efectivo igual a la parte proporcional del valor de los activos netos del Fondo en el momento del rescate.

El valor neto de activos por cuota del Fondo se calcula dividiendo los activos netos atribuibles a los partícipes de la serie de cuotas en circulación por el número total de cuotas de la serie respectiva.

#### 2.11 Reconocimiento de gastos

Este Fondo Mutuo salvo la remuneración que deberá pagar a la Sociedad Administradora no tendrán ningún otro tipo de gastos, ésta se devengará diariamente sobre la base del valor diario del patrimonio del Fondo y el porcentaje de remuneración establecido en el reglamento interno.

#### 2.12 Tributación

El Fondo está domiciliado en Chile. Bajo las leyes vigentes en Chile, no existe ningún impuesto sobre ingresos, utilidades, ganancias de capital u otros impuestos pagaderos por el Fondo.

## FONDO MUTUO SCOTIA MEDIANO PLAZO

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2014 y 2013

### (2) Resumen de criterios contables significativos, continuación

#### 2.13 Garantías

Para garantías otorgadas distintas de efectivo, si la contraparte posee el derecho contractual de vender o entregar nuevamente en garantía el instrumento, el Fondo clasifica los activos en garantía en el estado de situación financiera de manera separada del resto de los activos, identificando su afectación en garantía. Cuando la contraparte no posee dicho derecho, solo se revela la afectación del instrumento en garantía en nota a los estados financieros.

#### 2.14 Segmentos de negocios

Fondo Mutuo Mediano Plazo administra sus negocios a nivel de cartera de inversión e ingresos sin dividirlo por tipo de productos o tipo de servicios. De acuerdo con las actuales directrices de la Sociedad Administradora del Fondo Mutuo Mediano Plazo, la Administración ha designado que el segmento a reportar es único.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, no existe concentración de clientes que representen más del 10% de los ingresos del Fondo, dado de que se trata de una cartera totalmente atomizada. Adicionalmente no existe concentración geográfica.

Los ingresos por serie de cuotas se detallan en el estado de cambios en el activo neto atribuible a los partícipes.

### (3) Cambios contables

Durante el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2014, no se han efectuado cambios contables en relación con el ejercicio anterior.

### (4) Política de inversión

La política de inversión vigente se encuentra definida en el Reglamento Interno del Fondo, depositado con fecha 19 de diciembre de 2011 en la Superintendencia de Valores y Seguros.

El texto completo del Reglamento Interno, incluyendo su política de inversión, se encuentra a disposición del público en general en nuestras oficinas ubicadas en Morandé N°225, piso 5, Santiago, en nuestro sitio web [www.scotiabank.cl/](http://www.scotiabank.cl/) y en la Superintendencia de Valores y Seguros.

## FONDO MUTUO SCOTIA MEDIANO PLAZO

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2014 y 2013

### (4) Política de inversión, continuación

#### 4.1 Instrumentos elegibles

El Fondo podrá invertir en instrumentos de deuda de corto plazo e instrumentos de deuda de mediano y largo plazo. En todo caso la duración mínima de la cartera de inversiones será de 366 días y su duración máxima será de 1.460 días.

Para efectos de lo anterior, se atenderá a las definiciones contenidas en la Circular N°1.579 de 2002 de la Superintendencia de Valores y Seguros o aquella que la modifique o reemplace.

El Fondo podrá adquirir instrumentos clasificados en las categorías de riesgo BBB, N-3 o superiores a éstas, a que se refieren los incisos segundo y tercero del Artículo N°88 de la Ley N°18.045.

#### Limitaciones o prohibiciones a la inversión de los recursos:

La política de inversiones del Fondo no establece restricciones a la inversión de sus recursos en valores emitidos por sociedades que no cuenten con el mecanismo de gobierno corporativo descrito en el Artículo N°50 bis de la Ley N°18.046, esto es, Comités de Directores.

#### 4.2 Características y diversificación de las inversiones

##### (a) Diversificación de las inversiones respecto del activo total del Fondo

Tipos de Instrumentos	Mínimo %	Máximo %
1. Instrumentos de deuda emitidos o garantizados por el Estado y el Banco Central de Chile o la Tesorería General de La República.	-	100
2. Instrumentos de deuda emitidos o garantizados por Bancos e Instituciones Financieras nacionales o extranjeras que operen en el país.	-	100
3. Instrumentos de deuda inscritos en el Registro de Valores emitidos por Sociedades Anónimas u otras entidades registradas en el mismo registro.	-	100
4. Títulos de deuda de securitización correspondiente de un patrimonio de los referidos en el Título XVIII de la Ley N°18.045, que cumplan con los requisitos establecidos por la SVS.	-	25
5. Instrumentos de deuda inscritos en el Registro de Valores, emitidos por Filiales CORFO, Empresas Fiscales, Semifiscales, de administración autónoma y descentralizada.	-	100
6. Instrumentos de deuda de Corto, Mediano y Largo Plazo de emisores que no cuentan con el mecanismo de gobierno corporativo del Artículo N°50 bis de la Ley N°18.046.	-	100
7. Otros valores de oferta pública, instrumentos de deuda, que autorice la Superintendencia de Valores y Seguros.	-	100

## FONDO MUTUO SCOTIA MEDIANO PLAZO

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2014 y 2013

### (4) Política de inversión, continuación

#### 4.3 Diversificación de las inversiones por emisor y Grupo Empresarial

Tipos de Instrumentos	% del activo del Fondo
Límite máximo de inversión por emisor :	10
En títulos de deuda de securitización correspondientes a un patrimonio de los referidos en el Título XVIII de la Ley N°18.045	25
Por grupo empresarial y sus personas relacionadas	25

#### 4.4 Operaciones que realizará el Fondo

##### (a) Política de inversión en instrumentos derivados y realización de otras operaciones autorizadas

La Administradora por cuenta del Fondo podrá celebrar contratos de derivados de aquellos a que se refiere el numeral 10 del Artículo N°13 del Decreto Ley N°1.328 de 1976, esto es, contratos de opciones, futuros y forwards, en la medida que se cumpla con las condiciones, características y requisitos establecidos para ello por la Superintendencia de Valores y Seguros, en la Norma de Carácter General N°204, de fecha 28 de diciembre de 2006 y sus posteriores actualizaciones y/o modificaciones, lo anterior, con la finalidad de cobertura de los riesgos asociados a sus inversiones de contado.

Los contratos no se efectuarán en mercados bursátiles (OTC).

##### Límites generales:

La inversión total que se realice con los recursos del Fondo, en la adquisición de opciones tanto de compra como de venta, medida en función del valor de las primas de las opciones, no podrá exceder el 5% del valor del activo del Fondo.

Los excesos producidos por fluctuaciones de mercado o por otra causa justificada podrán mantenerse hasta por un plazo de 90 días, contado desde la fecha en que se produjo dicho exceso. No obstante lo anterior, si la inversión supera el 10% del valor del activo del Fondo, el exceso sobre este porcentaje deberá regularizarse a más tardar al día siguiente de producido.

## FONDO MUTUO SCOTIA MEDIANO PLAZO

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2014 y 2013

### (4) Política de inversión, continuación

#### 4.4 Operaciones que realizará el Fondo, continuación

##### (a) Política de inversión en instrumentos derivados y realización de otras operaciones autorizadas, continuación

###### Límites generales, continuación

El total de los recursos del Fondo comprometido en márgenes o garantías, producto de las operaciones en contratos de futuros y forwards que mantenga vigente, más los márgenes enterados por el lanzamiento de opciones que se mantengan vigentes, no podrá exceder el 15% del valor del activo del Fondo. Cualquier exceso que se produzca sobre este porcentaje deberá ser regularizado al día siguiente de producido.

El valor de los activos comprometidos en el lanzamiento de opciones de venta no podrá exceder el 5% del valor del activo del Fondo.

Para estos efectos, se entenderá por valor de los activos comprometidos en el lanzamiento de opciones de venta, a la sumatoria del valor de los precios de ejercicio de esas opciones lanzadas por el Fondo.

Los excesos producidos por fluctuaciones de mercado o por otra causa justificada podrán mantenerse hasta por un plazo de 30 días, contado desde la fecha en que se produjo el exceso. No obstante lo anterior, si los activos comprometidos superan el 10% del valor del activo del Fondo, el exceso sobre este porcentaje deberá regularizarse a más tardar al día siguiente de producido.

El valor de los activos comprometidos en el lanzamiento de opciones de compra no podrá exceder el 50% del valor del activo del Fondo. No obstante lo anterior, sólo podrá comprometerse hasta un 5% de los activos del Fondo, en el lanzamiento de opciones de compra sobre activos que no forman parte de su cartera contado.

Para estos efectos, se entenderá por valor de los activos comprometidos en el lanzamiento de opciones de compra, a la sumatoria del valor de los precios de ejercicio de las opciones lanzadas por el Fondo.

Los excesos producidos en el lanzamiento de opciones de compra sobre activos que no forman parte de su cartera contado, generados por fluctuaciones de mercado o por otra causa justificada podrán mantenerse hasta por un plazo de 30 días, contado desde la fecha en que se produjo dicho exceso. No obstante lo anterior, si los activos comprometidos superan el 10% del valor de los activos del Fondo, el exceso sobre este porcentaje deberá regularizarse a más tardar al día siguiente de producido.

## FONDO MUTUO SCOTIA MEDIANO PLAZO

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2014 y 2013

### (4) Política de inversión, continuación

#### 4.4 Operaciones que realizará el Fondo, continuación

##### (a) Política de inversión en instrumentos derivados y realización de otras operaciones autorizadas, continuación

###### Límites específicos

Deberá cumplirse con los límites señalados en los números 6 y 7 de la Norma de Carácter General N°204, de fecha 28 de diciembre de 2006 y sus posteriores actualizaciones y/o modificaciones.

###### Activos objeto

Los activos objeto de los Contratos de Opciones, Futuros y Forwards a que se refiere el numeral 1 de la Norma de Carácter General N°204, serán tasas de interés e instrumentos de renta fija y monedas, refiriéndose este último a contratos sobre pesos y UF, conforme a lo establecido en las letra a) y e) del número 3 de la Norma de Carácter General N°204 de fecha 28 de diciembre de 2006 y sus posteriores actualizaciones y/o modificaciones y de acuerdo a los instrumentos en que se autoriza a invertir al Fondo, señalados en la política de diversificación de las inversiones respecto del activo total del Fondo.

Este Fondo tiene previsto operar con instrumentos financieros derivados con la finalidad de cobertura de los riesgos asociados a sus inversiones de contado. El uso de instrumentos financieros derivados, incluso como cobertura de otras inversiones, también conlleva riesgos, como la posibilidad de que haya una correlación imperfecta entre el movimiento del valor de los contratos de derivados y las inversiones objeto de cobertura, lo que puede dar lugar a que ésta no tenga todo el éxito previsto.

#### 4.5 Operaciones con compromiso

La Administradora, por cuenta del Fondo, podrá realizar operaciones de compra con retroventa en Instrumentos de Deuda emitidos o garantizados por el Estado, el Banco Central de Chile o la Tesorería General de La República, de oferta pública de los que está autorizado a invertir, en consideración a lo dispuesto en la Circular N°1.797 o aquella que la reemplace o modifique y a lo establecido en la Letra B, N°3 del presente Reglamento. Las operaciones sobre estos instrumentos de deuda sólo podrán efectuarse con bancos nacionales, que tengan una clasificación de riesgo de sus títulos de deuda de largo y corto plazo, a lo menos equivalente a las categorías nacionales B y N-4 respectivamente, de acuerdo a la definición señalada en el Artículo N°88 de la Ley N°18.045.

## FONDO MUTUO SCOTIA MEDIANO PLAZO

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2014 y 2013

### (4) Política de inversión, continuación

#### 4.5 Operaciones con compromiso, continuación

Las entidades con las que el Fondo podrá efectuar dichas operaciones, serán los bancos nacionales y sociedades financieras nacionales que cumplan con los requisitos indicados en el numeral 3 de la citada Circular o la que la modifique o reemplace. Este Fondo podrá mantener hasta un 20% de sus activos totales en instrumentos de deuda adquiridos con retroventa y no podrá mantener más de un 10% de este activo en instrumentos sujetos a este compromiso con una misma persona o con personas o entidades de un mismo grupo empresarial.

### (5) Juicios y estimaciones contables críticas

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, no existen juicios o estimaciones significativas efectuadas por la Administración a revelar.

### (6) Efectivo y efectivo equivalente

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Efectivo en bancos	<u>298.482</u>	<u>661.878</u>
Totales	<u><u>298.482</u></u>	<u><u>661.878</u></u>

## FONDO MUTUO SCOTIA MEDIANO PLAZO

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2014 y 2013

### (7) Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados

(a) Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, se presentan en esta categoría los siguientes instrumentos financieros, en forma comparativa para efectos de los estados financieros:

Instrumento	Al 31 de diciembre de 2014				Al 31 de diciembre de 2013			
	Nacional M\$	Extranjero M\$	Total M\$	% de Activos	Nacional M\$	Extranjero M\$	Total M\$	% de Activos
<b>Títulos de deuda con vencimiento igual o menor a 365 días:</b>								
Depósitos y/o pagares de bancos e instituciones financieras	21.368.946	-	21.368.946	45,4828	11.131.134	-	11.131.134	32,1342
Efecto de comercio de empresas públicas y privadas	-	-	-	-	-	-	-	-
Bonos de empresas públicas y privadas	991.977	-	991.977	2,1114	123.088	-	123.088	0,3553
Pagares de empresas	-	-	-	-	-	-	-	-
Bonos emitidos por bancos e instituciones financieras	173.763	-	173.763	0,3698	-	-	-	-
Letras de crédito de bancos e instituciones financieras	-	-	-	-	7	-	7	-
Pagaré emitido por estados y bancos centrales	-	-	-	-	-	-	-	-
Bonos emitidos por estados y bancos centrales	616.546	-	616.546	1,3123	306.010	-	306.010	0,8834
Subtotal	23.151.232	-	23.151.232	49,2763	11.560.239	-	11.560.239	33,3729
<b>Títulos de deuda con vencimiento mayor a 365 días</b>								
Depósitos y/o pagares de bancos e instituciones financieras	3.042.976	-	3.042.976	6,4768	1.523.789	-	1.523.789	4,3990
Bonos de empresas públicas y privadas	3.725.416	-	3.725.416	7,9294	4.792.774	-	4.792.774	13,8361
Bonos emitidos por estados y bancos centrales	9.923.942	-	9.923.942	21,1226	10.848.889	-	10.848.889	31,3194
Bonos emitidos o garantizados por bancos o instituciones financieras	6.834.012	-	6.834.012	14,5459	5.249.123	-	5.249.123	15,1536
Letras de crédito de bancos e instituciones financieras	-	-	-	-	-	-	-	-
Subtotal	23.526.346	-	23.526.346	50,0747	22.414.575	-	22.414.575	64,7081
Totales	46.677.578	-	46.677.578	99,3510	33.974.814	-	33.974.814	98,0810

## FONDO MUTUO SCOTIA MEDIANO PLAZO

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2014 y 2013

### (7) Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados, continuación

(b) El movimiento de los activos financieros a valor razonable con efecto en resultado se resume como sigue:

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Saldo inicio	33.974.814	18.386.238
Intereses y reajustes	1.794.657	1.249.016
Diferencias de cambio	-	-
Aumento (disminución) neto por otros cambios en el valor razonable	831.752	95.003
Compras	66.753.842	62.716.123
Ventas	(55.137.149)	(47.719.374)
Resultado en venta de instrumentos financieros	4.711	3.262
Otros movimientos	(1.545.049)	(755.454)
Saldo final	<u>46.677.578</u>	<u>33.974.814</u>

### (8) Activos financieros a costo amortizado

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 no existen instrumentos financieros valorizados a costo amortizado.

### (9) Cuentas por cobrar a intermediarios

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, no existen montos por cobrar a intermediarios que representen deudores por valores vendidos, aún no entregados en la fecha del estado de situación financiera.

### (10) Otras cuentas por cobrar

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Cupones por cobrar	-	-
Retención 4% Artículo N°104	6.443	2.866
Totales	<u>6.443</u>	<u>2.866</u>

## FONDO MUTUO SCOTIA MEDIANO PLAZO

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2014 y 2013

### (11) Otros activos

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, no se presentan saldos por este concepto.

### (12) Cuentas por pagar a intermediarios

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 no existen montos por pagar a intermediarios que representen deudores por valores vendidos, aún no entregados en la fecha del estado de situación financiera.

### (13) Rescates por pagar

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 no existen saldos por este concepto.

### (14) Partes relacionadas

Se considera una parte relacionada con el Fondo si dicha parte, directa o indirectamente a través de uno o más intermediarios, controla a, es controlada por, o está bajo control común del Fondo; tiene una participación en Fondo que le otorga influencia significativa sobre el mismo; o tiene control conjunto sobre el Fondo. También se considera parte relacionada al personal clave de la gerencia del Fondo o de su controladora; ejerce control, control conjunto o influencia significativa, o bien cuenta, directa o indirectamente con un importante poder de voto.

#### (a) Remuneración por administración

El Fondo es administrado por Scotia Administradora General de Fondos Chile S.A. (la “Administradora”), una Sociedad Administradora de Fondos constituida en Chile. La Sociedad Administradora recibe a cambio una remuneración sobre la base del valor de los Activos Netos de las series de cuotas del Fondo, pagaderos mensualmente utilizando una tasa anual de un 2,023% para la Serie A (IVA incluido) y para la Serie B un 1,5% anual (exento de IVA). El total de remuneración por administración del ejercicio ascendió a M\$771.929 (M\$456.400 en 2013), adeudándose por remuneración a Scotia Administradora General de Fondos Chile S.A., al cierre del ejercicio, según siguiente detalle:

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Remuneración por pagar	5.201	9.599
Totales	<u>5.201</u>	<u>9.599</u>

## FONDO MUTUO SCOTIA MEDIANO PLAZO

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2014 y 2013

### (14) Partes relacionadas, continuación

#### (b) Comisiones

##### **Serie A**

No se cobrará comisión de colocación a la cantidad equivalente en cuotas al 20% del aporte original, cantidad que podrá rescatarse sin comisión alguna. El 80% restante estará afecto a una comisión de colocación de 2,38% con IVA, la que se cobrará al momento del rescate, sobre el monto del aporte inicial, si la permanencia de este es inferior a 90 días. Si la permanencia es de 90 ó más días no se cobrará comisión.

##### **Serie B**

No contempla el cobro de comisión de cuotas.

#### (c) Comisiones

##### **Serie A**

No se cobrará comisión de colocación a la cantidad equivalente en cuotas al 20% del aporte original, cantidad que podrá rescatarse sin comisión alguna. El 80% restante estará afecto a una comisión de colocación de 2,38% con IVA, la que se cobrará al momento del rescate, sobre el monto del aporte inicial, si la permanencia de este es inferior a 90 días. Si la permanencia es de 90 ó más días no se cobrará comisión.

##### **Serie B**

No contempla el cobro de comisión de cuotas.

#### (d) Tenencia de cuotas por la Administradora, entidades relacionadas a la misma o su personal clave

La Administradora, sus personas relacionadas y el personal clave de la Administradora, mantuvieron cuotas del Fondo al 31 de diciembre de 2014 y 2013, según se detalla a continuación:

## FONDO MUTUO SCOTIA MEDIANO PLAZO

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2014 y 2013

### (14) Partes relacionadas, continuación

#### (d) Tenencia de cuotas por la Administradora, entidades relacionadas a la misma o su personal clave, continuación

##### Año 2014

Serie A	Número de cuotas %	A comienzos del ejercicio	Adquiridas en el año	Rescatadas en el año	Al cierre del ejercicio	Monto al cierre del ejercicio M\$
Trabajadores que representen al empleador	0,0072	3.739,1742	1.536,3051	3.234,5935	2.040,8858	3.376
Sociedad Administradora	-	-	-	-	-	-
Personas Relacionadas	-	-	-	-	-	-
Totales	0,0072	3.739,1742	1.536,3051	3.234,5935	2.040,8858	3.376

Serie B	Número de cuotas %	A comienzos del ejercicio	Adquiridas en el año	Rescatadas en el año	Al cierre del ejercicio	Monto al cierre del ejercicio M\$
Trabajadores que representen al empleador	0,7081	-	433,5092	-	433,5092	500
Sociedad Administradora	-	-	-	-	-	-
Personas Relacionadas	-	-	-	-	-	-
Totales	0,7081	-	433,5092	-	433,5092	500

##### Año 2013

Serie A	Número de cuotas %	A comienzos del ejercicio	Adquiridas en el año	Rescatadas en el año	Al cierre del ejercicio	Monto al cierre del ejercicio M\$
Trabajadores que representen al empleador	0,0146	-	3.234,5935	-	3.234,5935	5.078
Sociedad Administradora	-	-	-	-	-	-
Personas Relacionadas	-	-	-	-	-	-
Totales	0,0146	-	3.234,5935	-	3.234,5935	5.078

### (15) Otros documentos y cuentas por pagar

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, no se presentan saldos por este concepto.

### (16) Otros pasivos

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, no se presentan saldos por este concepto.

## FONDO MUTUO SCOTIA MEDIANO PLAZO

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2014 y 2013

### (17) Intereses y reajustes

El siguiente detalle corresponde a los ingresos devengados por concepto de intereses y reajustes de las inversiones financieras efectuadas por el Fondo, durante el período de los estados financieros:

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Efectivo y efectivo equivalente	-	-
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados:	-	-
A valor razonable con efecto en resultados	1.794.657	1.249.016
Designados a valor razonable con efecto en resultados	-	-
Activos financieros a costo amortizado	-	-
Totales	1.794.657	1.249.016

### (18) Cuotas en circulación

Las cuotas en circulación del Fondo son emitidas como cuotas Serie A y Serie B, las cuales tienen derechos a una parte proporcional de los activos netos del Fondo atribuibles a los partícipes de cuotas en circularización.

Las cuotas en circulación del Fondo por serie al 31 de diciembre de 2014 ascienden a:

- Serie A 28.355.924,3423 cuotas a valor cuota 1.654,2113
- Serie B 61.218,1083 cuotas a valor cuota 1.153,4421

Las cuotas en circulación del Fondo por serie al 31 de diciembre de 2013 ascienden a:

- Serie A 22.035.570,0480 cuotas a valor cuota 1.570,0133
- Serie B 31.055,6964 cuotas a valor cuota 1.089,0227

Estas son emitidas como serie única, la que tiene derechos a una parte proporcional del patrimonio del Fondo.

Durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre el número de cuotas suscritas y rescatadas en circulación fue el siguiente:

	<b>2014</b>		<b>2013</b>	
	<b>A</b>	<b>B</b>	<b>A</b>	<b>B</b>
Saldo inicial al 1 de enero	22.035.570,0480	31.055,6964	12.422.575,5463	23.141,6479
Cuotas suscritas	18.678.451,7317	40.782,4074	16.509.019,8636	9.733,6930
Cuotas rescatadas	(12.358.097,4374)	(10.619,9955)	(6.896.025,3619)	(1.819,6445)
Cuotas entregadas por distribución de beneficios	-	-	-	-
Saldos final al 31 de diciembre	28.355.924,3423	61.218,1083	22.035.570,0480	31.055,6964

## FONDO MUTUO SCOTIA MEDIANO PLAZO

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2014 y 2013

### (18) Cuotas en circulación, continuación

Los movimientos relevantes de cuotas se muestran en el Estado de Cambios en el Activo Neto Atribuible a los Partícipes de cuotas en circulación.

De acuerdo con los objetivos descritos en la Nota 2 y las Políticas de Gestión de Riesgo en la Nota 27, el Fondo intenta invertir las suscripciones recibidas en inversiones apropiadas mientras mantiene suficiente liquidez para cumplir con los rescates.

### (19) Distribución de beneficios a los partícipes

Este Fondo no tiene contemplado en su reglamento distribución de beneficios a los partícipes.

### (20) Rentabilidad del Fondo

#### (a) Rentabilidad nominal

A continuación se detalla la rentabilidad nominal obtenida por el Fondo en forma mensual para el período informado:

#### Año 2014 rentabilidad mensual (nominal)

Mes	Serie A	Serie B
Enero	0,7064	0,7512
Febrero	0,2631	0,3034
Marzo	0,5663	0,6109
Abril	0,9427	0,9861
Mayo	0,3544	0,3990
Junio	0,3882	0,4314
Julio	0,7297	0,7744
Agosto	0,7763	0,8211
Septiembre	(0,3278)	(0,2849)
Octubre	0,2609	0,3054
Noviembre	0,3953	0,4385
Diciembre	0,1861	0,2307

#### Año 2013 rentabilidad mensual (nominal)

Mes	Serie A	Serie B
Enero	0,2145	0,2590
Febrero	0,3753	0,4156
Marzo	0,4614	0,5060
Abril	0,8299	0,8733
Mayo	0,1839	0,2284
Junio	0,1666	0,2097
Julio	0,3002	0,3448
Agosto	(0,3534)	(0,3091)
Septiembre	0,8022	0,8455
Octubre	1,0549	1,0998
Noviembre	0,1937	0,2368
Diciembre	0,1390	0,1835

## FONDO MUTUO SCOTIA MEDIANO PLAZO

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2014 y 2013

### (20) Rentabilidad del Fondo, continuación

#### (a) Rentabilidad nominal acumulada para el último año, dos años y tres años:

##### Año 2014 Rentabilidad acumulada (nominal)

Fondo/Serie	Último año	Últimos dos años	Últimos tres años
Serie A	5,3629	10,0501	14,1994
Serie B	5,9153	11,2072	15,1372

##### Año 2013 Rentabilidad acumulada (nominal)

Fondo/Serie	Último año	Últimos dos años	Últimos tres años
Serie A	4,4486	8,3867	15,4623
Serie B	4,9963	8,7068	-

#### (b) Rentabilidad real acumulada para el último año, dos años y tres años:

##### Año 2014 Rentabilidad acumulada (nominal)

Fondo/Serie	Último año	Últimos dos años	Últimos tres años
Serie B	0,2489	1,5582	1,3904

### (21) Custodia de valores (Norma de Carácter General N°235 de 2009)

A continuación se detalla información acerca de la custodia de los valores mantenidos por el Fondo en su cartera de inversión, en los términos que se solicita en el Título VI de la Norma de Carácter General N°235 de 2009 o la que la modifique o reemplace.

Año 2014	Custodia nacional		Custodia de valores		Custodia Extranjera	
	Monto custodiado M\$	% sobre el total inversiones en instrumentos	% sobre total activo del Fondo	Monto custodiado M\$	% sobre el total inversiones en instrumentos	% sobre total activo del Fondo
Entidades						
Empresas de depósito de valores - custodia encargada por sociedad administradora	46.677.578	100	99,3510	-	-	-
Empresas de depósito de valores - custodia encargada por entidades bancarias	-	-	-	-	-	-
Otras entidades	-	-	-	-	-	-
Total cartera de inversiones en custodia	46.677.578	100	99,3510	-	-	-

## FONDO MUTUO SCOTIA MEDIANO PLAZO

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2014 y 2013

### (21) Custodia de valores (Norma de Carácter General N°235 de 2009), continuación

Año 2013	Custodia nacional		Custodia de valores		Custodia Extranjera	
	Monto custodiado M\$	% Sobre el total inversiones en instrumentos	% sobre total activo del Fondo	Monto custodiado M\$	% sobre el total inversiones en instrumentos	% sobre total activo del Fondo
Empresas de depósito de valores - custodia encargada por sociedad administradora	33.974.814	100	98,0809	-	-	-
Empresas de depósito de valores - custodia encargada por entidades bancarias	-	-	-	-	-	-
Otras entidades	-	-	-	-	-	-
<b>Total cartera de inversiones en custodia</b>	<b>33.974.814</b>	<b>100</b>	<b>98,0809</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

### (22) Excesos de inversión

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, no hubo excesos que informar.

### (23) Garantía constituida por la Sociedad Administradora en Beneficio del Fondo (Artículo N°7 del D.L. N°1.328 y Artículo N°226 de la Ley N°18.045)

Naturaleza	Emisor	Representante de los beneficiarios	Monto UF	Vigencia (desde/hasta)
Boleta bancaria	Scotiabank Chile	Scotiabank Chile	10.982,7300	11-1-2014/10-01-2015

### (24) Garantía Fondos mutuos estructurados garantizados

Este Fondo no se define como Fondo Mutuo Estructurado o Garantizado.

### (25) Otros gastos de operación

Este Fondo, salvo la remuneración que deba pagarse a la Sociedad Administradora, no tendrá ningún otro tipo de gasto.

## FONDO MUTUO SCOTIA MEDIANO PLAZO

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2014 y 2013

### (26) Información estadística

A continuación se señala la información estadística del Fondo y Series de cuotas, al último día de cada mes excepto la remuneración devengada acumulada mensual del ejercicio que se informa:

Mes	Scotia Mediano Plazo/Serie A			
	Valor cuota \$	Total de activos M\$	Remuneración devengada acumulada mensual M\$	N° partícipes
Enero	1.581,1043	34.435.644	59.105	4.139
Febrero	1.585,2649	33.368.609	52.773	4.085
Marzo	1.594,2420	31.185.117	54.861	3.999
Abril	1.609,2710	32.895.817	53.450	4.045
Mayo	1.614,9738	32.387.447	56.306	4.063
Junio	1.621,2437	32.096.371	52.902	4.092
Julio	1.633,0735	41.281.917	61.129	4.429
Agosto	1.645,7512	46.126.654	76.175	4.651
Septiembre	1.640,3567	46.274.957	77.312	4.682
Octubre	1.644,6359	43.612.830	76.047	4.584
Noviembre	1.651,1378	45.127.816	73.088	4.544
Diciembre	1.654,2113	46.982.503	78.175	4.598

## FONDO MUTUO SCOTIA MEDIANO PLAZO

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2014 y 2013

### (26) Información estadística, continuación

<b>Año 2014</b>		<b>Scotia Mediano Plazo/Serie B</b>		
<b>Mes</b>	<b>Valor cuota \$</b>	<b>Total de activos M\$</b>	<b>Remuneración devengada acumulada mensual M\$</b>	<b>N° partícipes</b>
Enero	1.097,2031	34.435.644	43	13
Febrero	1.100,5323	33.368.609	40	13
Marzo	1.107,2559	31.185.117	44	12
Abril	1.118,1744	32.895.817	43	13
Mayo	1.122,6359	32.387.447	45	14
Junio	1.127,4786	32.096.371	45	14
Julio	1.136,2101	41.281.917	46	14
Agosto	1.145,5392	46.126.654	54	15
Septiembre	1.142,2751	46.274.957	64	15
Octubre	1.145,7637	43.612.830	60	15
Noviembre	1.150,7875	45.127.816	59	15
Diciembre	1.153,4421	46.982.503	63	19

  

<b>Año 2013</b>		<b>Scotia Mediano Plazo/Serie A</b>		
<b>Mes</b>	<b>Valor cuota \$</b>	<b>Total de activos M\$</b>	<b>Remuneración devengada acumulada mensual M\$</b>	<b>N° partícipes</b>
Enero	1.506,3679	17.594.164	31.350	3.302
Febrero	1.512,0219	17.365.862	27.043	3.254
Marzo	1.518,9977	17.106.785	29.501	3.215
Abril	1.531,6043	19.185.967	30.287	3.338
Mayo	1.534,4215	22.002.709	35.317	3.519
Junio	1.536,9780	23.723.612	38.505	3.663
Julio	1.541,5927	22.795.472	40.419	3.709
Agosto	1.536,1450	21.818.793	38.688	3.682
Septiembre	1.548,4672	21.191.765	35.662	3.624
Octubre	1.564,8025	25.888.828	37.651	3.796
Noviembre	1.567,8336	34.443.209	51.939	4.133
Diciembre	1.570,0133	34.639.558	59.626	4.156

## FONDO MUTUO SCOTIA MEDIANO PLAZO

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2014 y 2013

### (26) Información estadística, continuación

Año 2013	Scotia Mediano Plazo/Serie B			
	Valor cuota \$	Total de activos M\$	Remuneración devengada acumulada mensual M\$	Nº partícipes
Mes				
Enero	1.039,8869	17.594.164	31	9
Febrero	1.044,2090	17.365.862	28	9
Marzo	1.049,4925	17.106.785	31	9
Abril	1.058,6577	19.185.967	31	11
Mayo	1.061,0759	22.002.709	32	11
Junio	1.063,3009	23.723.612	31	12
Julio	1.066,9674	22.795.472	34	13
Agosto	1.063,6691	21.818.793	36	14
Septiembre	1.072,6626	21.191.765	38	14
Octubre	1.084,4599	25.888.828	40	13
Noviembre	1.087,0277	34.443.209	39	13
Diciembre	1.089,0227	34.639.558	41	13

### (27) Administración de riesgos

La presente nota revela las políticas, criterios y procedimientos de gestión de riesgos desarrollados por Scotia Administradora General de Fondos Chile S.A. (en adelante la “Administradora”) de acuerdo a la Circular N°1.869.

La función de administración de riesgos busca garantizar que las posiciones tanto propias como de terceros, se mantengan en todo momento dentro de los límites establecidos por la política de cada Fondo y de la Administradora, a fin de garantizar la salud financiera de la Sociedad. Las unidades de negocios en este aspecto, deben buscar mantener su nivel de operaciones y la toma de riesgos dentro de los límites establecidos. Asimismo, la función de administración de riesgos de la Administradora busca identificar y monitorear los factores que inciden los riesgos de mercado, de crédito, de liquidez y riesgos fiduciarios propios de la actividad.

Los objetivos, políticas y procedimientos para la administración de riesgos, son aprobados por lo menos en forma anual por el Directorio de la Administradora, garantizando la preocupación constante por la administración de riesgo de la institución.

Cabe mencionar que existe una segregación de funciones entre control, riesgo y negocio que garantiza que la función de control se realice en forma autónoma e independiente de las áreas de negociación.

## FONDO MUTUO SCOTIA MEDIANO PLAZO

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2014 y 2013

### (27) Administración de riesgos, continuación

#### 27.1 Gestión de riesgo financiero

Las actividades del Fondo lo exponen a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (incluido el riesgo cambiario o de moneda, riesgo por tipo de interés a valor razonable, riesgo por tasa de interés y riesgos de precio), riesgo crediticio y riesgo de liquidez.

Las políticas y procedimientos de administración de riesgo del Fondo buscan maximizar la rentabilidad del Fondo y de los propios clientes, dentro de un marco de límites apropiados que garanticen una gestión de riesgo de acuerdo a las mejores prácticas de la industria y de las políticas de la Administradora y de Scotiabank Chile.

La Administradora cuenta con la Política de Administración de Liquidez, Planes de Contingencia, Política de Administración de Capital, Política de Líneas de Financiamiento de Liquidez y Políticas propias de cada Fondo que le permiten asegurar en todo momento el correcto funcionamiento de los ingresos y egresos de inversión.

Además la Administradora cuenta con límites y alertas de administración de riesgos tanto normativos como internos entre los cuales se pueden mencionar los de patrimonio mínimo, garantías, límites de inversión, límites de duración, límites de presencia bursátil, límites de inversión en el exterior, límites de vencimientos a rescate, límites y alertas de concentración, entre otros.

#### 27.2 Riesgos de mercado

El riesgo de mercado se define como la pérdida potencial por cambios en los factores de mercado que inciden sobre la valuación o sobre los resultados esperados de las operaciones, como lo pueden ser las tasas de interés, tipos de cambio, índices de precios, índices, entre otros. Cabe mencionar que el riesgo de mercado se encuentra en el precio o valor cuota de cada Fondo y que es el partícipe quien asume esta volatilidad.

Con el fin de mitigar los posible riesgos de mercado la Administradora General de Fondos cuenta con el Comité de Inversiones en los cuales se analizan semanalmente los distintos mercados financieros, las posiciones y estrategias que cada Fondo tiene y además los Riesgos de Mercado inherentes a cada posición.

## FONDO MUTUO SCOTIA MEDIANO PLAZO

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2014 y 2013

### (27) Administración de riesgos, continuación

#### 27.2 Riesgos de mercado, continuación

##### (i) Riesgo de precio

##### **Exposiciones Globales de Mercado:**

Las inversiones del Fondo se encuentran compuestas por distintos instrumentos de deuda y se encuentran expuestos al riesgo de precio o pérdidas potenciales sujetas a la variación de los precios de mercado.

Los instrumentos de deuda a valor razonable con efecto en resultado, excluyendo los saldos de caja son los siguientes:

<b>Fondo</b>	<b>Valor razonable</b>	
	<b>2014</b>	<b>2013</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Mediano Plazo	46.677.578	33.974.814
Totales	46.677.578	33.974.814

Los Fondos administran sus exposiciones al riesgo de precios diversificando entre los distintos instrumentos financieros. La Política de Fondo es invertir en instrumentos que aseguren la mejor relación riesgo retorno según la inversión realizada por el cliente en cada uno de los Fondos. Para ello, el Fondo se concentra en inversiones en instrumentos financieros donde se espera optimizar la relación antes mencionada.

##### **Diversificación de la cartera:**

Al 31 de diciembre de 2014:

<b>Fondo</b>	<b>Bonos emitidos por estados y bancos centrales</b>	<b>Bonos tesorería</b>	<b>Bonos de empresas y de sociedades securitizadoras</b>	<b>Bonos emitidos o garantizados por bancos e instituciones financieras</b>	<b>Total</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Mediano Plazo	2.952.300	7.588.188	4.717.393	7.007.775	22.265.656
Totales					22.265.656

<b>Fondo</b>	<b>Depósitos y/o pagarés de bancos e instituciones financieras</b>	<b>Letras de crédito emitidas o garantizadas por bancos e instituciones financieras</b>	<b>Pagarés emitidos por estados o bancos centrales</b>	<b>Pagarés de empresas</b>	<b>Total</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Mediano Plazo	24.411.922	-	-	-	24.411.922
Totales					46.677.578

## FONDO MUTUO SCOTIA MEDIANO PLAZO

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2014 y 2013

### (27) Administración de riesgos, continuación

#### 27.2 Riesgos de mercado, continuación

##### (i) Riesgo de precio, continuación

Al 31 de diciembre de 2013:

Fondo	Bonos emitidos por estados y bancos centrales M\$	Bonos tesorería M\$	Bonos de empresas y de sociedades securitizadoras M\$	Bonos emitidos o garantizados por bancos e instituciones financieras M\$	Total M\$
Mediano Plazo	11.154.899	-	4.915.862	5.249.123	21.319.884
		<b>Letras de crédito emitidas o garantizadas por bancos e instituciones financieras</b>			
Fondo	Depósitos y/o pagarés de bancos e instituciones financieras M\$	M\$	Pagarés emitidos por estados o bancos centrales M\$	Pagarés de empresas M\$	Total M\$
Mediano Plazo	12.654.923	7	-	-	12.654.930
Totales					33.974.814

El Fondo no presenta inversiones en instrumentos definidos como derivados.

Exposición total del Fondo al riesgo de precios por tipo de instrumento:

El siguiente cuadro muestra la sensibilidad de los activos del Fondo atribuibles a rentabilidades de los Fondos, incluidos todos los movimientos inherentes al Fondo al día 31 de diciembre de 2014 y 2013. El análisis se basa en una estimación potencial de retornos del Fondo en base a una regresión lineal simple histórica de retornos diarios del Fondo del último año calendario en el percentil 99% de confianza.

Al 31 de diciembre de 2014:

	Promedio	Máximo	Mínimo	Efecto potencial al alza	Efecto potencial a la baja
Mediano Plazo Serie A	0,02%	0,12%	(0,13%)	0,10%	(0,12%)
Mediano Plazo Serie B	0,02%	0,12%	(0,13%)	0,10%	(0,11%)

## FONDO MUTUO SCOTIA MEDIANO PLAZO

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2014 y 2013

### (27) Administración de riesgos, continuación

#### 27.2 Riesgos de mercado, continuación

##### (i) Riesgo de precio, continuación

Al 31 de diciembre de 2013:

	Promedio	Máximo	Mínimo	Efecto potencial al alza	Efecto potencial a la baja
Mediano Plazo Serie A	0,01%	0,17%	(0,27%)	0,14%	(0,25%)
Mediano Plazo Serie B	0,01%	0,17%	(0,27%)	0,14%	(0,25%)

Estos indicadores de riesgos son de carácter históricos, por lo cual, no garantiza que los movimientos futuros de los precios y, por lo tanto, tampoco de la rentabilidad futura.

La separación por instrumento es la siguiente:

Fondo	Instrumentos	Valor razonable	
		2014 M\$	2013 M\$
Mediano Plazo	RF	46.677.578	33.974.814

##### (ii) Riesgo de tasa de interés

El riesgo de tasa de interés surge de los efectos de fluctuaciones en los niveles vigentes de tasas de interés del mercado sobre el valor razonable de activos y pasivos financieros y flujo de efectivo futuro. El Fondo mantiene instrumentos de deuda que lo exponen al riesgo de tasa de interés acorde a la propia política de cada tipo de Fondo y que es monitoreado constantemente para el cumplimiento de los límites establecidos.

## FONDO MUTUO SCOTIA MEDIANO PLAZO

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2014 y 2013

### (27) Administración de riesgos, continuación

#### 27.2 Riesgo mercado, continuación

##### (ii) Riesgo de tasa de interés, continuación

El escenario escogido que muestra la sensibilidad del Fondo fue un movimiento de 1 punto base al alza en forma paralela. Dado el escenario la duración y sensibilidad del Fondo al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se presentan a continuación:

Al 31 de diciembre de 2014:

<b>Fondo</b>	<b>Duración en días</b>	<b>Sensibilidad DV01 M\$</b>
Mediano Plazo	633	(7.088)

Al 31 de diciembre de 2013:

<b>Fondo</b>	<b>Duración en días</b>	<b>Sensibilidad DV01 M\$</b>
Mediano Plazo	973	(7.635)

La sensibilidad de un punto base en forma paralela es un análisis típico de riesgo mostrando cuan expuestas están las carteras ante variaciones en las tasas de interés.

Cada una de las estrategias de inversión de los Fondos es analizada semanalmente por el Comité de Inversiones y Finanzas de la Administradora General de Fondos, garantizando la constante preocupación por cada una de las posiciones tomadas en los Fondos.

#### 27.3 Riesgo de crédito

El Fondo está expuesto al riesgo crediticio, que es el riesgo asociado a la posibilidad que una entidad contraparte sea incapaz de pagar sus obligaciones a su vencimiento.

El riesgo de crédito nace por la tenencia de diversos activos financieros de los cuales presenta riesgos del emisor.

Para mitigar el riesgo de crédito el Administradora General de Fondos cuenta con límites de concentración por depósitos a plazo en efectos de comercio (Fondos de corto plazo) y concentración en bonos según clasificación de riesgo de crédito (Fondos de renta fija de largo plazo y balanceados). Además cada Fondo cuenta con máximos exposiciones por agentes y tipo de instrumentos.

## FONDO MUTUO SCOTIA MEDIANO PLAZO

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2014 y 2013

### (27) Administración de riesgos, continuación

#### 27.3 Riesgo de crédito, continuación

Las exposiciones generales por las distintas clasificaciones de riesgo es el siguiente:

##### Detalle clasificación por Fondo al 31 de diciembre de 2014

Fondo	A M\$	AA M\$	AAA M\$	N-1 M\$	N-2 M\$	Total M\$
Mediano Plazo	3.938.095	7.689.814	2.385.420	21.368.947	-	35.382.276

Fondo	N-3 M\$	N-4 M\$	N-5 M\$	NA M\$	Total M\$
Mediano plazo	-	-	-	11.295.302	46.677.578

##### Detalle clasificación por Fondo al 31 de diciembre de 2013

Fondo	A M\$	AA M\$	AAA M\$	N-1 M\$	N-2 M\$	Total M\$
Mediano Plazo	3.430.827	6.807.007	1.450.948	11.131.134	-	22.819.916

Fondo	N-3 M\$	N-4 M\$	N-5 M\$	NA M\$	Total M\$
Mediano plazo	-	-	-	11.154.898	33.974.814

#### 27.4 Riesgo de liquidez

Se define el riesgo de liquidez como la incapacidad de cumplir con sus obligaciones financieras de manera oportuna a precios razonables. Estas obligaciones financieras derivan de los compromisos de desembolsos de las inversiones comprometidas, así como los pagos derivados de contratos establecidos.

Entenderemos por riesgo de liquidez a la imposibilidad de:

- Cumplir oportunamente con las obligaciones contractuales.
- Liquidar posiciones sin pérdidas significativas.
- Evitar sanciones regulatorias por incumplimiento de índices normativos.

## FONDO MUTUO SCOTIA MEDIANO PLAZO

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2014 y 2013

### (27) Administración de riesgos, continuación

#### 27.4 Riesgo de liquidez, continuación

Distinguimos dos fuentes de riesgo:

Endógenas: situaciones de riesgo derivadas de decisiones corporativas controlables.

- Alta iliquidez alcanzada por una reducida base de activos líquidos.
- Baja diversificación o alta concentración de activos financieros y comerciales en término de emisores, plazos y factores de riesgo.
- Efectos reputacionales corporativos adversos que se traduzcan en acceso no competitivo a financiamiento o falta de este.

Exógenas: situaciones de riesgo producto de movimientos de los mercados financieros no controlables.

- Movimientos extremos o correcciones/eventos no esperados en los mercados internacionales y local.
- Cambios regulatorios, intervenciones de la autoridad monetaria, entre otras.
- Decisiones de un número importante de partícipes de efectuar rescate de sus inversiones en un mismo momento del tiempo, como consecuencia de modificaciones en las condiciones de mercado.

La administración de liquidez reviste una importancia estratégica para la alta administración de la Administradora General de Fondos, siendo una de sus preocupaciones centrales. En este contexto, se ha diseñado y establecido una política de administración de liquidez y de planes de contingencia de acuerdo a los requerimientos regulatorios y concordante con la Política establecida por Scotiabank Chile.

Esta política de administración de liquidez, aprobada por el Directorio, tiene como misión formalizar los lineamientos, acciones y roles que determinan la gestión de liquidez, fijar el apetito por riesgo de la institución y comunicar las directrices al resto de la organización; para de esta forma establecer un criterio común que permita identificar, evaluar y controlar los riesgos de liquidez existentes en la Administradora, en los nuevos Fondos y en los negocios que se emprendan.

La política de administración de liquidez contiene la definición de roles y responsabilidades en el proceso de toma de decisiones de la liquidez y la definición de estándares metodológicos para la medición de los riesgos de liquidez.

La correcta implementación, funcionamiento, control y seguimiento posterior será una variable significativa para contribuir a un crecimiento sostenible para los Fondos administrados en el mediano y corto plazo, bajo un marco conservador de administración de los riesgos de liquidez que darán la confianza necesaria a los inversionistas.

## FONDO MUTUO SCOTIA MEDIANO PLAZO

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2014 y 2013

### (27) Administración de riesgos, continuación

#### 27.4 Riesgo de liquidez, continuación

El Fondo administra su riesgo de liquidez invirtiendo predominantemente en valores que espera poder liquidar dentro de un plazo de 7 días o menos sin mayores pérdidas y principalmente en papeles del Banco Central de Chile.

Un componente esencial de la administración de liquidez es la mantención de activos fácilmente liquidables, denominados “Activos Líquidos Mínimos” (Minimum Core Liquid Assets), cuyo propósito es asegurar la continuidad de las operaciones bajo eventos especiales de iliquidez. Los Activos Líquidos Mínimos están constituidos ante todo por inversiones financieras mantenidas para propósitos de liquidez, dinero en efectivo, depósitos a plazo y otros activos financieros de alta calidad.

El siguiente cuadro ilustra los flujos de vencimiento de los activos:

Al 31 de diciembre de 2014:

Fondo	Menor a 7 días M\$	Entre 7 días y 1 mes M\$	Entre 1 mes y 1 año M\$	Más de 1 año M\$	Total M\$
Mediano plazo	1.164.711	1.947.577	20.038.943	23.526.347	46.677.578

Al 31 de diciembre de 2013:

Fondo	Menor a 7 días M\$	Entre 7 días y 1 mes M\$	Entre 1 mes y 1 año M\$	Más de 1 año M\$	Total M\$
Mediano plazo	1.925.601	998.182	9.263.375	21.787.656	33.974.814

El siguiente cuadro analiza pasivos financieros liquidables netos dentro de agrupaciones de vencimiento relevante en base al período restante en la fecha de balance respecto a la fecha de vencimiento contractual.

## FONDO MUTUO SCOTIA MEDIANO PLAZO

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2014 y 2013

### (27) Administración de riesgos, continuación

#### 27.4 Riesgo de liquidez, continuación

Al 31 de diciembre de 2014, continuación

	Menor a 7 días M\$	Entre 7 días y 1 mes M\$	Entre 1 mes y 1 año M\$	Más de 1 año M\$	Total M\$
Pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar a intermediarios	-	-	-	-	-
Rescates por pagar	-	-	-	-	-
Remuneraciones sociedad administradora	5.201	-	-	-	5.201
Otros documentos y cuentas por pagar	-	-	-	-	-
Otros pasivos	-	-	-	-	-
Totales	5.201	-	-	-	5.201

Al 31 de diciembre de 2013

	Menor a 7 días M\$	Entre 7 días y 1 mes M\$	Entre 1 mes y 1 año M\$	Más de 1 año M\$	Total M\$
Pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar a intermediarios	-	-	-	-	-
Rescates por pagar	-	-	-	-	-
Remuneraciones sociedad administradora	9.599	-	-	-	9.599
Otros documentos y cuentas por pagar	-	-	-	-	-
Otros pasivos	-	-	-	-	-
Totales	9.599	-	-	-	9.599

Producto de lo anterior, la Administradora General de Fondos presenta límites de vencimiento a rescate diarios mínimos y posiciones en instrumentos del Banco Central para los Fondos de corto plazo que representan el principal riesgo de liquidez para la Administradora.

## FONDO MUTUO SCOTIA MEDIANO PLAZO

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2014 y 2013

### (27) Administración de riesgos, continuación

#### 27.5 Gestión de riesgo de capital

El capital del Fondo está representado por los activos netos atribuibles a partícipes de cuotas en circulación. El importe de activos netos atribuibles a partícipes de cuotas en circulación puede variar de manera significativa diariamente ya que el Fondo está sujeto a suscripciones y rescates diarios a discreción de los partícipes de cuotas. El objetivo del Fondo cuando administra capital es salvaguardar la capacidad del mismo para continuar como una empresa en marcha con el objeto de proporcionar rentabilidad para los partícipes y mantener una sólida base de capital para apoyar el desarrollo de las actividades de inversión del Fondo.

Con el objeto de mantener o ajustar la estructura de capital, la política del Fondo es realizar lo siguiente:

- Observar el nivel diario de suscripciones y rescates en comparación con los activos líquidos y ajustar la cartera del Fondo para tener la capacidad de pagar a los partícipes de cuotas en circulación.
- Recibir rescates y suscripciones de nuevas cuotas de acuerdo con el reglamento del Fondo, lo cual incluye la capacidad para diferir el pago de los rescates y requerir permanencias y suscripciones mínimas.

La Administración controla el capital sobre la base del valor de activos netos atribuibles a partícipes de cuotas en circulación y además cuenta con una Política de Administración de Capital apropiada para la inversión de su capital.

A continuación se presenta estadísticas de rescates e inversiones para el año 2014 y 2013:

Al 31 de diciembre de 2014:

<b>Inversiones</b>	<b>Promedio M\$</b>	<b>Máx. M\$</b>	<b>Mín. M\$</b>	<b>Desviación estándar M\$</b>
Mediano Plazo	37.546.745	46.932.810	29.996.676	6.098.920
<b>Rescates</b>	<b>Promedio M\$</b>	<b>Máx. M\$</b>	<b>Mín. M\$</b>	<b>Desviación estándar M\$</b>
Mediano Plazo	74.772	402.125	3.852	79.734

Al 31 de diciembre de 2013:

<b>Inversiones</b>	<b>Promedio M\$</b>	<b>Máx. M\$</b>	<b>Mín. M\$</b>	<b>Desviación estándar M\$</b>
Mediano Plazo	22.120.972	35.022.022	16.132.598	5.334.172
<b>Rescates</b>	<b>Promedio M\$</b>	<b>Máx. M\$</b>	<b>Mín. M\$</b>	<b>Desviación estándar M\$</b>
Mediano Plazo	40.522	661.354	297	78.097

## FONDO MUTUO SCOTIA MEDIANO PLAZO

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2014 y 2013

### (27) Administración de riesgos, continuación

#### 27.5 Gestión de riesgo de capital, continuación

La Sociedad Administradora para dar cumplimiento a lo exigido en el Artículo N°5 de la Ley N°20.712, controla diariamente que cada uno de los fondos administrados mantenga en forma permanente a lo menos 50 partícipes, salvo que entre ellos exista un inversionista institucional, en cuyo caso no registrará este número de partícipes. Por otra parte, a lo menos el patrimonio neto deberá ser equivalente a UF10.000. Se hace presente, que no existen otros requerimientos externos de capital.

Al término del período no se presentaron ningún cambio en el requerimiento de capital entre períodos ni incumplimiento del mismo.

#### 27.6 Estimación del valor razonable

El valor razonable de los activos financieros transados en mercados se basa en precios de mercado cotizados en la fecha del estado de situación financiera. El precio de mercado cotizado utilizado para activos financieros mantenidos por el Fondo es el precio de compra.

Se considera que un instrumento financiero es cotizado en un mercado activo si es posible obtener fácil y regularmente los precios cotizados ya sea de un mercado bursátil, operador, corredor, grupo de industria, servicio de fijación de precios, o agencia fiscalizadora, y esos precios representan transacciones de mercado reales que ocurren regularmente entre partes independientes y en condiciones de plena competencia.

El procedimiento de valorización de instrumentos es un proceso de ejecución diaria de responsabilidad de la gerencia de procesos financieros y supervisada por la gerencia de riesgo de mercado, garantizando en todo momento la adecuada separación de funciones entre el control y las actividades de negocio. Este proceso contempla tareas tales como la carga de precios a sistemas de valorización, ejecución de los procesos de valorización de carteras, registro de los resultados, estimaciones de los valores cuotas y la coordinación con las áreas de control, aprobación y validación de resultados y generación de reportes.

Los precios de valorización diarios de los Fondos son obtenidos en su totalidad por proveedores externos como RiskAmerica y lo terminales de Bolsa de Comercio, garantizando la independencia y transparencia de valorización de Fondos.

## FONDO MUTUO SCOTIA MEDIANO PLAZO

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2014 y 2013

### (27) Administración de riesgos, continuación

#### 27.6 Estimación del valor razonable, continuación

La clasificación de mediciones a valores razonables de acuerdo con su jerarquía, que refleja la importancia de los “inputs” utilizados para la medición, se establece de acuerdo a los siguientes niveles:

- Nivel 1** : Precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.
- Nivel 2** : Inputs de precios cotizados no incluidos dentro del Nivel 1 que son observables para el activo o pasivo, sea directamente (esto es, como precios) o indirectamente (es decir, derivados de precios).
- Nivel 3** : Inputs para el activo o pasivo que no están basados en datos de mercado observables.

El Nivel en la jerarquía del valor razonable dentro del cual se clasifica la medición de valor razonable efectuada es determinada en su totalidad en base al “input” o dato del Nivel más bajo que es significativo para la medición. Para este propósito, la relevancia de un dato es evaluada en relación con la medición del valor razonable en su conjunto. Si una medición del valor razonable utiliza datos observables de mercado que requieren ajustes significativos en base a datos no observables, esa medición es clasificada como de Nivel 3. La evaluación de la relevancia de un dato particular respecto de la medición del valor razonable en su conjunto requiere de juicio, considerando los factores específicos para el activo o pasivo.

La determinación de qué constituye el término “observable” requiere de criterio significativo de parte de la administración del Fondo. Es así como, se considera que los datos observables son aquellos datos de mercado que se pueden conseguir fácilmente, se distribuyen o actualizan en forma regular, son confiables y verificables, no son privados (de uso exclusivo), y son proporcionados por fuentes independientes que participan activamente en el mercado pertinente.

Las inversiones cuyos valores están basados en precios de mercado cotizados en mercados activos, y por lo tanto clasificados dentro del Nivel 1, incluyen acciones activas que cotizan en bolsa, derivados transados en mercados bursátiles, instrumentos de deuda del Banco Central de Chile, letras del tesoro del gobierno estadounidense y algunas obligaciones soberanas. El Fondo no ajusta el precio cotizado para estos instrumentos.

## FONDO MUTUO SCOTIA MEDIANO PLAZO

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2014 y 2013

### (27) Administración de riesgos, continuación

#### 27.6 Estimación del valor razonable, continuación

El siguiente cuadro analiza dentro de la jerarquía del valor razonable los activos y pasivos financieros del Fondo (por clase) medidos al valor razonable al 31 de diciembre de 2014 y 2013:

Al 31 de diciembre 2014:

Instrumento	Nivel 1 M\$	Nivel 2 M\$
Bonos emitidos por estados y bancos centrales		
Bonos tesorería	10.540.488	-
Bonos de empresas y de sociedades securitizadoras	-	4.717.393
Bonos emitidos o garantizados por bancos e instituciones financieras	-	7.007.775
Depósitos y/o pagarés de bancos e instituciones financieras \$	-	21.122.956
Depósitos y/o pagarés de bancos e instituciones financieras UF	-	3.288.966
Letras de crédito emitidas o garantizadas por bancos e instituciones financieras	-	-
Totales	<u>10.540.488</u>	<u>36.137.090</u>

Al 31 de diciembre 2013:

Instrumento	Nivel 1 M\$	Nivel 2 M\$
Bonos emitidos por estados y bancos centrales	11.154.899	-
Bonos tesorería	-	-
Bonos de empresas y de sociedades securitizadoras	-	4.915.862
Bonos emitidos o garantizados por bancos e instituciones financieras	-	5.249.124
Depósitos y/o pagarés de bancos e instituciones financieras \$	-	11.283.242
Depósitos y/o pagarés de bancos e instituciones financieras UF	-	1.371.680
Letras de crédito emitidas o garantizadas por bancos e instituciones financieras	-	7
Totales	<u>11.154.899</u>	<u>22.819.915</u>

## FONDO MUTUO SCOTIA MEDIANO PLAZO

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2014 y 2013

### (27) Administración de riesgos, continuación

#### 27.6 Estimación del valor razonable, continuación

Los instrumentos financieros que se transan en mercados que no son considerados activos pero son valorados sobre la base de precios de mercado cotizados, cotizaciones de corredores de bolsa o fuentes alternativas de fijación de precios respaldadas por “inputs” observables, son clasificados dentro del Nivel 2. Estos incluyen, bonos corporativos con categoría de inversión y algunas obligaciones soberanas, acciones que cotizan en bolsa y derivados extrabursátiles. Como las inversiones de Nivel 2 incluyen posiciones que no se negocian en mercados activos, las valoraciones pueden ser ajustadas para reflejar iliquidez, las cuales generalmente están basadas en información de mercado disponible.

Las inversiones clasificadas dentro del Nivel 3 tienen “inputs” (entradas de datos) no observables significativas, ya que se negocian de manera poco frecuente. Los instrumentos de Nivel 3 incluyen patrimonio privado y títulos de deuda corporativa. Ya que los precios observables no están disponibles para estos valores, el Fondo ha utilizado técnicas de valoración para determinar el valor razonable.

El monto de instrumentos de capitalización de Nivel 3 consiste en una posición única. Los principales “inputs” (datos de entrada) del modelo de valoración del Fondo para esta inversión incluyen múltiplos de ganancias (basados en las ganancias históricas del emisor durante la década pasada) y flujos de efectivo descontados. El Fondo también considera el precio de transacción original, las transacciones recientes en instrumentos idénticos o similares y transacciones de terceros concluidas en instrumentos comparables. Ajusta el modelo cuando se estima necesario.

La deuda de Nivel 3 también consiste en una posición única. La técnica de modelos de valoración del Fondo para este instrumento de deuda corporativa es el valor presente neto de flujos de efectivo futuros estimados. El Fondo también considera otros factores de riesgo de liquidez, de crédito y de mercado. Ajusta el modelo cuando se estima necesario. Los flujos de efectivo descontados se calculan utilizando la tasa de inflación promedio durante el ejercicio financiero.

No existen para el ejercicio en curso transferencia entre Niveles para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014.

## FONDO MUTUO SCOTIA MEDIANO PLAZO

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2014 y 2013

### (27) Administración de riesgos, continuación

#### 27.7 Modelo de valorización

##### (a) Instrumentos de deuda nacional

A continuación se detalla la metodología vigente a la fecha. Copia de este anexo se encuentra en las oficinas de la sociedad administradora a disposición de los partícipes y el público en general.

##### (b) Metodología de valorización

La metodología tiene como principio general la maximización del uso de información de mercado, para lo cual utiliza diariamente la información de las transacciones del día junto con la historia de estas transacciones.

Si en el día de la valorización existen una o más “transacciones válidas” en la Bolsa de Comercio de Santiago para un determinado título, o para otros instrumentos que pertenezcan a la misma categoría que el título en cuestión, éste se valoriza basado en aquella información de acuerdo al procedimiento de valorización de mercado, el cual asigna el promedio ponderado por monto de las tasas observadas.

En el caso de no existir “transacciones válidas” para un determinado instrumento, o de algún título perteneciente a su categoría, el día de la valorización. Éste se valoriza utilizando el procedimiento de valorización modelo, el cual estima una “TIR base”, a partir de la “estructura de referencia” del día, y le suma un “Spread Modelo” basado en la información de Spreads históricos del mismo papel o de papeles similares.

##### (b.1) Valorización de mercado

Si en el día de la valorización existen una o más transacciones en la Bolsa de Comercio de Santiago para un determinado instrumento, se utiliza esta información para valorizar el papel, siempre que las transacciones sean consideradas válidas, lo cual se verifica mediante filtros por monto mínimo de transacción y monitoreo de cambio de tasa.

Una vez verificada la validez de las transacciones, se obtiene la tasa de valorización, que consiste en la ponderación por monto de la tasa interna de retorno (TIR) de todas las “transacciones válidas” observadas de ese papel para ese día.

En caso de no existir “transacciones válidas” para un título el día de la valorización, el modelo considera, para la determinación de la tasa de valorización, las “transacciones válidas” de ese mismo día, correspondiente a otros instrumentos que pertenezcan a la misma categoría que el papel en cuestión.

## FONDO MUTUO SCOTIA MEDIANO PLAZO

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2014 y 2013

### (27) Administración de riesgos, continuación

#### 27.7 Modelo de valorización, continuación

##### (b) Metodología de valorización, continuación

##### (b.2) Valorización por modelo

En el caso de no existir “transacciones válidas” para un determinado instrumento el día de la valorización, o del algún título perteneciente a su categoría, se utiliza conjuntamente la información de transacciones del día con la historia de transacciones para estimar la tasa de valorización

Para obtener la tasa de valorización, el modelo calcula una “TIR base” a partir de la “Estructura de Referencia” del día, y le suma un “Spread Modelo” basado en la información de Spreads históricos del mismo papel o de papeles similares.

##### (b.2.1) TIR base

Para estimar la “TIR base”, el modelo asigna a cada papel una “Estructura de Referencia” de acuerdo al tipo de instrumento y la moneda de emisión. Esta estructura es una curva de tasas de interés estimada diariamente con la información de transacciones del día y pasadas de distintos instrumentos representativos del mercado del papel a valorizar. A continuación, el modelo descuenta los flujos futuros del papel a valorizar con la “Estructura de Referencia” obteniendo un “precio base” a partir del cual se calcula la “TIR base”.

A esta “TIR base” se le suman un “Spread Modelo” el cual se obtiene a partir de transacciones recientes del papel a valorizar, o en su ausencia, de transacciones recientes del papel más parecido al instrumento en cuestión.

##### (b.2.2) Spread modelo

El “Spread Modelo” se determina a partir de Spreads históricos del mismo papel o de papeles similares, para lo cual el modelo utiliza “Clases de Spread”.

Estas “Clases de Spread” corresponden a agrupaciones de Spreads históricos que permitan identificar el Spreads disponible más adecuado para valorizar el instrumento, al provechar transversalmente la información de transacciones de papeles similares, para valorizar un instrumento en particular.

Cada familia de papeles tiene definida una estructura descendente de “Clases de Spread”, en la cual la primera clase es la más restrictiva y busca agrupar Spreads históricos exclusivamente del papel a valorizar con una antigüedad no mayor a un valor definido, mientras que la segunda y siguientes clases van relajando gradualmente sus restricciones de antigüedad, emisor, clasificación de riesgo, plazo al vencimiento, etc., según corresponda, para considerar Spreads de un universo de papeles cada vez más amplio.

## FONDO MUTUO SCOTIA MEDIANO PLAZO

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2014 y 2013

### (27) Administración de riesgos, continuación

#### 27.7 Modelo de valorización, continuación

##### (b) Metodología de valorización, continuación

##### (b.2) Valorización por modelo, continuación

##### (b.2.2) Spread modelo, continuación

Finalmente, para valorizar el instrumento se suma a la “TIR base” correspondiente el “Spread Modelo”.

$$\text{TIRMod} = \text{TIRBASE} + \text{Smodi}$$

TIRBASE : “TIRbase” correspondiente al instrumento.  
SMod i : “Spread Modelo” estimado para el instrumento.  
TIRMod : Tasa de valorización estimada para el instrumento.

##### (c) Conceptos generales de la metodología

A continuación se definen los conceptos generales sobre los cuales se basa el Modelo Referencial de Precios (MRP):

##### (c.1) Familia de papeles

El MRP agrupa a los distintos instrumentos financieros en “Familias de Papeles” que comparten características comunes en cuanto a su valorización. La siguiente tabla detalla los papeles que conforman distintas familias (Familias de papeles utilizados para definir el MRP):

##### **Familia de Papeles**

PRC, BCU, BTU Y CERO  
BR  
BCP  
PDBC  
Depósitos N1 en UF  
Depósitos N2 en UF  
Depósitos N1 en pesos  
Depósitos N2 en pesos  
Bonos Corporativos en UF  
Bonos Corporativos en pesos  
Letras Hipotecarias en UF e IVP  
Letras Hipotecarias en pesos

## FONDO MUTUO SCOTIA MEDIANO PLAZO

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2014 y 2013

### (27) Administración de riesgos, continuación

#### 27.7 Modelo de valorización, continuación

##### (c) Conceptos generales de la metodología, continuación

###### (c.2) Categorías

Con el fin de comparar papeles similares y aprovechar la información de sus transacciones, las “Familias de Papeles” se dividen en “Categorías”, de acuerdo a los siguientes criterios:

- Tipo de instrumento.
- Plazo al vencimiento.

###### (c.3) Estructuras de referencia

Las “Estructuras de Referencia” son curvas de tasas de interés de los distintos papeles del mercado nacional, utilizadas en la valorización de las distintas “Familias de Papeles”:

Estas estructuras se estiman utilizando un modelo de no arbitraje tipo Vasicek con múltiples factores de riesgo que incorpora la información histórica a través de un filtro de kalman extendido.

El MRP se basa en 5 “Estructuras de Referencia”: Cero Real, Cero Normal, Curva de Bonos de Reconocimiento (BR), Curvas de Depósitos en Pesos y Curvas de Depósitos en UF, las cuales se utilizan como estructuras de descuento para cada “Familia de Papeles” de acuerdo a la siguiente tabla:

Estructuras de Referencias para las distintas familias de papeles.

<b>Familia de Papeles</b>	<b>Estructura de Referencia:</b>
PRC, BCU, BTU Y CERO	Cero Real
BR	Curva BR
BCP	Cero Nominal
PDBC	Cero Nominal
Depósitos N1 en UF	Depósito UF
Depósitos N2 en UF	Depósito UF
Depósitos N1 en pesos	Depósito en pesos
Depósitos N2 en pesos	Depósito en pesos
Bonos Corporativos en UF	Cero Real
Bonos Corporativos en pesos	Cero Nominal
Letras Hipotecarias en UF e IVP	Cero Real
Letras Hipotecarias en pesos	Cero Nominal

## FONDO MUTUO SCOTIA MEDIANO PLAZO

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2014 y 2013

### (27) Administración de riesgos, continuación

#### 27.7 Modelo de valorización, continuación

##### (c) Conceptos generales de la metodología, continuación

###### (c.4) TIR base

Corresponde a la TIR que se obtiene de descontar los flujos futuros de un instrumento usando la “Estructura de Referencia” correspondiente como tasa de descuento.

###### (c.5) Spread

El “Spread” de una transacción es la diferencia entre la tasa de mercado del Título y la “TIR base” correspondiente.

###### (c.6) Clases de Spread

Corresponden a agrupaciones de Spreads históricos que permiten identificar el Spread disponible más adecuado para valorizar el instrumento, aprovechando transversalmente la información de transacciones de papeles similares para valorizar un instrumento en particular.

### (28) Sanciones

El Fondo, la Sociedad Administradora, sus Directores y/o Administradores no han sido objeto de sanciones por parte de algún organismo fiscalizador durante el ejercicio financiero al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

### (29) Hechos relevantes

Con fecha 7 de enero de 2014 se publicó en el Diario Oficial la Ley N°20.712, sobre Administración de Fondos de Terceros y Carteras Individuales, la cual tuvo como objetivo principal unificar la regulación aplicable a la prestación de servicios de Administración de Fondos y Carteras Individuales en un cuerpo legal único. Consecuencia de lo anterior, fueron derogadas las normas sobre administradoras generales de Fondos contenidas en los Títulos XX y XXVII de la Ley N°18.045 sobre mercado de valores; el Decreto Ley N°1.328 de 1976 sobre Fondos Mutuos; la Ley N°18.657 que autoriza creación de Fondo de Inversión de Capital Extranjero; y la Ley N°18.815, sobre Fondos de Inversión.

En virtud de lo dispuesto en la Ley N°20.712, la Superintendencia de Valores y Seguros con fecha 7 de mayo de 2014 publica NCG N°365, la cual establece contenidos mínimos de reglamentos y textos de contratos de Fondos, regula procedimiento de depósito e imparte instrucciones respecto a las modificaciones introducidas a los antecedentes depositados.

## FONDO MUTUO SCOTIA MEDIANO PLAZO

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2014 y 2013

### (29) Hechos relevantes, continuación

Scotia Administradora General de Fondos Chile S.A., en cumplimiento con la normativa vigente, se encuentra en la última etapa del proceso de adecuación de sus Reglamentos Internos, Contratos, y Reglamento General de Fondos, cumpliendo de este modo con los plazos establecidos en la Ley N°20.712 y en la NCG N°365 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Con fecha 4 de agosto de 2014, la Superintendencia de Valores y Seguros mediante Oficio Ordinario N°20.937 comunicó observaciones a los estados financieros al 31 de diciembre de 2014 de la Sociedad Administradora y del Fondo. Dichas observaciones están referidas a revelaciones de la Nota “Gestión de riesgo de capital”.

En sesión ordinaria celebrada el día 21 de abril de 2014, se tomó conocimiento y se aceptó la renuncia de don Albert Rajotte al cargo de Director de la Sociedad.

En sesión ordinaria celebrada el día 29 de septiembre de 2014, el Directorio tomó conocimiento de la renuncia de don Cristián Jiménez Pflingston al cargo de Director de la Sociedad, designándose en su reemplazo a don Fabio Valdivieso Rojas.

Al 31 de diciembre de 2014, no existen otros hechos relevantes que informar.

### (30) Hechos posteriores

Con fecha 9 de enero de 2015 Scotia Administradora General de Fondos Chile S.A. renovó la garantía hasta el 10 de enero de 2016, por cada uno de los Fondos administrados, a favor de Scotia Administradora General de Fondos Chile S.A., quien actúa como representante de los beneficiarios, cumpliendo así con el Artículo N°13 de la Ley N°20.712 y la Norma de Carácter General N°125 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

La garantía constituida por este Fondo Mutuo, mediante Boleta de garantía contratada con el Banco Scotiabank Chile, corresponde a la Boleta N°147556 por UF19.172,0027.

A la fecha de presentación de estos estados financieros, no existen otros hechos posteriores que requieran ser revelados en notas a los estados financieros, así como no existen otros hechos significativos a revelar a la fecha de presentación de los estados financieros.