

**FONDO MUTUO SCOTIA  
MERCADOS DESARROLLADOS**

Estados Financieros al 31 de diciembre de 2017 y 2016  
y por los años terminados en esas fechas

(Con el Informe de los Auditores Independientes)

## **FONDO MUTUO SCOTIA MERCADOS DESARROLLADOS**

### 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



**Informe de los Auditores Externos referido a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2017**

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

Señores Partícipes de  
Fondo Mutuo Scotia Mercados Desarrollados:

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros adjuntos de Fondo Mutuo Scotia Mercados Desarrollados, que comprenden los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2017 y 2016 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***

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 Mercados Desarrollados al 31 de diciembre de 2017 y 2016 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.

### **Énfasis en un asunto**

Como se menciona en Nota 29 a los estados financieros, con fecha 16 de julio de 2017 se ha materializado la fusión del Fondo Mutuo Scotia EEUU, quedando Fondo Mutuo Scotia Mercados Desarrollados como fondo continuador. No se modifica nuestra opinión en relación con este asunto.

Nombre de la persona autorizada que firma : Juan Pablo Belderrain P.

RUT de la persona autorizada que firma : 24.809.269-6

Santiago, 19 de febrero de 2018

## FONDO MUTUO SCOTIA MERCADOS DESARROLLADOS

Estados de Situación Financiera  
al 31 de diciembre de 2017 y 2016

	Notas	2017 M\$	2016 M\$
<b>Activo</b>			
Efectivo y efectivo equivalente	6	347.589	614.112
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	7(a)	13.293.420	10.645.710
Activos financieros a costo amortizado	8	-	-
Cuentas por cobrar a intermediarios	9	4.517	2.076
Otras cuentas por cobrar	10	-	308
Otros activos	11	-	-
Total activo		13.645.526	11.262.206
<b>Pasivo</b>			
Cuentas por pagar a intermediarios	12	-	-
Rescates por pagar	13	-	212.147
Remuneraciones sociedad administradora	14(a)	5.451	2.953
Otros documentos y cuentas por pagar	15	-	-
Otros pasivos	16	-	-
Total pasivo (excluido el activo neto atribuible a partícipes)		5.451	215.100
Activo neto atribuible a los partícipes		13.640.075	11.047.106

Las notas adjuntas forman parte integral de los presentes estados financieros.

## FONDO MUTUO SCOTIA MERCADOS DESARROLLADOS

Estados de Resultados Integrales  
por los años terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016

	<b>Notas</b>	<b>2017 M\$</b>	<b>2016 M\$</b>
Ingresos de la operación:			
Intereses y reajustes	17	-	-
Ingresos por dividendos		214.163	398.131
Diferencias de cambio netas sobre efectivo y efectivo equivalente		(52.343)	(52.633)
Cambios netos en valor razonable de activos financieros y pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultado	7(b)	1.331.567	(1.030.870)
Resultado en venta de instrumentos financieros	7(b)	(840)	(70.096)
Otros		<u>(19.288)</u>	<u>(9.653)</u>
Total ingresos/(pérdidas) netos de la operación		<u>1.473.259</u>	<u>(765.121)</u>
Gastos:			
Comisión de administración	14(a)	<u>(562.279)</u>	<u>(685.519)</u>
Total gastos de operación		<u>(562.279)</u>	<u>(685.519)</u>
Utilidad/(pérdida) de la operación antes de impuesto		910.980	(1.450.640)
Impuestos a las ganancias por inversiones en el exterior		(33.740)	(75.399)
Utilidad/(pérdida) de la operación después de impuesto		<u>877.240</u>	<u>(1.526.039)</u>
Aumento/(disminución) de activo neto atribuible a partícipes originado por actividades de la operación antes de distribución de beneficios		877.240	(1.526.039)
Distribución de beneficios	19	<u>-</u>	<u>-</u>
Aumento/(disminución) de activo neto atribuible a partícipes originado por actividades de la operación después de distribución de beneficios		<u>877.240</u>	<u>(1.526.039)</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de los presentes estados financieros.

## FONDO MUTUO SCOTIA MERCADOS DESARROLLADOS

Estados de Cambios en el Activo Neto Atribuible a los Partícipes  
por los años terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016

<b>2017</b>	<b>Notas</b>	<b>Serie A M\$</b>	<b>Serie B M\$</b>	<b>Serie C M\$</b>	<b>Serie APV M\$</b>	<b>Serie E M\$</b>	<b>Serie F M\$</b>	<b>Total M\$</b>
Activo neto atribuible a los partícipes al 1 de enero de 2017		4.562.529	748.968	4.036.150	208.163	16.197	1.475.099	11.047.106
Aportes de cuotas		1.657.740	392.740	1.085.233	72.780	4.400	2.568.361	5.781.254
Rescates de cuotas		(1.321.471)	(118.457)	(1.921.508)	(19.663)	(4.052)	(680.374)	(4.065.525)
Aumento neta originada por transacciones de cuotas		336.269	274.283	(836.275)	53.117	348	1.887.987	1.715.729
Aumento de activo neto atribuible a partícipes originados por actividades de la operación antes de distribución de beneficios		346.234	65.353	324.072	27.331	1.523	112.727	877.240
Distribución de beneficios:								
En efectivo		-	-	-	-	-	-	-
En cuotas		-	-	-	-	-	-	-
Aumento de activo neto atribuible a partícipes originados por actividades de la operación después de distribución de beneficios		346.234	65.353	324.072	27.331	1.523	112.727	877.240
Activo neto atribuible a los partícipes al 31 de diciembre de 2017	18	5.245.032	1.088.604	3.523.947	288.611	18.068	3.475.813	13.640.075

Las notas adjuntas forman parte integral de los presentes estados financieros.

## FONDO MUTUO SCOTIA MERCADOS DESARROLLADOS

Estados de Cambios en el Activo Neto Atribuible a los Partícipes, Continuación  
por los años terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016

<b>2016</b>	<b>Notas</b>	<b>Serie A M\$</b>	<b>Serie B M\$</b>	<b>Serie C M\$</b>	<b>Serie APV M\$</b>	<b>Serie E M\$</b>	<b>Serie F M\$</b>	<b>Total M\$</b>
Activo neto atribuible a los partícipes al 1 de enero de 2016		9.065.174	1.402.007	5.894.299	351.322	25.558	2.019.753	18.758.113
Aportes de cuotas		264.815	55.240	205.903	23.933	400	991.089	1.541.380
Rescates de cuotas		(4.008.467)	(594.096)	(1.582.919)	(149.149)	(7.795)	(1.383.922)	(7.726.348)
Disminución neta originada por transacciones de cuotas		(3.743.652)	(538.856)	(1.377.016)	(125.216)	(7.395)	(392.833)	(6.184.968)
Disminución de activo neto atribuible a partícipes originados por actividades de la operación antes de distribución de beneficios		(758.993)	(114.183)	(481.133)	(17.943)	(1.966)	(151.821)	(1.526.039)
Distribución de beneficios:								
En efectivo								
En cuotas								
Disminución de activo neto atribuible a partícipes originados por actividades de la operación después de distribución de beneficios		(758.993)	(114.183)	(481.133)	(17.943)	(1.966)	(151.821)	(1.526.039)
Activo neto atribuible a los partícipes al 31 de diciembre de 2016	18	4.562.529	748.968	4.036.150	208.163	16.197	1.475.099	11.047.106

Las notas adjuntas forman parte integral de los presentes estados financieros.



## FONDO MUTUO SCOTIA MERCADOS DESARROLLADOS

Estados de Flujos de Efectivo  
por los años terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016

	Nota	2017 M\$	2016 M\$
Flujos de efectivo (utilizado en)/originado por actividades de la operación:			
Compra de activos financieros	7(b)	(13.700.781)	(9.138.928)
Venta/cobro de activos financieros	7(b)	12.326.178	15.537.442
Intereses, diferencias de cambio y reajustes recibidos		(137)	(27.011)
Liquidación de instrumentos financieros derivados		39.012	-
Dividendos recibidos		177.747	325.468
Montos pagados a sociedad administradora e intermediarios		(561.024)	(691.866)
Montos recibidos de sociedad administradora e intermediarios		-	96
Otros gastos de operación pagados		-	-
Flujo neto (utilizado en)/originado por actividades de la operación		(1.719.005)	6.005.201
Flujos de efectivo originado por/(utilizado en) actividades de financiamiento:			
Colocación de cuotas en circulación		5.781.254	1.541.380
Rescates de cuotas en circulación		(4.276.429)	(7.631.495)
Flujo neto originado por/(utilizado en) actividades de financiamiento		1.504.825	(6.090.115)
Disminución neto de efectivo y efectivo equivalente		(214.180)	(84.914)
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente		614.112	751.659
Diferencias de cambio netas sobre efectivo y efectivo equivalente		(52.343)	(52.633)
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	6	347.589	614.112

Las notas adjuntas forman parte integral de los presentes estados financieros.

## FONDO MUTUO SCOTIA MERCADOS DESARROLLADOS

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2017 y 2016

### (1) Información general del Fondo

El Fondo Mutuo Scotia Mercados Desarrollados (el "Fondo") domiciliado y constituido bajo las leyes chilenas, fue autorizado por la Superintendencia de Valores y Seguros (actual Comisión para el Mercado Financiero – CMF) según Resolución Exenta N°373 de fecha 30 de junio de 2011, modificada por Resolución Exenta N°001, de fecha 3 de enero de 2012, que autoriza ampliar el plazo de inicio de operación del fondo, iniciando sus operaciones el 4 de enero de 2012. La dirección de su oficina registrada es Morandé N°226, piso 5.

De acuerdo a lo autorizado en resolución Exenta N°706 de fecha 29 de diciembre de 2010. Este Fondo Mutuo se define como "Fondo Mutuo de Libre Inversión Extranjero - Derivados".

El objetivo que busca alcanzar el Fondo Mutuo Scotia Mercados Desarrollados, a través de su política de inversiones, es ofrecer una alternativa de inversión para aquellas personas naturales y jurídicas interesadas en participar en los mercados accionarios desarrollados.

La cartera del Fondo estará compuesta por acciones de empresas que operan en este tipo de mercados y por instrumentos financieros emitidos por las principales instituciones que participan en dichos mercados de capitales.

El Fondo contempla mantener como mínimo el 60% de su activo en instrumentos de capitalización, como acciones o títulos representativos de estas, que pertenezcan a emisores cuyos principales activos se encuentren localizados en mercados desarrollados (Asia Pacífico, Europa Desarrollada y Norteamérica) o en Cuotas de Fondos de Inversión abiertos o cerrados o Fondos Mutuos que dentro de sus carteras de inversión incluyan mayoritariamente este tipo de instrumentos.

Para estos efectos, los instrumentos objeto de inversión o subyacentes de estos deberán ser emitidos o garantizados por empresas nacionales pertenecientes a dicha zona.

Sin perjuicio de lo anterior, la compra de los títulos podrá realizarse en mercados distintos de aquellos en que se encuentran localizados los activos de los respectivos emisores.

El riesgo del inversionista estará determinado por la naturaleza de los instrumentos en los que se invierta, de acuerdo a lo expuesto en la política específica de inversiones presente en este reglamento interno y estará afecto a factores dados principalmente por:

- Variación de los mercados accionarios desarrollados.
- Variación de los mercados accionarios donde el fondo invierta de acuerdo a lo señalado en la política de inversiones.
- El riesgo de crédito de los emisores de instrumentos de deuda elegibles.
- Fluctuaciones por la variación de las monedas en que estén expresadas las inversiones del Fondo.

## FONDO MUTUO SCOTIA MERCADOS DESARROLLADOS

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2017 y 2016

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

#### (a) Modificaciones al reglamento interno

Para el año 2016, no se realizó modificaciones al reglamento interno.

Con fecha 16 de junio de 2017 en virtud a lo establecido en la Ley N°20.712 sobre Administración de Fondos de Terceros y Carteras Individuales y su Reglamento y las Normas de Carácter General Nos. 365 y 370 de la Superintendencia de Valores y Seguros, se ha procedido a la fusión de los Fondos Mutuos Scotia Mercados Desarrollados y Scotia EE.UU., mediante la incorporación del último al primero, el que subsistirá, como fondo mutuo continuador, bajo la misma denominación de Fondo Mutuo Scotia Mercados Desarrollados, administrado por Scotia Administradora General de Fondos Chile S.A.

El contenido del Reglamento Interno del fondo continuador, en comparación con el Reglamento Interno del fondo que se le incorpora, es consistente, en cuanto a: (i) las Características del Fondo; (ii) la Política de Inversión y Diversificación, (iii) la Política de Liquidez, (iv) la Política de Endeudamiento, (v) la Política de Votación, y en materia de (vi) Series, Remuneraciones, Comisiones y Gastos; (vii) Aporte, Rescate y Valorización de Cuotas; y (viii) Otras Informaciones Relevantes. Sin perjuicio de lo anterior, con ocasión de la fusión antes indicada fue necesario introducir algunas modificaciones al Reglamento Interno del fondo mutuo continuador, que mantiene su denominación Fondo Mutuo Scotia Mercados Desarrollados, en cuanto a: Tipo de Inversionista, Objeto del Fondo, Clasificación de Riesgo Nacional e Internacional, Países y Monedas en las que invertirá el Fondo, Series, Beneficio Tributario y Otras Informaciones Relevantes, las que se detallan a continuación:

1.- En la letra d) Tipo de Inversionista, del numeral 1.- Características generales, de la A), Características del Fondo, se mantiene la definición básica en cuanto a que es un fondo mutuo dirigido a público en general, tanto personas naturales como jurídicas, con alta tolerancia al riesgo, que estén interesadas en invertir con un horizonte de mediano y largo plazo, precisando la referencia a que las inversiones se realizarán en mercados bursátiles desarrollados.

2.- En el numeral 1. Objeto del Fondo, de la letra B) Política de Inversión y Diversificación, se precisa que la cartera del Fondo estará compuesta, en al menos un 60% de sus activos, por acciones de empresas que operan en Mercados Desarrollados y por instrumentos financieros emitidos por las principales instituciones que participan en Los mercados de capitales de dichos Mercados Desarrollados, y que el riesgo del inversionista estará determinado por la naturaleza de los instrumentos en los que se invierta, de acuerdo a lo expuesto en la Política específica de inversiones del reglamento interno.

3.- En "Clasificación de Riesgo Nacional e Internacional", del numeral 2. Política de Inversiones, de la letra B) Política de Inversión y Diversificación, se señala que los instrumentos de emisores nacionales en los que invierta el Fondo deberán contar con una clasificación de riesgo equivalente a B, N4 o superiores a éstas, o como también, los títulos de deuda de oferta pública, emitidos por sociedades en los que invierta el Fondo.

## FONDO MUTUO SCOTIA MERCADOS DESARROLLADOS

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2017 y 2016

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

#### (a) Modificaciones al reglamento interno, continuación

4.- En "Países y Monedas en las que invertirá el Fondo", del numeral 2. Política de Inversiones de la letra B) Política de Inversión y Diversificación, en el primer cuadro denominado "País y porcentaje máximo de inversión sobre el activo del Fondo", se modifica en porcentaje máximo de inversión de un 100% a un 40% para los siguientes países: en Norteamérica, Bahamas y Bermuda; en Europa, Bulgaria, Eslovaquia, Hungría, Islandia, Malta, Polonia, Portugal República Checa, Rumania y Rusia; en Medio Oriente, Israel, Jordania y Turquía; en África, Egipto, Emiratos Árabes Unidos, Marruecos, Nigeria, Sudáfrica, Zimbabwé; en Asia, Corea, China, Filipinas, India, Malasia, Omán, Pakistán, Qatar, Singapur, Sri Lanka, Tailandia, Taiwán y Vietnam.

5.- En el numeral 1. Series, de la letra F) Series, Remuneraciones, Comisiones y Gastos; se incorpora en la Serie A, como "otra característica relevante" que esta Serie es continuadora de la Serie A del Fondo Mutuo Scotia EE.UU; se incorpora en la Serie B, como "otra característica relevante" que esta Serie es continuadora de la Serie B del Fondo Mutuo Scotia EE.UU; se incorpora en la Serie C, como "otra característica relevante" que esta Serie es continuadora de la Serie C del Fondo Mutuo Scotia EE.UU; se incorpora en la Serie APV, como "otra característica relevante" que esta Serie es continuadora de la Serie APV del Fondo Mutuo Scotia EE.UU; se incorpora en la Serie E, como "otra característica relevante" que esta Serie es continuadora de la Serie E del Fondo Mutuo Scotia EE.UU; y, se incorpora en la Serie F, como "otra característica relevante" que esta Serie es continuadora de la Serie F del Fondo Mutuo Scotia EE.UU.

6.- En la letra f) Beneficio Tributario, de la letra H) Otra información relevante; se eliminó, para los nuevos aportes, la referencia a que éstos podían acogerse a la letra A del artículo 57° bis de la Ley de Impuesto a la Renta, el que fue derogado por la Ley N° 20.780.

7.- Se agregó una nueva la letra k) Antecedentes de la fusión de Fondos, en la letra H) Otra información relevante; en la cual se señala que: En conformidad a lo dispuesto por la Norma de Carácter General N°370 de la Superintendencia de Valores y Seguros en relación al artículo 67 de la Ley N°20.712, se han fusionado los Fondos Mutuos Scotia Mercados Desarrollados y Scotia EE.UU, mediante la incorporación del último al primero, el que ha mantenido su denominación Fondo Mutuo Scotia Mercados Desarrollados.

#### (b) Fusión de Fondos

Scotia Administradora General de Fondos Chile S.A. informa que con fecha 16 de julio de 2017, se llevó a cabo la fusión de los Fondos denominados Fondo Mutuo Scotia EE.UU. y Scotia Mercados Desarrollados mediante la incorporación del primero al segundo.

Una vez que se materializó la fusión de los referidos Fondos, los activos y pasivos del Fondo absorbido pasaron al Fondo absorbente y los aportes vigentes de los partícipes de cada serie del Fondo absorbido fueron traspasados a sus series equivalentes en el Fondo absorbente. De conformidad a lo dispuesto en la Norma de Carácter General N°370 de la Superintendencia de Valores y Seguros y sus modificaciones posteriores, la relación de canje corresponderá a la proporción que representa el patrimonio de cada Fondo o serie fusionada en el patrimonio del Fondo o serie consecuencia de la fusión. El cálculo, se efectuó al cierre del día inmediatamente anterior al de la fecha de materialización de la fusión.

## FONDO MUTUO SCOTIA MERCADOS DESARROLLADOS

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2017 y 2016

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

#### (b) Fusión de Fondos, continuación

La siguiente información corresponde a los estados de situación financiera y de resultados integrales del fondo absorbido al cierre de sus operaciones:

#### Estados de Situación financiera Período terminado al 15 de julio 2017

Fondo Mutuo Scotia E.E.U.U.

	<b>M\$</b>
<b>Activos</b>	
Efectivo y efectivo equivalente	248.223
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	1.618.578
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados entregados en garantía	-
Activos financieros a costo amortizado	-
Cuentas por cobrar a intermediarios	-
Otras cuentas por cobrar	868
Otros activos	-
Total Activo	<u>1.867.669</u>
<b>Pasivos</b>	
Pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados	-
Cuentas por pagar a intermediarios	-
Rescates por pagar	11.820
Remuneraciones sociedad administradora	513
Otros documentos y cuentas por pagar	-
Otros pasivos	-
Total Pasivo (excluido el activo neto atribuible a partícipes)	<u>12.333</u>
Activo neto atribuible a los partícipes	<u>1.855.336</u>

## FONDO MUTUO SCOTIA MERCADOS DESARROLLADOS

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2017 y 2016

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

#### (b) Fusión de Fondos, continuación

##### Estados de Resultados Integrales 2017

Fondo Mutuo Scotia EE.UU.

	<b>M\$</b>
<b>Ingresos/ Pérdidas de la Operación</b>	
Intereses y reajustes	-
Ingresos por dividendos	14.716
Diferencias de cambio netas sobre activos financieros a costo amortizado	-
Diferencias de cambio netas sobre efectivo y efectivo equivalente	(3.087)
Cambios netos en valor razonable de activos financieros y pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados	181.921
Resultado en venta de instrumentos financieros	(870)
Otros	441
Total ingresos/(pérdidas) netos de la operación	<u>193.121</u>
<b>Gastos</b>	
Comisión de administración	(44.744)
Honorarios por custodia y administración	-
Costos de transacción	-
Otros gastos de operación	-
Total gastos de operación	(44.744)
Utilidad/(pérdida) de la operación antes de impuesto	148.377
Impuestos a las ganancias por inversiones en el exterior	(4.303)
Utilidad/(Pérdida) de la operación después de impuesto	<u>144.074</u>
Aumento/(disminución) de activo neto atribuible a partícipes originadas por actividades de la operación antes de distribución de beneficios	144.074
Distribución de beneficios	-
Aumento/(disminución) de activo neto atribuible a partícipes originadas por actividades de la operación después de distribución de beneficios	<u>144.074</u>

### (2) Resumen de criterios contables significativos

#### (a) Bases de preparación

##### (i) Declaración de cumplimiento

Los presentes estados financieros anuales de Fondo Mutuo Scotia Mercados Desarrollados, han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF, IFRS en sus siglas en inglés), emitidos por International Accounting Standards Board (en adelante "IASB").

## FONDO MUTUO SCOTIA MERCADOS DESARROLLADOS

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2017 y 2016

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

#### (a) Bases de preparación, continuación

##### (i) Declaración de cumplimiento, continuación

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 19 de febrero de 2018.

##### (ii) Bases de medición

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

##### (iii) Período cubierto

Los estados de situación financiera fueron preparados al 31 de diciembre de 2017 y 2016, 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 2017 y 2016.

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

###### (iv.1) Transacciones y saldos

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, moneda funcional y de presentación del Fondo, esta ha sido redondeada a la unidad de 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 expresadas en pesos chilenos.

## FONDO MUTUO SCOTIA MERCADOS DESARROLLADOS

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2017 y 2016

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

#### (a) Bases de preparación, continuación

##### (iv) Moneda funcional y de presentación, continuación

##### (iv.1) Transacciones y saldos, continuación

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>2017</b>	<b>2016</b>
	<b>\$</b>	<b>\$</b>
Dólar	614,75	669,47
UF	26.798,14	26.347,98
Euro	739,15	705,60
Dólar Singapurense	460,11	462,56
Dólar Australiano	480,31	483,44
Dólar Hongkonés	78,69	86,34
Yen	5,46	5,73
Libra Esterlina	832,09	826,10
Corona Noruega	75,21	77,64
Franco Suizo	631,16	657,83
Corona Sueca	75,20	73,66
Corona Danesa	99,31	94,93

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".

##### (v) 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 áreas implican un mayor nivel de discernimiento o complejidad, o áreas donde los supuestos y estimaciones son significativos para los estados financieros.



## FONDO MUTUO SCOTIA MERCADOS DESARROLLADOS

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2017 y 2016

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

#### (a) Bases de preparación, continuación

##### (vi) Nuevos pronunciamientos contables

Las siguientes nuevas normas, enmiendas e interpretaciones han sido emitidas pero su fecha de aplicación aún no está vigente:

Nuevas NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 9, <i>Instrumentos Financieros</i>	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2018.
NIIF 15 <i>Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes</i>	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2018.
Nuevas Interpretaciones	
CINIIF 22: <i>Transacciones en Moneda Extranjera y Contraprestaciones Anticipadas</i>	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2018.
CINIIF 23: Incertidumbre sobre Tratamientos Tributarios	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2019. Se permite adopción anticipada.
Enmiendas a NIIFs	
NIIF 15, <i>Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes</i> : Modificación clarificando requerimientos y otorgando liberación adicional de transición para empresas que implementan la nueva norma.	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2018.
Ciclo de mejoras anuales a las Normas NIIF 2014-2016. Modificaciones a NIIF 1 y NIC 28.	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2018.

Una serie de nuevas normas, modificaciones a normas e interpretaciones son aplicables a los períodos anuales que comienzan después del 1 de enero de 2018, y no han sido aplicadas en la preparación de estos estados financieros. El Fondo no planea adoptar estas normas anticipadamente, con excepción de la NIIF 9 según se detalla a continuación.

El Fondo ha aplicado anticipadamente la NIIF 9, Instrumentos Financieros según lo requerido por la Circular N° 592 de la Superintendencia de Valores y Seguros. La NIIF 9 introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición de activos financieros bajo el alcance de IAS 39, Instrumentos Financieros. Específicamente, NIIF 9 exige que todos los activos financieros sean clasificados y posteriormente medidos ya sea al costo amortizado o a valor razonable sobre la base del modelo de negocio de la entidad para la gestión de activos financieros y las características de los flujos de caja contractuales de los activos financieros.

## FONDO MUTUO SCOTIA MERCADOS DESARROLLADOS

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2017 y 2016

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

#### (a) Bases de preparación, continuación

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

La Norma NIIF 15 establece un marco conceptual completo para determinar si deben reconocerse ingresos de actividades ordinarias, cuándo se reconocen y en qué monto. Reemplaza las guías de reconocimiento de ingresos existentes, incluyendo la Norma NIC 11 Contratos de Construcción, la NIC 18 Ingresos Ordinarios, la CINIIF 13 Programas de Fidelización de Clientes, CINIIF 15 Acuerdos para la Construcción de Bienes Raíces, CINIIF 18 Transferencia de Activos desde Clientes y SIC 31 Ingresos – Transacciones de permuta que involucran servicios de publicidad. Lo anteriormente señalado no genera impactos al Fondo dado que éste reconoce ingresos por la actualización diaria a valor de mercado de sus instrumentos financieros mantenidos en cartera, situación que queda fuera del alcance de la NIIF 15.

#### (b) Activos y pasivos financieros

##### (i) Clasificación

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

##### (ii) 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.

##### (iii) Pasivos financieros

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

Los pasivos financieros son clasificados como "Otros pasivos" de acuerdo con NIC 39.

##### (iv) 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.

## FONDO MUTUO SCOTIA MERCADOS DESARROLLADOS

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2017 y 2016

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

#### (b) Activos y pasivos financieros, continuación

##### (iv) Reconocimiento, baja y medición, continuación

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.

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

###### (v.1) Instrumentos de deuda mercado nacional

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, éste 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.

###### (v.2) Instrumentos financieros derivados

Los contratos de derivados financieros, que incluyen Forward de monedas extranjeras y unidad de fomento, futuros de tasas de interés y 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 este es negativo.

## FONDO MUTUO SCOTIA MERCADOS DESARROLLADOS

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2017 y 2016

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

#### (b) Activos y pasivos financieros, continuación

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

##### (v.2) Instrumentos financieros derivados, continuación

Este fondo sólo realizará este tipo de operaciones con fines de cobertura de las inversiones. Este puede ser una cobertura del valor razonable de activos y pasivos existentes o compromisos a firme, o bien, una cobertura de flujos de caja relacionados a activos o pasivos existentes o transacciones esperadas.

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.

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.

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.

##### (v.3) Instrumentos de capitalización mercado nacional

Las acciones y cuotas de fondos de inversión nacionales deberán ser valorizadas al valor promedio ponderado de las transacciones efectuadas en las bolsas de valores del país en el día de la valorización siempre que en él se alcancen los márgenes diarios mínimos de transacción que al efecto determine la Superintendencia de Valores y Seguros; si así no ocurriera se usará el valor resultante en el día inmediatamente anterior en el cual estos márgenes fueron alcanzados.

##### (v.4) Valorización cartera a tasa de mercado

La valorización de la cartera al 31 de diciembre de 2017 a tasa de mercado asciende a M\$13.293.420 (M\$10.645.710 al 2016).

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

## FONDO MUTUO SCOTIA MERCADOS DESARROLLADOS

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2017 y 2016

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

#### (b) Activos y pasivos financieros, continuación

(v) Valorización de instrumentos financieros de la cartera de inversiones, continuación

(v.4) Valorización cartera a tasa de mercado, continuación

Los precios utilizados para la valorización de la cartera a precios de mercado son proporcionados por las tres bolsas de mercado de Chile, Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa Electrónica y Bolsa de Valparaíso, el precio corresponde al promedio ponderado de las tres bolsas antes mencionadas.

(v.5) Instrumentos de capitalización extranjeros

Los precios utilizados para la valorización de instrumentos de renta variable internacional, será de acuerdo al último precio (PxLast) informado por Bloomberg. En el caso de las cuotas de fondos, se valorizan a su Net Asset Value (NAV).

Los precios serán consultados al horario del cierre bursátil de EE.UU.

(v.6) Presentación neta o compensada de activos y pasivos financieros.

Los activos y pasivos financieros son compensados y el monto neto es así informado en el Estado de situación financiera cuando existe un derecho legal para compensar los importes reconocidos y existe la intención de liquidar sobre una base neta, o realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente.

#### (c) Valor neto diario del Fondo

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 tomarán 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 (SVS).
- Las demás cuentas de activo que autorice la Superintendencia de Valores y Seguros, las que se valorarán en las condiciones que ésta determine.

De la cifra obtenida conforme a lo dispuesto anteriormente, 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 Superintendencia de Valores y Seguros 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.

## FONDO MUTUO SCOTIA MERCADOS DESARROLLADOS

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2017 y 2016

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

#### (d) 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, esta 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.

#### (e) Ingresos financieros

De acuerdo a lo establecido en el Reglamento Interno, este tipo de Fondo contabilizará los intereses y reajustes que cada instrumento devenga al mismo día de la valorización.

Los ingresos por dividendo se reconocen cuando se establece el derecho a recibir su pago.

#### (f) 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 este se efectuare con posterioridad a dicho cierre.

#### (g) 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.

#### (h) 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.

## FONDO MUTUO SCOTIA MERCADOS DESARROLLADOS

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2017 y 2016

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

#### (h) Remuneración, continuación

La remuneración de la Sociedad Administradora establecida en el Reglamento Interno para la Serie A es de hasta un 5,5%, anual (IVA incluido), para la Serie B de hasta un 5,0%, anual (IVA incluido), Serie C de hasta un 4,5%, anual (IVA incluido), para la Serie APV de hasta un 1,5%, anual (exento de IVA), para la Serie E de hasta un 4,5%, anual (IVA incluido) y para la Serie F de hasta un 4,5%, anual (IVA incluido).

#### (i) Efectivo y efectivo equivalente

El efectivo y efectivo equivalente está constituido ante todo por dinero en efectivo, saldos en cuentas corrientes bancarias y cuentas cash de brokers que actúan como intermediarios en operaciones de compra y venta de valores financieros en el extranjero. 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 2017 y 2016, el saldo de efectivo y efectivo equivalente está compuesto por saldos en cuentas corrientes bancarias y cash broker.

#### (j) Cuotas en circulación

El Fondo emite cuotas, las cuales se pueden recuperar a opción del partícipe. El Fondo ha emitido seis series de cuotas (Serie A, Serie B, Serie C, Serie APV, Serie E y Serie F), 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 181 días. No requiere monto mínimo de inversión.

Serie continuadora de la Serie A del Fondo Mutuo Scotia EE.UU.

##### **Serie B**

Destinada a partícipes que no estén suscritos a Ahorro Previsional Voluntario, que busquen invertir a un plazo mínimo de 91 días. Monto mínimo de inversión \$20.000.000.

Serie continuadora de la Serie B del Fondo Mutuo Scotia EE.UU.

##### **Serie C**

Destinada a partícipes que no estén suscritos a Ahorro Previsional Voluntario, que busquen invertir a un plazo mínimo de 46 días. Monto mínimo de inversión \$50.000.000.

Serie continuadora de la Serie C del Fondo Mutuo Scotia EE.UU.

## FONDO MUTUO SCOTIA MERCADOS DESARROLLADOS

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2017 y 2016

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

#### (j) Cuotas en circulación, continuación

##### **Serie APV**

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.

Serie continuadora de la Serie APV del Fondo Mutuo Scotia EE.UU.

##### **Serie E**

Destinada a partícipes que no estén suscritos a Ahorro Previsional Voluntario, que busquen invertir a un plazo mínimo de 241 días. No requiere monto mínimo de inversión.

Esta serie recibe aportes exclusivamente por medios remotos (internet).

Serie continuadora de la Serie E del Fondo Mutuo Scotia EE.UU.

##### **Serie F**

Plan Familia de Fondos.

Esta Serie estará afecta a lo señalado en el N° 3 Plan Familia de Fondos y canje de series de cuotas.

Serie continuadora de la Serie F del Fondo Mutuo Scotia EE.UU.

#### (k) 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.

#### (l) 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.

Por sus inversiones en el exterior, el Fondo actualmente incurre en impuestos de retención aplicados por ciertos países sobre ingresos por inversión y ganancias de capital. Tales rentas o ganancias se registran sin rebajar los impuestos de retención en el estado de resultados integrales. Los impuestos de retención se presentan como un ítem separado en el Estado de Resultados Integrales, bajo el nombre "Impuestos a las ganancias por inversiones en el exterior".



## FONDO MUTUO SCOTIA MERCADOS DESARROLLADOS

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2017 y 2016

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

#### (m) 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.

#### (n) Segmentos de negocios

Fondo Mutuo Scotia Mercados Desarrollados, 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 Scotia Mercados Desarrollados, la Administración ha designado que el segmento a reportar es único.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, 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.

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 2017, no se han efectuado cambios contables en relación con el ejercicio anterior.

### (4) Política de inversión del Fondo

La política de inversión vigente se encuentra definida en el Reglamento Interno del Fondo, depositado con fecha 16 de junio de 2017 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°226, piso 5, Santiago, en nuestro sitio web [www.scotiabank.cl](http://www.scotiabank.cl) y en la Superintendencia de Valores y Seguros.

#### (a) Instrumentos elegibles

El Fondo podrá invertir libremente en instrumentos de deuda de corto plazo, en instrumentos de deuda de mediano y largo plazo o en instrumentos de capitalización, ajustándose en todo caso, a lo dispuesto en la política de diversificación de las inversiones, contenida en la Letra B, N°3: Características y diversificación de las inversiones, del presente reglamento.

Para efectos de lo anterior, se atenderá a las definiciones contenidas en la Circular N°1.578 de 2002 de la Superintendencia de Valores y Seguros o aquella que la modifique o reemplace.

## FONDO MUTUO SCOTIA MERCADOS DESARROLLADOS

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2017 y 2016

### (4) Política de inversión del Fondo, continuación

#### (a) Instrumentos elegibles, continuación

##### (i) Duración y nivel de riesgo esperado de las inversiones

La cartera de inversión del Fondo no contempla límites de duración.

El riesgo que asumen los inversionistas está en directa relación con los activos en que invierta el Fondo mutuo, el cual está dado principalmente por las siguientes variables:

- Riesgo crédito: deriva de las expectativas que asigna el mercado al no pago por parte del emisor de las obligaciones comprometidas en el instrumento financiero.
- Riesgo tasa: se refiere al efecto que producen los cambios de tasa de interés en la valorización de los instrumentos de deuda.
- Riesgo de inflación: es el riesgo que tienen el valor de los activos financieros asociados a cambios en las condiciones de inflación.
- Riesgo de liquidez: es el riesgo asociado a que las inversiones del Fondo mutuo no puedan ser convertidas fácilmente en efectivo.
- Riesgo de mercado: riesgo asociado a la sensibilidad del valor de la cartera de instrumentos frente a cambios en las condiciones generales de los mercados financieros.
- Riesgo tipo de cambio: fluctuaciones por la variación de las monedas en que estén expresadas las inversiones del Fondo.

##### (ii) Clasificación de riesgo nacional e internacional

Los instrumentos de emisores nacionales en los que invierta el Fondo deberán contar con una clasificación de riesgo B, N-4 o superiores a éstas, a que se refieren los incisos segundo y tercero del Artículo N°88 de la Ley N°18.045.

La clasificación de riesgo de la deuda soberana del país de origen de la emisión de los valores emitidos o garantizados por un Estado extranjero o banco central, en los cuales invierta el Fondo, deberá ser a lo menos equivalente a la categoría B, a que se refiere el inciso segundo del Artículo N°88 de la Ley N°18.045.

Los valores emitidos o garantizados por entidades bancarias extranjeras o internacionales en los que invierta el Fondo, deberán contar con una clasificación de riesgo equivalente a BBB, N-4 o superiores a éstas, a que se refieren los incisos segundo y tercero del Artículo N°88 de la Ley N°18.045.

Los títulos de deuda de oferta pública, emitidos por sociedades en los que invierta el Fondo deberán contar con una clasificación de riesgo equivalente a B, N-4 o superiores a éstas, a que se refieren los incisos segundo y tercero del Artículo N°88 de la Ley N°18.045.

## FONDO MUTUO SCOTIA MERCADOS DESARROLLADOS

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2017 y 2016

### (4) Política de inversión del Fondo, continuación

#### (a) Instrumentos elegibles, continuación

##### (iii) Requisitos de información, regulación y supervisión

El Fondo podrá realizar inversiones en todo tipo de instrumentos, contratos, bienes o certificados representativos de estos, siempre y cuando, estén de acuerdo a su política de inversión y cumplan con las condiciones mínimas, regulación y supervisión establecidas en la Norma de Carácter General (NCG) N°376 de 2015 de la Superintendencia de Valores y Seguros o aquellas que la modifiquen o reemplacen.

##### (iv) Mercados a los cuales dirigirá las inversiones

El Fondo dirigirá sus inversiones tanto al mercado nacional como extranjero. A su vez las contrapartes del Fondo podrán ser tanto nacionales como extranjeras.

##### (v) Países y Monedas en las que invertirá el Fondo

Los países en los cuales se podrán efectuar las inversiones del Fondo, las monedas en las cuales se podrán expresar éstas y/o las monedas que podrán mantenerse como disponibles, de acuerdo al detalle establecido en el Reglamento Interno.

El Fondo podrá mantener en las monedas, de acuerdo al siguiente criterio:

- Hasta un 35% de su activo en forma permanente, producto de sus propias operaciones, como también por eventuales variaciones de capital de dichas inversiones.
- Hasta un 40% sobre el activo del Fondo por un plazo de 30 días, producto de las compras o ventas de instrumentos efectuados con el fin de reinvertir dichos saldos disponibles.

##### (vi) 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.

##### (vii) Inversiones en relacionados

El Fondo podrá invertir sus recursos en instrumentos emitidos o garantizados por personas relacionadas a la Administradora, siempre que se cumplan alguna de las condiciones establecidas en el Artículo N°62 de la Ley N°20.712, sobre administración de Fondos de Terceros y Cartera Individuales, y en la Norma de Carácter General (NCG) N°376 de 2015 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

## FONDO MUTUO SCOTIA MERCADOS DESARROLLADOS

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2017 y 2016

### (4) Política de inversión del Fondo, continuación

#### (b) Características y diversificación de las inversiones

##### (i) Inversión en cuotas de un Fondo de inversión extranjero

Este Fondo Mutuo podrá invertir en cuotas de un Fondo nacional o extranjero desde un 25% y hasta un 100%, en función de la diversificación de la cartera del Fondo, de acuerdo a lo establecido en la letra (c), numeral (ii) del Artículo N°62 de la Ley N°20.712, y además por lo establecido en la Norma de Carácter General N°376 de 2015 de la Superintendencia de Valores o aquellas que la modifiquen o reemplacen.

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

Tipo de Instrumento	% Mínimo	% Máximo
<b>(1) Instrumentos de deuda de emisores nacionales y extranjeros</b>		
(1.1) Instrumentos de deuda emitidos o garantizados por el Estado, el Banco Central de Chile y la Tesorería General de la República.	-	40
(1.2) Instrumentos de deuda emitidos por Bancos Nacionales o Sociedades Financieras.	-	40
(1.3) Instrumentos de deuda emitidos o garantizados por Bancos o Sociedades Financieras Extranjeras que operen en el país.	-	40
(1.4) Títulos de deuda de oferta pública, emitidos por sociedades o corporaciones extranjeras.	-	40
(1.5) Valores emitidos o garantizados por el Estado de un País Extranjero o por sus Bancos Centrales.	-	40
(1.6) Instrumentos de deuda inscritos en el Registro de Valores, emitidos por Filiales CORFO, Empresas Fiscales, Semifiscales, de administración autónoma y descentralizada.	-	40
(1.7) Instrumentos de deuda inscritos en el Registro de Valores emitidos por sociedades anónimas u otras entidades registradas en el mismo registro.	-	40
(1.8) Otros valores de deuda, de oferta pública, que autorice la Superintendencia de Valores y Seguros.	-	40
(1.9) Títulos de Deuda de Securitización correspondientes a 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

## FONDO MUTUO SCOTIA MERCADOS DESARROLLADOS

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2017 y 2016

### (4) Política de inversión del Fondo, continuación

#### (b) Características y diversificación de las inversiones, continuación

##### (ii) Diversificación de las inversiones respecto del activo total del Fondo, continuación

Tipo de Instrumento, continuación	% Mínimo	% Máximo
<b>(2) Instrumentos de capitalización de emisores nacionales y extranjeros</b>		
(2.1) Inversión directa o indirecta en aquellos títulos o instrumentos de acuerdo a lo señalado en el número 1 de la Letra B del presente reglamento interno (objetivo del Fondo).	60	100
(2.2) Cuotas de participación emitidas por Fondos de Inversión, de los regulados por la Ley N° 20.712.	-	100
(2.3) Acciones de transacción bursátil emitidas por sociedades o corporaciones extranjeras o títulos representativos de estas, como ADR.	-	100
(2.4) Cuotas de Fondos de Inversión abiertos, entendiéndose por tales aquellos Fondos de Inversión constituidos en el extranjero, cuyas cuotas de participación sean rescatables.	-	100
(2.5) Cuotas de Fondos de Inversión cerrados, entendiéndose por tales aquellos Fondos de Inversión constituidos en el extranjero, cuyas cuotas de participación no sean rescatables.	-	100
(2.6) Acciones emitidas por sociedades anónimas nacionales, abiertas, que cumplan con las condiciones para ser consideradas de transacción bursátil.	-	100
(2.7) Acciones de Sociedades Anónimas abiertas, que no cumplan con las condiciones para ser consideradas de transacción bursátil siempre que dichas acciones se encuentren registradas en una bolsa de valores del país.	-	10
(2.8) Títulos representativos de índices de oferta pública de transacción bursátil que representen la Propiedad de una cartera de acciones, emitidos por emisores extranjeros.	-	100
(2.9) Otros valores de capitalización, de oferta pública, que autorice la Superintendencia de Valores y Seguros.	-	100

##### (iii) Diversificación de las inversiones por emisor y grupo empresarial

Límite máximo de inversión	% del activo del Fondo
Por emisor.	20
En cuotas de un fondo de inversión extranjero.	25
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.	30
Inversión en instrumentos o valores emitidos o garantizados por entidades relacionadas a la Administradora.	10

## FONDO MUTUO SCOTIA MERCADOS DESARROLLADOS

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2017 y 2016

### (4) Política de inversión del Fondo, continuación

#### (c) Tratamiento de excesos de inversión

Los excesos de inversión que se produzcan respecto de los límites de inversión del presente Reglamento y de acuerdo a lo establecido en el Artículo N°60 de la Ley N°20.712 y en la Norma de Carácter General N°376 de la Superintendencia de Valores y Seguros, se sujetarán a los siguientes procedimientos:

- Los excesos de inversión producidos por fluctuaciones de mercado, disminución del patrimonio administrado o por otra causa justificada ajena a la gestión de esta sociedad administradora, deberá procederse a la regularización en la forma y plazo establecido en la Norma de Carácter General N°376, sin que el plazo que fije pueda superar los 12 meses contado desde la fecha que se produzca el exceso.
- Los excesos de inversión producidos por causas imputables a la gestión de la Sociedad Administradora deberán ser regularizados en un plazo que no podrá superar los 30 días contado desde la fecha que se produzca el exceso.

La regularización de los excesos de inversión se realizará mediante venta de los instrumentos o valores excedidos o mediante aumento del patrimonio del Fondo en los casos que sea posible. Adicionalmente, se entenderá que el exceso de inversión se encuentra regularizado si por pérdida de valor los instrumentos o valores excedidos, se cumple con los límites de inversión que se hubiesen excedidos.

#### (d) Condiciones de diversificación de los fondos en que invierte el Fondo

Los distintos fondos en que invierte el Fondo, no tendrán que cumplir con ninguna determinada política de diversificación.

#### (e) Operaciones que realizará el Fondo

##### (i) Contratos de derivados

El Fondo podrá realizar inversiones en derivados en conformidad con lo establecido en el Artículo N°56 de la Ley N°20.712 de 2014, la norma de Carácter General N°365 y la Norma de Carácter General N°376 de la Superintendencia de Valores y Seguros, dando cumplimiento a las siguientes condiciones:

- El Fondo invertirá en derivados con la finalidad de cobertura de los riesgos asociados a sus inversiones de contado.
- Para estos efectos el Fondo podrá celebrar contratos de forwards (compra o venta).
- Los contratos de forwards se realizarán fuera de los mercados bursátiles (OTC).
- Los activos objetos de los contratos serán algunas de las monedas en las que se encuentra autorizado a invertir en Fondo.
- No se contemplan para este Fondo requisitos adicionales, más restrictivos o diferentes que aquellos establecidos en la Norma de Carácter General N°376 o aquella que modifique y/o reemplace, de la Superintendencia de Valores y Seguros.

## FONDO MUTUO SCOTIA MERCADOS DESARROLLADOS

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2017 y 2016

### (4) Política de inversión del Fondo, continuación

#### (e) Operaciones que realizará el Fondo, continuación

##### (i) Contratos de derivados, continuación

##### (i.1) Límites específicos

- La cantidad neta comprometida a vender de una determinada moneda en contratos de forwards, valorizadas considerando el valor de la moneda del activo objeto, no podrá exceder el monto autorizado a invertir en dicha moneda.

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.

#### (f) Venta corta y préstamo de valores

La sociedad administradora, por cuenta del Fondo, podrá realizar operaciones de venta corta y préstamo de acciones en las cuales están autorizados a invertir los Fondos, en calidad de prestamista. La política del Fondo al respecto será la siguiente:

##### (i) Características generales de los emisores

El Fondo podrá realizar operaciones de venta corta y otorgar préstamos de acciones, de emisores nacionales y extranjeros, en las cuales esté autorizado a invertir.

Todo, sin perjuicio de las demás restricciones que se establezcan en esta materia y a las instrucciones que respecto de la materialización de este tipo de operaciones imparta la Superintendencia.

##### (i.1) Tipo de agentes mediante los cuales se canalizarán o a quién se realizarán los préstamos de acciones

Los agentes a través de los cuales se canalizarán los préstamos de acciones, serán Corredores de Bolsa chilenos y Brokers extranjeros.

##### (i.2) Organismos que administrarán las garantías que deben enterar los vendedores en corto.

Los organismos que administrarán las garantías involucradas en operaciones de venta corta y préstamos de acciones, serán Bolsas de Valores chilenas y Custodios Internacionales.

##### (i.3) Límites generales

La posición corta que el Fondo mantenga respecto de las acciones de un mismo emisor, no podrá ser superior al 10% del valor del patrimonio del Fondo y respecto de acciones emitidas por entidades pertenecientes a un mismo grupo empresarial, no podrá exceder del 25% del valor de su patrimonio.

## FONDO MUTUO SCOTIA MERCADOS DESARROLLADOS

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2017 y 2016

### (4) Política de inversión del Fondo, continuación

#### (f) Venta corta y préstamo de valores, continuación

##### (i) Características generales de los emisores, continuación

##### (i.4) Límites específicos

Porcentaje máximo del total de activos que podrá estar sujeto a préstamo de acciones: 50%.  
Porcentaje máximo del patrimonio del Fondo que se podrá mantener en posiciones cortas: 50%.  
Porcentaje máximo del activo del Fondo que podrá ser utilizado para garantizar operaciones de venta corta: 50%.

#### (g) Operaciones con retroventa o retrocompra

La Administradora, por cuenta del Fondo, podrá realizar operaciones de compra con retroventa, dentro o fuera de bolsa (OTC).

Estas operaciones sólo podrán efectuarse con Bancos Nacionales, Sociedades Financieras Nacionales que tengan una clasificación de riesgo para sus títulos nacionales de deuda de largo y corto plazo, a lo menos equivalente a las categorías nacionales BBB y N-4 respectivamente, de acuerdo a la definición señalada en el Artículo N°88 de la Ley N°18.045 de Mercado de Valores y Corredoras de Bolsa que sean filial de un Banco Nacional o Extranjero que opere en el país.

Los activos que serán objeto de las operaciones de compra con retroventa, serán:

- Títulos de deuda emitidos o garantizados por el Estado o Banco Central de Chile.
- Títulos de deuda emitidos o garantizados por bancos o entidades financieras nacionales.
- Títulos de deuda inscritos en el Registro de Valores.

Este Fondo podrá mantener hasta un 10% 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.

#### (h) Otro tipo de operaciones

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, no se contemplan otro tipo de operaciones.

### (5) Juicios y estimaciones contables críticas

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, no existen juicios o estimaciones significativas efectuadas por la Administración a revelar.



## FONDO MUTUO SCOTIA MERCADOS DESARROLLADOS

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2017 y 2016

### (6) Efectivo y efectivo equivalente

	2017 M\$	2016 M\$
Efectivo en bancos (pesos chilenos)	336.005	51.987
Efectivo en bancos (dólares estadounidenses)	285	435.286
Efectivo cash broker (dólares estadounidenses)	11.299	126.839
Total efectivo y efectivo equivalente	347.589	614.112

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

(a) Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, se presentan en esta categoría los siguientes instrumentos financieros, en forma comparativa para efectos de los estados financieros:

#### 2017

Instrumento	Nacional M\$	Extranjero M\$	Total M\$	Activos %
Acciones nacionales	-	-	-	-
Otros títulos de capitalización	-	300.679	300.679	2,2035
Acciones extranjeras	-	12.942.371	12.942.371	94,8470
Cuotas de fondos mutuos extranjeros	-	-	-	-
Subtotales	-	13.243.050	13.243.050	97,0505
Derivados	50.370	-	50.370	0,3691
Acciones extranjeras	50.370	13.243.050	13.293.420	97,4196

#### 2016

Instrumento	Nacional M\$	Extranjero M\$	Total M\$	Activos %
Acciones nacionales	-	-	-	-
Otros títulos de capitalización	-	-	-	-
Acciones extranjeras	-	10.645.710	10.645.710	94,5260
Cuotas de fondos mutuos extranjeros	-	-	-	-
Totales	-	10.645.710	10.645.710	94,5260

## FONDO MUTUO SCOTIA MERCADOS DESARROLLADOS

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2017 y 2016

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

- (a) Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, se presentan en esta categoría los siguientes instrumentos financieros, en forma comparativa para efectos de los estados financieros, continuación:

Detalle derivados (forward) en posición activa

Contraparte	Fecha de vencimiento	Monto comprometido MUS\$	Compensación activos M\$
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	18-05-2018	700	8.566
Banco Internacional	04-06-2018	700	23.756
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	21-11-2018	800	18.048
Totales			<u>50.370</u>
		2017 M\$	2016 M\$
Derecho compensación derivados posición venta		<u>50.370</u>	-
Totales		<u>50.370</u>	-

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

	2017 M\$	2016 M\$
Saldo inicial al 1 de enero	10.645.710	18.124.978
Intereses y reajustes	-	-
Diferencias de cambio	-	-
Liquidación de instrumentos financieros derivados (forward)	(39.012)	-
Aumento neto por otros cambios en el valor razonable	1.331.567	(1.030.870)
Compras	13.706.835	9.165.471
Ventas	(12.346.003)	(15.543.773)
Resultado en venta de instrumentos financieros	(840)	(70.096)
Otros movimientos	(4.837)	-
Saldo final al 31 de diciembre	<u>13.293.420</u>	<u>10.645.710</u>

### (8) Activos financieros a costo amortizado

Al 31 de diciembre 2017 y 2016 no existen instrumentos financieros valorizados a costo amortizado.

## FONDO MUTUO SCOTIA MERCADOS DESARROLLADOS

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2017 y 2016

### (9) Cuentas por cobrar a intermediarios

A continuación se detallan partidas que componen montos por cobrar a intermediarios al 31 de diciembre de 2017 y 2016:

	<b>2017</b> <b>M\$</b>	<b>2016</b> <b>M\$</b>
Dividendos por cobrar emisor extranjero	4.517	2.076
Total cuentas por cobrar a intermediarios	<u>4.517</u>	<u>2.076</u>

### (10) Otras cuentas por cobrar

	<b>2017</b> <b>M\$</b>	<b>2016</b> <b>M\$</b>
Rebates por cobrar	-	-
Comisiones extranjeras	-	-
Dividendos por cobrar emisor nacional	-	-
Valores por cobrar	-	308
Total otras cuentas por cobrar	<u>-</u>	<u>308</u>

## FONDO MUTUO SCOTIA MERCADOS DESARROLLADOS

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2017 y 2016

### (10) Otras cuentas por cobrar, continuación

#### Operaciones de compra con retroventa

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, no presentan saldos por este concepto:

#### 2017

Fecha compra	RUT	Contraparte nombre	Clasificación de riesgo	Nemotécnico del instrumento	Tipo de instrumento	Unidades nominales compromet.	Total transado	Fecha Vencimiento promesa de venta	Precio pactado	Saldo cierre MUS\$
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

#### 2016

Fecha compra	RUT	Contraparte nombre	Clasificación de riesgo	Nemotécnico del instrumento	Tipo de instrumento	Unidades nominales compromet.	Total transado	Fecha Vencimiento promesa de venta	Precio pactado	Saldo cierre MUS\$
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

## FONDO MUTUO SCOTIA MERCADOS DESARROLLADOS

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2017 y 2016

### (11) Otros activos

Al 31 de diciembre 2017 y 2016, no existen saldos por este concepto.

### (12) Cuentas por pagar a intermediarios

	2017 M\$	2016 M\$
Cuentas por pagar a intermediarios	-	-
Total cuentas por pagar a intermediarios	-	-

### (13) Rescates por pagar

Corresponde a montos por pagar por concepto de solicitudes de rescate de cuotas:

	2017 M\$	2016 M\$
Rescates por pagar	-	212.147
Total rescates por pagar	-	212.147

### (14) Partes relacionadas

Se considera parte relacionada al 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) Remuneraciones sociedad Administradoras

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 hasta un 5,5% para la Serie A (IVA incluido) para la Serie B hasta un 5% anual (IVA incluido), para la Serie C hasta un 4,5% anual (IVA incluido), para la Serie APV hasta un 1,5% (exento de IVA), hasta un 4,5% para la Serie E (IVA incluido) y hasta un 4,5% para la Serie F (IVA incluido).

El total de remuneración por administración del ejercicio ascendió a M\$562.279 (M\$685.519 en 2016), adeudándose por remuneración por pagar a Scotia Administradora General de Fondos Chile S.A., según el siguiente detalle:

	2017 M\$	2016 M\$
Remuneración por pagar	5.451	2.953
Total remuneraciones Sociedad Administradora	5.451	2.953

## FONDO MUTUO SCOTIA MERCADOS DESARROLLADOS

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2017 y 2016

### (14) Partes relacionadas, continuación

#### (b) Comisiones

La suscripción de cuotas en las series A,B,C ,E y F , dará derecho a la sociedad administradora a cobrar una comisión de colocación de cuotas, diferidas , aplicada sobre el 80% del monto original del aporte , en función de su permanencia según las siguientes tablas:

##### Serie A

Tiempo de permanencia	% de comisión diferida	% de cuotas liberadas de cobro
1 a 90 días	3,0	20
91 a 180 días	2,0	20
181 días y más	-	100

##### Serie B

Tiempo de permanencia	% de comisión diferida	% de cuotas liberadas de cobro
1 a 45 días	3,0	20
46 a 90 días	2,0	20
91 días y más	-	100

##### Serie C

Tiempo de permanencia	% de comisión diferida	% de cuotas liberadas de cobro
1 a 30 días	3,0	20
31 a 45 días	2,0	20
46 días y más	-	100

##### Serie APV

No contempla el cobro de comisión de colocación de cuotas.

##### Serie E

Tiempo de permanencia	% de comisión diferida	% de cuotas liberadas de cobro
1 a 240 días	3,0	20
241 días y más	-	100

##### Serie F

Tiempo de permanencia	% de comisión diferida	% de cuotas liberadas de cobro
1 a 180 días	3,0	20
181 días y más	-	100

## FONDO MUTUO SCOTIA MERCADOS DESARROLLADOS

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2017 y 2016

### (14) Partes relacionadas, continuación

#### (c) Gastos de cargo del Fondo

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

#### (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, mantuvo cuotas del Fondo según se detalla a continuación:

#### 2017

	Número de cuotas	A comienzos del ejercicio	Adquiridas en el año	Rescatadas en el año	Al cierre del ejercicio	Monto al cierre del ejercicio
<b>Tenedor – Serie A</b>	%	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Personas relacionadas	-	-	-	-	-	-
Totales	-	-	-	-	-	-
<b>Tenedor – Serie APV</b>						
Personas relacionadas	5,4562	6.384,8463	2.071,1938	370,4070	8.085,6331	15.747
Totales	5,4562	6.384,8463	2.071,1938	370,4070	8.085,6331	15.747
<b>Tenedor – Serie F</b>						
Personas relacionadas	-	-	-	-	-	-
Totales	-	-	-	-	-	-

#### 2016

	Número de cuotas	A comienzos del ejercicio	Adquiridas en el año	Rescatadas en el año	Al cierre del ejercicio	Monto al cierre del ejercicio
<b>Tenedor – Serie A</b>	%	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Personas relacionadas	-	9.994,6375	-	9.994,6375	-	-
Totales	-	9.994,6375	-	9.994,6375	-	-
<b>Tenedor – Serie APV</b>						
Personas relacionadas	18,2945	22.497,9454	-	443,3226	22.054,6228	38.082
Totales	18,2945	22.497,9454	-	443,3226	22.054,6228	38.082
<b>Tenedor – Serie F</b>						
Personas relacionadas	-	-	-	-	-	-
Totales	-	-	-	-	-	-

## FONDO MUTUO SCOTIA MERCADOS DESARROLLADOS

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2017 y 2016

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

Al 31 de diciembre 2017 y 2016, no existen saldos por este concepto.

### (16) Otros pasivos

Al 31 de diciembre 2017 y 2016, no existen saldos por este concepto.

### (17) Intereses y reajustes

Al 31 de diciembre 2017 y 2016, no existen saldos por este concepto.

### (18) Cuotas en circulación

Las Cuotas en Circulación del Fondo son emitidas como cuotas serie A, serie B, serie C, serie APV, serie E y serie F, las cuales tienen derechos a una parte proporcional de los activos netos del Fondo atribuibles a los partícipes de cuotas en circulación. Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, las cuotas en circulación y valor cuota son los siguientes:

#### 2017

<b>Serie</b>	<b>Cuotas en circulación</b>	<b>Valor cuota</b>
A	3.269.899,6464	1.604,0346
B	726.332,8717	1.498,7674
C	2.183.313,6408	1.614,0359
APV	148.192,5788	1.947,5415
E	10.742,1222	1.681,9483
F	3.241.502,2805	1.072,2847

#### 2016

<b>Serie</b>	<b>Cuotas en circulación</b>	<b>Valor cuota</b>
A	3.082.335,3216	1.480,2183
B	544.237,6100	1.376,1789
C	2.737.064,9427	1.474,6269
APV	120.553,1495	1.726,7346
E	10.540,5306	1.536,6723
F	1.505.712,6935	979,6682



## FONDO MUTUO SCOTIA MERCADOS DESARROLLADOS

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2017 y 2016

### (18) Cuotas en circulación, continuación

Durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2017 y 2016 el número de cuotas suscritas y rescatadas en circulación, fue el siguiente:

<b>2017</b>	<b>Serie A</b>	<b>Serie B</b>	<b>Serie C</b>	<b>Serie APV</b>	<b>Serie E</b>	<b>Serie F</b>
Saldo inicial al 1 de enero	3.082.335,3216	544.237,6100	2.737.064,9427	120.553,1495	10.540,5306	1.505.712,6935
Cuotas suscritas	1.033.317,5207	262.063,3017	671.997,1229	38.522,6614	2.607,9283	2.393.767,2099
Cuotas rescatadas	(845.753,1959)	(79.968,0400)	(1.225.748,4248)	(10.883,2321)	(2.406,3367)	(657.977,6229)
Cuotas entregadas por distribución de beneficios	-	-	-	-	-	-
Saldo final al 31 de diciembre	<u>3.269.899,6464</u>	<u>726.332,8717</u>	<u>2.183.313,6408</u>	<u>148.192,5788</u>	<u>10.742,1222</u>	<u>3.241.502,2805</u>
<b>2016</b>	<b>Serie A</b>	<b>Serie B</b>	<b>Serie C</b>	<b>Serie APV</b>	<b>Serie E</b>	<b>Serie F</b>
Saldo inicial al 1 de enero	5.555.494,0564	928.794,2498	3.662.402,9761	192.099,3441	15.239,3860	1.889.015,6041
Cuotas suscritas	174.059,6820	39.676,4068	133.678,3108	13.809,4087	251,5591	987.466,7656
Cuotas rescatadas	(2.647.218,4168)	(424.233,0466)	(1.059.016,3442)	(85.355,6033)	(4.950,4145)	(1.370.769,6762)
Cuotas entregadas por distribución de beneficios	-	-	-	-	-	-
Saldo final al 31 de diciembre	<u>3.082.335,3216</u>	<u>544.237,6100</u>	<u>2.737.064,9427</u>	<u>120.553,1495</u>	<u>10.540,5306</u>	<u>1.505.712,6935</u>

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.

## FONDO MUTUO SCOTIA MERCADOS DESARROLLADOS

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2017 y 2016

### (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 2017**

#### **rentabilidad mensual (nominal)**

<b>Mes</b>	<b>Serie A</b>	<b>Serie B</b>	<b>Serie C</b>	<b>Serie APV</b>	<b>Serie E</b>	<b>Serie F</b>
Enero	(1,4222)	(1,3803)	(1,3384)	(1,0867)	(1,3384)	(1,3384)
Febrero	1,6826	1,7216	1,7606	1,9951	1,7606	1,7606
Marzo	3,6119	3,6559	3,7000	3,9645	3,7000	3,6999
Abril	2,1681	2,2101	2,2521	2,5046	2,2521	2,2521
Mayo	3,0832	3,1270	3,1709	3,4341	3,1708	3,1708
Junio	(1,2798)	(1,2392)	(1,1986)	(0,9546)	(1,1986)	(1,1986)
Julio	0,6696	0,7124	0,7552	1,0123	0,7552	0,7552
Agosto	(3,4569)	(3,4159)	(3,3749)	(3,1284)	(3,3749)	(3,3749)
Septiembre	3,1626	3,2050	3,2475	3,5024	3,2475	3,2474
Octubre	2,6186	2,6621	2,7057	2,9678	2,7058	2,7058
Noviembre	0,8250	0,8664	0,9079	1,1570	0,9079	0,9079
Diciembre	(3,2598)	(3,2187)	(3,1776)	(2,9306)	(3,1776)	(3,1776)

#### **Rentabilidad acumulada (nominal)**

Rentabilidad nominal acumulada para el último año, dos años y tres años:

	<b>Último año</b>	<b>Últimos 2 años</b>	<b>Últimos 3 años</b>
Serie A	8,3647	(1,6985)	7,7793
Serie B	8,9079	(0,7105)	9,4083
Serie C	9,4538	0,2876	11,0620
Serie APV	12,7875	6,4896	21,5221
Serie E	9,4539	0,2876	11,0620
Serie F	9,4539	0,2876	-

## FONDO MUTUO SCOTIA MERCADOS DESARROLLADOS

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2017 y 2016

### (20) Rentabilidad del Fondo, continuación

#### (a) Rentabilidad nominal, continuación

##### Año 2016

##### rentabilidad mensual (nominal)

Mes	Serie A	Serie B	Serie C	Serie APV	Serie E	Serie F
Enero	(5,8287)	(5,7887)	(5,7488)	(5,5090)	(5,7488)	(5,7488)
Febrero	(2,7536)	(2,7150)	(2,6765)	(2,4448)	(2,6765)	(2,6764)
Marzo	2,1646	2,2079	2,2512	2,5114	2,2512	2,2512
Abril	(1,6504)	(1,6101)	(1,5697)	(1,3274)	(1,5698)	(1,5697)
Mayo	4,2108	4,2550	4,2991	4,5645	4,2991	4,2991
Junio	(6,0758)	(6,0373)	(5,9988)	(5,7673)	(5,9988)	(5,9988)
Julio	3,0768	3,1205	3,1642	3,4267	3,1642	3,1642
Agosto	3,3327	3,3764	3,4202	3,6834	3,4202	3,4202
Septiembre	(2,0993)	(2,0591)	(2,0190)	(1,7777)	(2,0190)	(2,0190)
Octubre	(5,2456)	(5,2054)	(5,1653)	(4,9240)	(5,1653)	(5,1653)
Noviembre	1,7109	1,7526	1,7943	2,0450	1,7943	1,7943
Diciembre	0,2224	0,2649	0,3074	0,5626	0,3074	0,3074

##### Rentabilidad acumulada (nominal)

Rentabilidad nominal acumulada para el último año, dos años y tres años:

	Último año	Últimos 2 años	Últimos 3 años
Serie A	(9,2864)	(0,5403)	13,2110
Serie B	(8,8316)	0,4595	14,9222
Serie C	(8,3745)	1,4692	16,6593
Serie APV	(5,5839)	7,7442	27,6463
Serie E	(8,3746)	1,4692	16,6592
Serie F	(8,3745)	-	-

#### (b) Rentabilidad Real

A continuación se detalla la rentabilidad real obtenida por las Serie APV destinada a constituir planes de ahorro previsional voluntario, en consideración a las instrucciones impartidas en la norma de carácter general Nos. 226 y 227:

2017	Último año	Últimos dos años	Últimos tres años
SERIE APV	10,8929	0,9178	3,7500
2016	Último año	Últimos dos años	Últimos tres años
SERIE APV	(8,1601)	0,3529	4,1354

## FONDO MUTUO SCOTIA MERCADOS DESARROLLADOS

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2017 y 2016

### (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.

2017	Custodia de valores					
	Custodia nacional			Custodia extranjera		
	Monto custodiado	% sobre total inversiones	% sobre total activo del Fondo	Monto custodiado	% sobre total inversiones	% sobre total activo del Fondo
M\$			M\$			
Entidades						
Empresas de depósitos de valores-custodia encargada por sociedad administradora	-	-	-	-	-	-
Empresas de depósitos de valores-custodia encargada por entidades bancarias	-	-	-	-	-	-
Otras entidades	-	-	-	13.243.050	100	97,0505
Total cartera de inversiones en custodia	-	-	-	13.243.050	100	97,0505

  

2016	Custodia de valores					
	Custodia nacional			Custodia extranjera		
	Monto custodiado	% sobre total inversiones	% sobre total activo del Fondo	Monto custodiado	% sobre total inversiones	% sobre total activo del Fondo
M\$			M\$			
Entidades						
Empresas de depósitos de valores-custodia encargada por sociedad administradora	-	-	-	-	-	-
Empresas de depósitos de valores-custodia encargada por entidades bancarias	-	-	-	-	-	-
Otras entidades	-	-	-	10.645.710	100	94,5260
Total cartera de inversiones en custodia	-	-	-	10.645.710	100	94,5260

### (22) Excesos de inversión

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, no hubo excesos que informar.

### (23) Garantía constituida por la Sociedad Administradora en Beneficio del Fondo (Artículo N°13 de la Ley N°20.712 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	10.000	09-01-2017 10-01-2018

## FONDO MUTUO SCOTIA MERCADOS DESARROLLADOS

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2017 y 2016

### (24) Garantía fondos mutuos estructurados garantizados

Este Fondo no se define como 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.

El Fondo, conforme a la normativa vigente, se registrará tributariamente de acuerdo a las leyes de los países en los cuales invierta, entendiéndose que si eventualmente se deben pagar impuestos por las ganancias obtenidas en distintas inversiones realizadas por el Fondo, estos gravámenes serán de cargo del Fondo y no de la Sociedad Administradora.

Se deja constancia que las remuneraciones derivadas de la inversión en cuotas de fondos de inversión, nacional o extranjeros, las remuneraciones cobradas por sus sociedades administradoras, serán rebajadas diariamente del patrimonio de dichos fondos, por lo que el valor cuota diario, al cual se adquieren o enajenan tales instrumentos, consideran dicho cobro. En consecuencia, estos gastos en razón de su naturaleza y características son de cargo del Fondo.

En caso de cobros de comisión por concepto del tiempo de permanencia de las inversiones en cuotas de fondos de inversión, nacional o extranjeros, estas serán de cargo de la Sociedad Administradora.

### (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:

**2017**

#### SERIE A

Mes	Valor cuota	Total de activos	Remuneración devengada acumulada mensual	N° partícipes
	\$	M\$	M\$	
Enero	1.459,1669	10.218.488	21.134	589
Febrero	1.483,7183	10.355.879	18.315	574
Marzo	1.537,3089	10.127.430	20.562	563
Abril	1.570,6390	10.187.231	19.143	555
Mayo	1.619,0656	10.085.266	19.968	548
Junio	1.598,3450	10.377.422	19.357	549
Julio	1.609,0480	12.172.157	22.810	709
Agosto	1.553,4241	11.838.408	24.656	705
Septiembre	1.602,5534	13.174.614	23.548	696
Octubre	1.644,5174	14.876.187	25.009	691
Noviembre	1.658,0845	14.405.511	24.318	680
Diciembre	1.604,0346	13.645.526	25.033	675

## FONDO MUTUO SCOTIA MERCADOS DESARROLLADOS

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2017 y 2016

### (26) Información estadística, continuación

#### 2017, continuación

#### SERIE B

Mes	Valor cuota	Total de activos	Remuneración devengada acumulada mensual	N° partícipes
	\$	M\$	M\$	
Enero	1.357,1833	10.218.488	3.194	25
Febrero	1.380,5481	10.355.879	2.841	25
Marzo	1.431,0194	10.127.430	3.316	26
Abril	1.462,6461	10.187.231	3.185	24
Mayo	1.508,3836	10.085.266	3.547	26
Junio	1.489,6917	10.377.422	3.504	26
Julio	1.500,3044	12.172.157	4.109	31
Agosto	1.449,0552	11.838.408	4.523	31
Septiembre	1.495,4979	13.174.614	4.311	31
Octubre	1.535,3102	14.876.187	4.795	32
Noviembre	1.548,6126	14.405.511	4.570	31
Diciembre	1.498,7674	13.645.526	4.725	31

#### SERIE C

Mes	Valor cuota	Total de activos	Remuneración devengada acumulada mensual	N° partícipes
	\$	M\$	M\$	
Enero	1.454,8901	10.218.488	13.922	30
Febrero	1.480,5048	10.355.879	11.736	30
Marzo	1.535,2828	10.127.430	13.313	30
Abril	1.569,8587	10.187.231	12.723	28
Mayo	1.619,6367	10.085.266	12.397	27
Junio	1.600,2239	10.377.422	12.366	28
Julio	1.612,3085	12.172.157	13.807	32
Agosto	1.557,8945	11.838.408	14.504	32
Septiembre	1.608,4867	13.174.614	13.810	32
Octubre	1.652,0083	14.876.187	14.729	32
Noviembre	1.667,0064	14.405.511	14.607	30
Diciembre	1.614,0359	13.645.526	13.829	30

## FONDO MUTUO SCOTIA MERCADOS DESARROLLADOS

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2017 y 2016

### (26) Información estadística, continuación

#### 2017, continuación

<b>SERIE APV</b>				
<b>Mes</b>	<b>Valor cuota</b>	<b>Total de activos</b>	<b>Remuneración devengada acumulada mensual</b>	<b>N° participes</b>
	<b>\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	
Enero	1.707,9702	10.218.488	266	42
Febrero	1.742,0455	10.355.879	248	42
Marzo	1.811,1093	10.127.430	288	41
Abril	1.856,4695	10.187.231	266	40
Mayo	1.920,2221	10.085.266	291	40
Junio	1.901,8907	10.377.422	283	41
Julio	1.921,1426	12.172.157	315	57
Agosto	1.861,0424	11.838.408	333	57
Septiembre	1.926,2232	13.174.614	320	57
Octubre	1.983,3897	14.876.187	343	57
Noviembre	2.006,3383	14.405.511	337	56
Diciembre	1.947,5415	13.645.526	363	58

<b>SERIE E</b>				
<b>Mes</b>	<b>Valor cuota</b>	<b>Total de activos</b>	<b>Remuneración devengada acumulada mensual</b>	<b>N° participes</b>
	<b>\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	
Enero	1.516,1054	10.218.488	62	6
Febrero	1.542,7977	10.355.879	55	6
Marzo	1.599,8807	10.127.430	64	6
Abril	1.635,9116	10.187.231	62	6
Mayo	1.687,7837	10.085.266	76	7
Junio	1.667,5542	10.377.422	74	6
Julio	1.680,1472	12.172.157	68	6
Agosto	1.623,4441	11.838.408	71	6
Septiembre	1.676,1649	13.174.614	67	6
Octubre	1.721,5182	14.876.187	72	6
Noviembre	1.737,1477	14.405.511	69	5
Diciembre	1.681,9483	13.645.526	71	5

## FONDO MUTUO SCOTIA MERCADOS DESARROLLADOS

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2017 y 2016

### (26) Información estadística, continuación

#### 2017, continuación

##### SERIE F

Mes	Valor cuota	Total de activos	Remuneración devengada acumulada mensual	N° partícipes
	\$	M\$	M\$	
Enero	966,5561	10.218.488	5.610	72
Febrero	983,5730	10.355.879	4.967	69
Marzo	1.019,9647	10.127.430	4.984	67
Abril	1.042,9355	10.187.231	4.365	66
Mayo	1.076,0051	10.085.266	4.775	69
Junio	1.063,1083	10.377.422	4.836	72
Julio	1.071,1366	12.172.157	5.467	86
Agosto	1.034,9869	11.838.408	6.182	97
Septiembre	1.068,5975	13.174.614	7.045	101
Octubre	1.097,5113	14.876.187	11.742	111
Noviembre	1.107,4755	14.405.511	12.099	119
Diciembre	1.072,2847	13.645.526	13.527	131

#### 2016

##### SERIE A

Mes	Valor cuota	Total de activos	Remuneración devengada acumulada mensual	N° partícipes
	\$	M\$	M\$	
Enero	1.536,6401	17.242.411	38.906	888
Febrero	1.494,3277	15.558.314	32.056	842
Marzo	1.526,6741	15.316.760	32.256	806
Abril	1.501,4780	14.928.034	30.270	781
Mayo	1.564,7023	14.890.710	30.046	762
Junio	1.469,6341	13.766.521	27.715	741
Julio	1.514,8524	13.352.501	26.522	722
Agosto	1.565,3374	13.129.016	26.494	696
Septiembre	1.532,4768	12.587.462	24.777	660
Octubre	1.452,0893	11.521.606	23.413	649
Noviembre	1.476,9332	11.467.263	21.345	619
Diciembre	1.480,2183	11.262.206	21.386	601



## FONDO MUTUO SCOTIA MERCADOS DESARROLLADOS

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2017 y 2016

### (26) Información estadística, continuación

#### 2016, continuación

<b>SERIE B</b>				
<b>Mes</b>	<b>Valor cuota</b>	<b>Total de activos</b>	<b>Remuneración devengada acumulada mensual</b>	<b>N° partícipes</b>
	<b>\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	
Enero	1.422,1115	17.242.411	5.587	38
Febrero	1.383,5005	15.558.314	4.889	37
Marzo	1.414,0465	15.316.760	5.247	37
Abril	1.391,2793	14.928.034	4.920	35
Mayo	1.450,4776	14.890.710	4.974	33
Junio	1.362,9081	13.766.521	4.530	29
Julio	1.405,4377	13.352.501	4.145	28
Agosto	1.452,8915	13.129.016	4.021	27
Septiembre	1.422,9745	12.587.462	3.591	27
Octubre	1.348,9024	11.521.606	3.491	26
Noviembre	1.372,5435	11.467.263	3.054	25
Diciembre	1.376,1789	11.262.206	3.153	25

<b>SERIE C</b>				
<b>Mes</b>	<b>Valor cuota</b>	<b>Total de activos</b>	<b>Remuneración devengada acumulada mensual</b>	<b>N° partícipes</b>
	<b>\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	
Enero	1.516,8852	17.242.411	21.436	46
Febrero	1.476,2862	15.558.314	19.325	43
Marzo	1.509,5205	15.316.760	20.548	43
Abril	1.485,8255	14.928.034	19.886	42
Mayo	1.549,7028	14.890.710	20.124	42
Junio	1.456,7393	13.766.521	19.148	40
Julio	1.502,8334	13.352.501	17.863	37
Agosto	1.554,2340	13.129.016	17.678	37
Septiembre	1.522,8546	12.587.462	16.906	37
Octubre	1.444,1948	11.521.606	16.780	35
Noviembre	1.470,1082	11.467.263	15.513	35
Diciembre	1.474,6269	11.262.206	16.013	34

## FONDO MUTUO SCOTIA MERCADOS DESARROLLADOS

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2017 y 2016

**(26) Información estadística, continuación**  
**2016, continuación**

<b>SERIE APV</b>				
<b>Mes</b>	<b>Valor cuota</b>	<b>Total de activos</b>	<b>Remuneración devengada acumulada mensual</b>	<b>N° participes</b>
	<b>\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	
Enero	1.728,1048	17.242.411	424	50
Febrero	1.685,8554	15.558.314	374	48
Marzo	1.728,1937	15.316.760	397	48
Abril	1.705,2541	14.928.034	378	47
Mayo	1.783,0905	14.890.710	392	46
Junio	1.680,2538	13.766.521	376	45
Julio	1.737,8307	13.352.501	368	45
Agosto	1.801,8418	13.129.016	379	44
Septiembre	1.769,8101	12.587.462	347	44
Octubre	1.682,6648	11.521.606	295	44
Noviembre	1.717,0746	11.467.263	279	44
Diciembre	1.726,7346	11.262.206	288	42

  

<b>SERIE E</b>				
<b>Mes</b>	<b>Valor cuota</b>	<b>Total de activos</b>	<b>Remuneración devengada acumulada mensual</b>	<b>N° participes</b>
	<b>\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	
Enero	1.580,7102	17.242.411	89	7
Febrero	1.538,4026	15.558.314	79	7
Marzo	1.573,0352	15.316.760	86	7
Abril	1.548,3424	14.928.034	81	7
Mayo	1.614,9077	14.890.710	79	7
Junio	1.518,0324	13.766.521	76	7
Julio	1.566,0657	13.352.501	77	7
Agosto	1.619,6289	13.129.016	79	7
Septiembre	1.586,9290	12.587.462	72	6
Octubre	1.504,9601	11.521.606	72	6
Noviembre	1.531,9637	11.467.263	62	6
Diciembre	1.536,6723	11.262.206	61	6

## FONDO MUTUO SCOTIA MERCADOS DESARROLLADOS

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2017 y 2016

### (26) Información estadística, continuación 2016, continuación

Mes	SERIE F			
	Valor cuota	Total de activos	Remuneración devengada acumulada mensual	N° partícipes
	\$	M\$	M\$	
Enero	1.007,7424	17.242.411	7.244	120
Febrero	980,7707	15.558.314	5.959	110
Marzo	1.002,8497	15.316.760	5.740	103
Abril	987,1078	14.928.034	6.123	100
Mayo	1.029,5445	14.890.710	6.315	94
Junio	967,7846	13.766.521	5.806	97
Julio	998,4069	13.352.501	6.436	96
Agosto	1.032,5548	13.129.016	6.087	91
Septiembre	1.011,7079	12.587.462	5.265	88
Octubre	959,4504	11.521.606	6.086	82
Noviembre	976,6662	11.467.263	5.580	77
Diciembre	979,6682	11.262.206	5.664	75

### (27) Administración de riesgos

La presente nota revela las políticas, criterios y procedimientos de gestión de riesgos desarrollados por la Sociedad 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 Sociedad Administradora, a fin de garantizar la salud financiera de la Administradora. 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 Sociedad 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 Sociedad 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 MERCADOS DESARROLLADOS

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2017 y 2016

### (27) Administración de riesgos, continuación

#### (a) 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 Sociedad Administradora y de Scotiabank Chile.

La Administradora cuenta con Políticas 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.

#### (b) 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 participante quien asume esta volatilidad.

Con el fin de mitigar los posibles riesgos de mercado la Administradora 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.

##### (i) Riesgo de precios

##### (i.1) Exposiciones globales de mercado

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

## FONDO MUTUO SCOTIA MERCADOS DESARROLLADOS

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2017 y 2016

### (27) Administración de riesgos, continuación

#### (b) Riesgos de mercado

##### (i) Riesgo de precios

##### (i.1) Exposiciones globales de mercado

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

<b>Fondo</b>	<b>Valor razonable</b>	
	<b>2017</b>	<b>2016</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Mercados Desarrollados	13.293.420	10.645.710
Totales	13.293.420	10.645.710

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.

##### (i.1) Exposiciones globales de mercado, continuación

	<b>Banco</b>	<b>Industrial</b>	<b>Minería</b>	<b>Otros</b>	<b>Retail</b>	<b>Telecom</b>	<b>Total</b>
<b>2017</b>							
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
	1.529.995	2.330.187	606.094	6.064.664	2.189.191	573.289	13.293.420
<b>2016</b>							
	<b>Banco</b>	<b>Industrial</b>	<b>Otros</b>	<b>Telecom</b>	<b>Retail</b>		<b>Total</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>		<b>M\$</b>
	1.238.173	3.016.126	4.649.073	1.118.101	624.237		10.645.710

## FONDO MUTUO SCOTIA MERCADOS DESARROLLADOS

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2017 y 2016

### (27) Administración de riesgos, continuación

#### (b) Riesgos de mercado, continuación

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

(i.2) El Fondo presenta inversiones en instrumentos definidos como derivados para 2017 (2016 no presenta inversiones en instrumentos definidos como derivados) como se detallan a continuación:

Contraparte	Fecha de vencimiento	Monto comprometido M US\$	Compensación activos M\$
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	18-05-2018	700	8.566
Banco Internacional	04-06-2018	700	23.756
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	21-11-2018	800	18.048
Totales			<u>50.370</u>

##### (i.3) 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 2017 y 2016. 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.

2017	Promedio	Máximo	Mínimo	Efecto potencial al alza %	Efecto potencial a la baja %
	%	%	%		
Serie A	0,04	3,62	(2,69)	1,88	(2,69)
Serie B	0,05	3,62	(2,68)	1,89	(2,68)
Serie C	0,05	3,62	(2,68)	1,89	(2,68)
Serie APV	0,07	3,64	(2,64)	2,50	(2,64)
Serie E	0,05	3,62	(2,68)	1,89	(2,68)
Serie F	0,05	3,62	(2,68)	1,89	(2,68)
2016	Promedio	Máximo	Mínimo	Efecto potencial al alza %	Efecto potencial a la baja %
	%	%	%		
Serie A	(0,03)	2,08	(4,46)	1,45	(2,37)
Serie B	(0,03)	2,08	(4,44)	1,45	(2,36)
Serie C	(0,02)	2,08	(4,42)	1,45	(2,36)
Serie APV	(0,02)	2,09	(4,30)	1,46	(2,34)
Serie E	(0,02)	2,08	(4,42)	1,45	(2,36)
Serie F	(0,02)	2,08	(4,42)	1,45	(2,36)

## FONDO MUTUO SCOTIA MERCADOS DESARROLLADOS

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2017 y 2016

### (27) Administración de riesgos, continuación

#### (b) Riesgos de mercado, continuación

(i) Riesgo de precios, continuación

(i.2) Exposición total del Fondo al riesgo de precios por tipo de instrumento, continuación

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.

<b>Fondo</b>	<b>Instrumentos</b>	<b>Valor razonable</b>	
		<b>2017 M\$</b>	<b>2016 M\$</b>
Scotia Mercados Desarrollados	RV	13.243.050	10.645.710
	Derivados	<u>50.370</u>	
Totales		<u><u>13.293.420</u></u>	<u><u>10.645.710</u></u>

(i.3) Riesgo cambiario

El riesgo cambiario surge para los fondos que operan en moneda extranjera o en forma internacional y mantiene activos tanto monetarios como no monetarios denominados en monedas distintas al Peso chileno, como moneda funcional. El riesgo cambiario, como está definido en NIIF 7, surge cuando el valor de transacciones futuras, activos monetarios y pasivos monetarios reconocidos y denominados en otras monedas, fluctúa debido a variaciones en los tipos de cambio. NIIF 7 considera que la exposición cambiaria relacionada con activos y pasivos no monetarios es un componente del riesgo de precio de mercado y no riesgo cambiario. Sin embargo, la Administración observa la exposición al riesgo de todos los activos y pasivos denominados en moneda extranjera, y por ende, el siguiente cuadro ha sido analizado entre ítems monetarios y no monetarios para satisfacer los requerimientos de NIIF.

A continuación se presentan los montos invertidos en los distintos fondos en moneda extranjera:

<b>Activos monetarios</b>	<b>2017 M\$</b>	<b>2016 M\$</b>
Dólar	5.184.140	3.710.827
Euro	2.972.571	2.065.806
Dólar Singapurense	497.145	491.629
Dólar Australiano	330.631	287.428
Dólar Hongkonés	-	512.166
Yen	853.440	936.814
Libra Esterlina	1.702.477	1.136.413
Corona Noruega	710.399	663.365
Franco Suizo	551.750	698.626
Corona Sueca	72.614	-
Corona Danesa	<u>367.883</u>	<u>142.636</u>
Totales	<u><u>13.243.050</u></u>	<u><u>10.645.710</u></u>

## FONDO MUTUO SCOTIA MERCADOS DESARROLLADOS

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2017 y 2016

### (27) Administración de riesgos, continuación

#### (c) 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 de créditos sujetos al país, estado o emisor.

Para mitigar el riesgo de crédito la Sociedad Administradora 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.

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

#### Detalle clasificación por Fondo al 31 de diciembre de 2017

A M\$	AA M\$	AAA M\$	N-1 M\$	N-2 M\$	
-	-	-	50.370	-	
N-3 M\$	N-4 M\$	N-5 M\$	NA M\$	N-2 M\$	
-	-	-	13.243.050	-	
				Total	13.293.420

#### Detalle clasificación por Fondo al 31 de diciembre de 2016

A M\$	AA M\$	AAA M\$	N-1 M\$	N-2 M\$	
-	-	-	-	-	
N-3 M\$	N-4 M\$	N-5 M\$	NA M\$	N-2 M\$	
-	-	-	10.645.710	-	
				Total	10.645.710

#### (d) 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.



## FONDO MUTUO SCOTIA MERCADOS DESARROLLADOS

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2017 y 2016

### (27) Administración de riesgos, continuación

#### (d) Riesgo de liquidez, continuación

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.

Distinguimos dos fuentes de riesgo:

##### (i) 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.

##### (ii) 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 Sociedad Administradora, 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.

## FONDO MUTUO SCOTIA MERCADOS DESARROLLADOS

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2017 y 2016

### (27) Administración de riesgos, continuación

#### (d) Riesgo de liquidez, continuación

##### (ii) Exógenas, continuación

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.

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:

	<b>Menor a 7 días</b>	<b>Entre 7 días y 1 mes</b>	<b>Entre 1 mes y 1 año</b>	<b>Más de 1 año</b>	<b>Total general</b>
					<b>M\$</b>
<b>2017</b>	13.243.050	-	50.370	-	13.293.420
<b>2016</b>	10.645.710	-	-	-	10.645.710

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 MERCADOS DESARROLLADOS

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2017 y 2016

### (27) Administración de riesgos, continuación

#### (d) Riesgo de liquidez, continuación

##### Al 31 de diciembre de 2017

	Menor a 7 días	Entre 7 días y 1 mes	Entre 1 mes y 1 año	Más de 1 año	Total M\$
Pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar a intermediarios	-	-	-	-	-
Rescates por pagar	-	-	-	-	-
Remuneraciones sociedad administradora	5.451	-	-	-	5.451
Otros documentos y cuentas por pagar	-	-	-	-	-
Otros pasivos	-	-	-	-	-
Totales	<u>5.451</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>5.451</u>

##### Al 31 de diciembre de 2016

Pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar a intermediarios	-	-	-	-	-
Rescates por pagar	212.147	-	-	-	212.147
Remuneraciones sociedad administradora	2.953	-	-	-	2.953
Otros documentos y cuentas por pagar	-	-	-	-	-
Otros pasivos	-	-	-	-	-
Totales	<u>215.100</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>215.100</u>

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.

#### (e) 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.

## FONDO MUTUO SCOTIA MERCADOS DESARROLLADOS

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2017 y 2016

### (27) Administración de riesgos, continuación

#### (e) Gestión de riesgo de capital, continuación

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:

#### 2017

Inversiones	Promedio M\$	Máximo M\$	Mínimo M\$	Desviación estándar M\$
Rescates	13.185	459.683	-	563
Rescates	18.135	546.617	55	56.723
<b>2016</b>				
Inversiones	6.120	281.778	-	29.430
Rescates	31.125	427.426	19	61.123

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.

#### (f) 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.

## FONDO MUTUO SCOTIA MERCADOS DESARROLLADOS

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2017 y 2016

### (27) Administración de riesgos, continuación

#### (f) Estimación del valor razonable, continuación

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 los terminales de Bolsa de Comercio, garantizando la independencia y transparencia de valorización de Fondos.

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.

## FONDO MUTUO SCOTIA MERCADOS DESARROLLADOS

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2017 y 2016

### (27) Administración de riesgos, continuación

#### (f) Estimación del valor razonable, continuación

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.

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 2017 y 2016:

Instrumento	2017		2016	
	Nivel 1 M\$	Nivel 2 M\$	Nivel 1 M\$	Nivel 2 M\$
Acciones y derechos preferentes nacionales	-	-	-	-
Acciones y derechos preferentes extranjeros	12.942.371	-	10.645.710	-
Cuotas de Fondos Mutuos Extranjeros	-	-	-	-
Derivados	-	50.370	-	-
Otros títulos de capitalización	300.679	-	-	-
Totales	13.243.050	50.370	10.645.710	-

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.

## FONDO MUTUO SCOTIA MERCADOS DESARROLLADOS

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2017 y 2016

### (27) Administración de riesgos, continuación

#### (f) Estimación del valor razonable, continuación

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 existe transferencia entre niveles para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017 y 2016.

#### (g) Modelo de valorización

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

Los precios utilizados para la valorización de la cartera de instrumentos de deuda nacional a precios de mercado, son proporcionados por RiskAmerica, a través de su modelo de valorización conocido como SUP-RA.

##### (ii) 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, este 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.

##### (ii.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.

## FONDO MUTUO SCOTIA MERCADOS DESARROLLADOS

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2017 y 2016

### (27) Administración de riesgos, continuación

#### (g) Modelo de valorización, continuación

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

##### (ii.1) Valorización de mercado, continuación

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.

##### (ii.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.

##### (ii.3) 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.

##### (ii.4) 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".



## FONDO MUTUO SCOTIA MERCADOS DESARROLLADOS

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2017 y 2016

### (27) Administración de riesgos, continuación

#### (g) Modelo de valorización, continuación

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

##### (ii.4) Spread modelo, continuación

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.

##### (ii.5) Tasa modelo

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

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

TIRBASE    “TIRbase” correspondiente al instrumento  
SModi        “Spread Modelo” estimado para el instrumento  
TIRMod      Tasa de valorización estimada para el instrumento

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

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

##### (iii.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):

## FONDO MUTUO SCOTIA MERCADOS DESARROLLADOS

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2017 y 2016

### (27) Administración de riesgos, continuación

#### (g) Modelo de valorización, continuación

(iii) Conceptos generales de la metodología, continuación

(iii.1) Familia de papeles

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

PRC, BCU, BTU Y CERO BR  
BCP PDDB  
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

(iii.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
- lazo al vencimiento

(iii.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:

## FONDO MUTUO SCOTIA MERCADOS DESARROLLADOS

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2017 y 2016

### (27) Administración de riesgos, continuación

#### (g) Modelo de valorización, continuación

(iii) Conceptos generales de la metodología, continuación

(iii.3) Estructuras de referencia, continuación

#### **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

(iii.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.

(iii.5) Spread

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

(iii.6) Clases de Spread

Corresponden a agrupaciones de Spreads históricos que permiten identificar el Spreads 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 2017.

## FONDO MUTUO SCOTIA MERCADOS DESARROLLADOS

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2017 y 2016

### **(29) Hechos relevantes**

Durante el año 2017 no se registran hechos relevantes.

Con fecha 16 de julio de 2017 se ha procedido a la fusión de los Fondos Mutuos Scotia Mercados Desarrollados y Scotia EE.UU., mediante la incorporación del último al primero, el que subsistirá, como fondo mutuo continuador, que mantiene su denominación Fondo Mutuo Scotia Mercados Desarrollados.

En sesión ordinaria de Directorio celebrada el día 26 de septiembre de 2016 el Directorio tomó conocimiento y aceptó la renuncia de don Juan Ernesto Matamoros y don Daniel Anthony Kennedy al cargo de Director de Scotia Administradora General de Fondos Chile S.A., designándose como directores en su reemplazo a don Alejandro Rivera Merino, don Rodrigo Figueroa Suárez y don Carlos Escamilla Jácome.

Con fecha 30 de mayo de 2016 el Directorio tomó conocimiento y aceptó la renuncia de don Albert Lucien Rajotte al cargo de Director de Scotia Administradora General de Fondos Chile S.A.

### **(30) Hechos posteriores**

Con fecha 10 de enero de 2018 Scotia Administradora General de Fondos Chile S.A. renovó la garantía hasta el 10 de enero de 2019, 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°177366 por UF10.000.

Entre el 31 de diciembre de 2017 y la fecha de emisión 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.