FONDO GENERAL DE INVERSIONES, S. A.

(Panamá, República de Panamá)

Estados Financieros

31 de diciembre de 2012

"Este documento ha sido preparado con el conocimiento de que su contenido será puesto a disposición del público inversionista y del público en general"

FONDO GENERAL DE INVERSIONES, S. A.
(Panamá, República de Panamá)

Índice del Contenido

Informe del Contador Público Autorizado

Estado de Situación Financiera
Estado de Resultados
Estado de Cambios en los Activos Netos
Estado de Flujos de Efectivo
Notas a los Estados Financieros

Luis A. Atencio Ayala
CONTADOR PUBLICO AUTORIZADO
C. P. A. N° 250-2004

A LA JUNTA DIRECTIVA
FONDO GENERAL DE INVERSIONES, S. A.

Los estados financieros interinos de Fondo General de Inversiones, S.A. al 31 de diciembre de 2012, incluyen el estado de situación financiera, el estado de resultados, el estado de cambios en los activos netos, y el estado de flujos de efectivo por el período terminado en esa fecha, y un resumen de políticas contables significativas y otras notas explicativas.

La administración del Fondo es responsable por la preparación y presentación razonable de estos informes.

En mi revisión, los estados financieros interinos antes mencionados al 31 de diciembre de 2012, fueron preparados conforme a las Normas Internacionales de Información Financieras (NIIF), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).

Luis A. Atencio Ayala
CPA No. 250-2004

29 de enero de 2013
Panamá, República de Panamá

FONDO GENERAL DE INVERSIONES, S. A.
(Panamá, República de Panamá)

Estado de Situación Financiera

31 de diciembre de 2012

(Cifras en Balboas)

Activos	**Nota**	**2012**	**2011**
Depósitos a la vista en bancos	3	561	561
Inversiones en valores a valor razonable	3 y 4	303,785,690	235,360,305
Intereses acumulados por cobrar	3	2,263,487	1,748,416
Cuentas por cobrar		208,151	317,110
Otros activos		95	0
Total de activos		306,257,984	237,426,392
Pasivos y Activos Netos			
Dividendos por pagar	3 y 6	1,160,551	774,587
Otros pasivos	3	894,540	684,308
Total de pasivos		2,055,091	1,458,895
Total de activos netos	5	304,202,893	235,967,497
Activos netos por acción			
Activos netos por acción común, basados en 292,143,334 (2011: 234,269,815) acciones comunes Clase A en circulación y 1,000,000 (2011: 1,000,000) acciones comunes Clase B en circulación		1.0377	1.0030

El estado de situación financiera debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte integral de los estados financieros.

FONDO GENERAL DE INVERSIONES, S. A.
(Panamá, República de Panamá)

Estado de Resultados

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2012

(Cifras en Balboas)

	IV Trimestre		Acumulado	
	2012	2011	2012	2011
Ingresos de operaciones:				
Intereses sobre inversiones en valores	3,190,692	2,436,194	11,647,122	8,669,692
Ganancia (pérdida) en venta de inversiones en valores	523,120	(257,767)	2,519,119	258,696
Ganancia (pérdida) neta no realizada en inversiones en valores	2,554,206	1,863,051	9,019,459	(1,812,856)
Dividendos recibidos	235,829	258,817	977,179	661,385
Otros ingresos	0	0	0	79
Total de ingresos de operaciones	6,503,847	4,300,295	24,162,879	7,776,996
Gasto de intereses	0	2,409	1,548	11,454
Ingresos netos de operaciones	6,503,847	4,297,886	24,161,331	7,765,542
Otros gastos:				
Honorarios de administración y custodio	877,668	671,363	3,109,350	2,457,454
Otros	2,460	1,788	11,490	7,995
Total de otros gastos	880,128	673,151	3,120,840	2,465,449
Utilidad neta	5,623,719	3,624,735	21,040,491	5,300,093

El estado de resultados debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte integral de los estados financieros.

FONDO GENERAL DE INVERSIONES, S. A.
(Panamá, República de Panamá)

Estado de Cambios en los Activos Netos

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2012

(Cifras en Balboas)

	Nota	2012	2011
Activos netos:			
Saldo al inicio del año		235,967,497	173,745,683
Aumento (disminución) en los activos netos provenientes de las operaciones:			
Utilidad neta		21,040,491	5,300,093
Dividendos declarados		(12,063,090)	(8,674,312)
Transacciones de acciones de capital de la entidad:			
Emisión de acciones comunes Clase A		578,735	646,153
Capital adicional pagado sobre acciones comunes Clase A		58,679,260	64,949,880
Total aumento en los activos netos		68,235,396	62,221,814
Saldo al final del año		304,202,893	235,967,497
Composición de los activos netos:	5		
Acciones comunes Clase A		2,921,433	2,342,698
Acciones comunes Clase B		10,000	10,000
Capital adicional pagado		293,901,929	235,222,669
Utilidades retenidas / (pérdida no realizada por distribuir)		7,369,531	(1,607,870)
Total		304,202,893	235,967,497

El estado de cambios en los activos netos debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte integral de los estados financieros.

FONDO GENERAL DE INVERSIONES, S. A.
(Panamá, República de Panamá)

Estado de Flujos de Efectivo

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2012

(Cifras en Balboas)

	2012	2011
Actividades de operación:		
Utilidad neta	21,040,491	5,300,093
Ajustes para conciliar la utilidad neta y el efectivo de las actividades de operación:		
Ganancia en venta de inversiones en valores	(2,519,119)	(258,696)
(Ganancia) pérdida neta no realizada por valuación de inversiones en valores	(9,019,459)	1,812,856
Ingresos por intereses sobre inversiones en valores	(11,647,122)	(8,669,692)
Gasto de intereses	1,548	11,454
Cambios en activos y pasivos operativos:		
Inversiones en valores, netas de redenciones	(56,886,807)	(66,186,970)
Cuentas por cobrar	108,959	2,175,122
Otros activos	(95)	257,416
Otros pasivos	210,232	488,312
Efectivo generado de operaciones:		
Intereses recibidos	11,132,051	8,088,435
Intereses pagados	(1,548)	(11,454)
Flujos de efectivo de las actividades de operación	(47,580,869)	(56,993,124)
Actividades de financiamiento:		
Producto de emisión de acciones	578,735	646,153
Producto de capital adicional pagado	58,679,260	64,949,880
Dividendos pagados	(11,677,126)	(8,603,420)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento	47,580,869	56,992,613
Disminución neta de efectivo y equivalentes de efectivo	0	(511)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	561	1,072
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	561	561

El estado de flujos de efectivo debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte integral de los estados financieros.

Índice de Notas a los Estados Financieros:

1. Información General
2. Resumen de Políticas de Contabilidad más Importantes
3. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas
4. Inversiones en Valores a Valor Razonable
5. Activos Netos
6. Distribución de Dividendos
7. Impuesto sobre la Renta
8. Contingencias
9. Valor Razonable de Instrumentos Financieros
10. Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros
11. Estimaciones Contables Críticas y Juicios en la Aplicación de Políticas Contables

(1) Información General

Fondo General de Inversiones, S. A. (en adelante "el Fondo") está incorporado bajo las leyes de la República de Panamá desde el 29 de noviembre de 1996. El Fondo fue autorizado a operar como un fondo mutuo cerrado por la Superintendencia del Mercado de Valores mediante Resolución No. CNV - 48 - 97 del 15 de mayo de 1997 y sus actividades están reguladas en forma general por el Decreto Ley 1 del 8 de julio de 1999 y de manera específica por el Acuerdo No. 5-2004 de 23 de julio de 2004 emitido por la Superintendencia del Mercado de Valores.

La Superintendencia del Mercado de Valores mediante Resolución No. CNV-315-07 del 7 de diciembre de 2007, aprobó modificaciones a los objetivos, tipos de inversión y políticas de inversión del Fondo General de Inversiones, S. A., contenidos en su prospecto informativo.

El objetivo del Fondo es ofrecer rendimientos superiores a los ofrecidos por depósitos bancarios a corto plazo, a través de la estructuración de un portafolio diversificado principalmente de instrumentos de renta fija con una duración intermedia, enfatizando la preservación del capital y en una menor escala, oportunidades de apreciación del mismo.

B.G. Investment Co., Inc., subsidiaria 100% de Banco General, S. A., es el administrador, agente de registro, pago y transferencia y agente vendedor del Fondo. Banco General, S. A. actúa como custodio y agente vendedor y posee el 17% (2011: 14%) de las acciones comunes Clase A y la totalidad de las acciones comunes Clase B, emitidas y en circulación (Véase nota 5). El Fondo paga honorarios de administración de hasta un máximo de 1.25% anual y honorarios de custodio de hasta 0.0625% anual, ambos sobre el valor neto total del fondo calculado mensualmente el último día calendario de cada mes y pagaderos trimestralmente.

El Fondo no tiene empleados y recibe servicios administrativos de una empresa relacionada.

La oficina principal del Fondo está ubicada en Urbanización Marbella, Avenida Aquilino De La Guardia, Edificio BG Valores, ciudad de Panamá, República de Panamá.

Estos estados financieros fueron autorizados por la administración del Fondo para su emisión el 29 de enero de 2013.

(2) Resumen de Políticas de Contabilidad más Importantes

Las políticas de contabilidad más importantes son las siguientes:

(a) Declaración de Cumplimiento

Los estados financieros fueron preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

(b) *Base de Preparación*
Los estados financieros son preparados en base a valor razonable para los activos y pasivos financieros que se tienen para negociar, los instrumentos financieros derivados, los valores a valor razonable y los activos disponibles para la venta. Los activos y pasivos reconocidos sobre los cuales se tienen cobertura se presentan al valor razonable con relación al riesgo cubierto. Otros activos y pasivos financieros y activos y pasivos no financieros se presentan al costo amortizado o al costo histórico.

Los estados financieros presentan cifras en balboas (B/.), la unidad monetaria de la República de Panamá, la cual está a la par y es de libre cambio con el dólar (US$) de los Estados Unidos de América. La República de Panamá no emite papel moneda propio y, en su lugar, el dólar (US$) de los Estados Unidos de América es utilizado como moneda de curso legal.

(c) *Efectivo y Equivalentes de Efectivo*
Para propósitos del estado de flujos de efectivo, los equivalentes de efectivo incluyen depósitos a la vista y depósitos a plazo en bancos con vencimientos originales de tres meses o menos.

(d) *Inversiones en Valores*
El Fondo utiliza el método de fecha de negociación para el registro de sus inversiones en valores y clasifica los valores adquiridos con la intención de mantenerlos por un período indefinido de tiempo y que tienen un precio de mercado en un mercado activo como valores razonables. Estos valores se presentan a su valor razonable y los cambios en el valor razonable se presentan en el estado de resultados.

Las inversiones en valores están compuestas sustancialmente por instrumentos financieros, tales como depósitos de ahorro y a plazo en bancos, participaciones en financiamientos extranjeros y títulos de deuda de corporaciones privadas panameñas y de la República de Panamá y fondos mutuos extranjeros. El valor razonable para las inversiones en valores fue determinado de la siguiente manera:

- En el caso de instrumentos altamente líquidos, los cuales están compuestos por depósitos en bancos y títulos de deuda soberana, están registrados a su valor de mercado.

- Las participaciones en financiamientos extranjeros no se cotizan en un mercado activo y se presentan a su valor principal pendiente de cobro, neto de cualquier pérdida por deterioro.

- En el caso de instrumentos con cierta liquidez y que no poseen un valor de mercado, su valor razonable ha sido determinado en base al método de flujos de efectivo descontados.

(e) *Ingresos y Gastos por Intereses*
Los ingresos y gastos por intereses son reconocidos en el estado de resultados para todos los instrumentos financieros utilizando el método de tasa de interés efectiva.

La tasa de interés efectiva es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar o por pagar estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero con el importe neto en libros del activo o pasivo financiero.

(f) *Dividendos recibidos*
Los ingresos por dividendos sobre las acciones preferidas y fondos mutuos se reconocen en el estado de resultados cuando el derecho a recibir los ingresos se ha establecido.

(g) *Honorarios, Comisiones y Otros Gastos*
Los honorarios, comisiones y otros gastos se reconocen en el estado de resultados cuando se incurren.

(h) *Activos Netos por Acción*
El valor de los activos netos por acción es determinado dividiendo los activos netos entre el número de acciones comunes emitidas y en circulación al final del período.

(i) *Ganancia neta de Instrumentos Financieros a Valor Razonable con Cambios en Resultados*
La ganancia neta de instrumentos financieros a valor razonable con cambio a resultados incluye todos los cambios a valor razonable realizados y no realizados y las diferencias por cambio en moneda extranjera, excluyendo los ingresos por intereses y dividendos.

(j) *Uniformidad en la Presentación de Estados Financieros*
Las políticas de contabilidad detalladas anteriormente, han sido aplicadas consistentemente en los períodos presentados en los estados financieros.

(k) *Nuevas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) e Interpretaciones aún no Adoptadas*
A la fecha del estado de situación financiera existen normas, modificaciones e interpretaciones emitidas que no han sido aplicadas en la preparación de estos estados financieros:

- NIIF 9 Instrumentos Financieros, publicada el 12 de noviembre de 2009, forma parte de la primera fase del proyecto comprensivo del Comité de Normas (IASB) para reemplazar la NIC 39. La norma es efectiva para períodos anuales comenzando en o después del 1 de enero de 2015. Se permite su aplicación en fecha más temprana.

- NIIF 13 Medición del valor razonable, publicada el 12 de mayo de 2011, esta nueva norma define lo que se considera como valor razonable, establece un marco único de trabaja para la medición del valor razonable y se requiere revelaciones sobre dicha medición. La norma es efectiva para períodos anuales comenzando en o después del 1 de enero de 2013.

Por la naturaleza de las operaciones financieras que mantiene el Fondo, la adopción de estas normas podría tener un impacto importante en los estados financieros consolidados, aspecto que está en proceso de evaluación por la Administración del Fondo.

(3) Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

El estado de situación financiera y el estado de resultados incluyen saldos y transacciones con partes relacionadas, las cuales se resumen así:

	2012	2011
Activos:		
Depósitos a la vista en bancos	561	561
Inversiones en valores a valor razonable	29,750,656	19,244,203
Intereses acumulados por cobrar	73,197	61,228
Pasivos:		
Dividendos por pagar	201,078	111,466
Otros pasivos	877,652	671,362
Ingresos y Gastos:		
Intereses sobre inversiones en valores	857,971	1,012,685
Gastos de intereses	1,548	11,454
Honorarios de administración y custodio	3,109,350	2,457,454

Las condiciones otorgadas a las transacciones con partes relacionadas son sustancialmente similares a las que se dan con terceros no vinculados al Fondo.

(4) Inversiones en Valores a Valor Razonable

Las inversiones en valores se detallan a continuación:

Descripción	2012 Vencimiento	2012 Tasa	2012 Valor Razonable	2011 Valor Razonable
Cuentas de Ahorro:				
Banco General, S. A.	-	-	12,611,817	4,331,900
			12,611,817	4,331,900
Cuentas Money Market:				
Wachovia Bank, N.A.	-	-	100,546	100,426
			100,546	100,426
Depósitos a Plazo en Prenda con Banco General, S. A. sobre Instrumentos de Deuda Emitidos por:				
Bahía Las Minas Corp.	06/2012	LIBOR 3M + 3.00%	7,500,000	7,500,000
Productos Alimenticios Pascual, S. A.	05/2014	LIBOR 3M + 3.50%	0	261,033
AES Changuinola, S. A.	10/2023	5.25%	9,157,838	9,157,838
Puerto Quetzal Power, S. A.	07/2015	2.95%	0	913,189
Pedregal Power Company S. de R.L.	04/2016	3.22%	0	1,323,529
Plastiglas S. A.	12/2014	4.25%	126,589	412,303
Instituto Costarricense de Electricidad	07/2018	3.76%	3,928,571	4,642,857
Pantaleón, S. A.	02/2016	5.25%	6,000,000	7,142,857
Petroterminal de Panamá, S.A.	12/2018	LIBOR 3M + 4.25%	1,333,333	1,642,667
Hoteles Decameron, S.R.L.	02/2016	LIBOR 1M + 5.00%	4,650,779	4,895,467
Hydro Caysan, S. A.	01/2012	7.00%	0	2,290,000
GT Torres CR S.R.L.	02/2019	Adj.	2,119,000	0
Mercantil Colpatria	06/2014	3.85%	0	4,000,000
Isthmus Hydropower Corp.	09/2019	5.75%	3,325,000	1,464,485
Cemento Progreso	12/2015	LIBOR 3M + 3.75%	10,000,000	0
Panama Canal Railway	11/2026	7.00%	6,298,975	
Ena Norte Trust	08/2015	4.95%	10,325,000	0
			64,765,085	45,646,225
Participación en Financiamientos Extranjeros:				
Corporation G&T Continental, S. A.	08/2015	LIBOR 3M +2.75 %	1,604,167	2,187,500
			1,604,167	2,187,500
Valores Comerciales Negociables:				
Banco Internacional de Costa Rica, S. A. – Serie K	10/2012	3.00%	1,000,000	1,000,000
Empresa Distribución Eléctrica Metro Oeste, S. A. - Serie B	05/2012	2.90%	0	2,502,500
Global Bank Corporation y subsidirarias – Serie M	06/2012	3.00%	1,827,000	1,827,000
			2,827,000	5,329,500
Sub-total que pasa			81,908,615	57,595,551

Descripción	Vencimiento	2012 Tasa	2012 Valor Razonable	2011 Valor Razonable
Sub-total que viene			81,908,615	57,595,551
Bonos Corporativos Locales:				
Empresa de Generación Eléctrica Fortuna, S. A.	12/2013	10.13%	1,624,485	3,062,676
Sociedad Urbanizadora del Caribe, S. A. – Serie A	12/2019	LIBOR 3M + 2.50%	2,151,338	2,480,000
Banco Panameño de la Vivienda, S. A.	04/2015	LIBOR 3M + 2.63%	485,397	699,995
Finanzas Generales, S. A.	05/2016	LIBOR 3M + 2.50%	2,770,250	2,500,000
AES Panamá, S. A.	12/2016	6.35%	4,519,735	4,466,753
Petróleos Delta, S. A.	06/2014	LIBOR 3M + 3.00%	0	3,000,000
Petróleos Delta, S. A. – Serie B	05/2021	LIBOR 3M + 2.76%	3,992,000	4,000,000
Bahía Las Minas Corp. Serie B	01/2022	3.25%	4,889,208	5,149,866
Desarrollo Inmobiliario, S. A.	11/2014	7.00%	4,761,100	4,864,500
Desarrollo Inmobiliario, S. A.	12/2020	7.00%	1,039,500	1,010,000
Los Castillos Real Estate Inc. – Serie A	11/2023	LIBOR 3M +2.25%	745,941	855,594
Ideal Living, Corp. – Serie A	02/2014	6.50%	371,333	3,382,995
Cia. Azucarera La Estrella Serie A	01/2017	LIBOR 3M + 3.50%	732,395	825,000
Banco General, S. A.	Perpetuo	6.50%	10,250,000	5,000,000
Cable Onda, S.A. Serie B	12/2020	6.50%	5,165,000	5,050,000
Cia. Azucarera La Estrella Serie A	01/2017	8.00%	2,539,000	2,500,000
Panama Canal Railway Co.	11/2026	7.00%	0	5,394,200
ENA Sur Trust - Serie A	05/2025	5.75%	2,848,768	2,808,686
Fideicomiso ENA Sur Serie B	05/2025	5.25%	7,408,969	7,175,729
La Hipotecaria – Serie 2007 – 1GA Clase A	12/2036	5.50%	2,062,498	2,120,818
FCC Construcción Industrial	04/2014	3.49%	663,997	673,902
FCC Construcción Industrial	04/2014	3.54%	80,201	0
FCC Construcción Industrial	04/2014	3.58%	62,885	0
FCC Construcción Industrial	04/2014	4.05%	186,931	0
FCC Construcción Industrial	04/2014	4.07%	40186	0
FCC Construcción Industrial	04/2014	4.07%	84,520	0
FCC Construcción Industrial	04/2014	4.05%	70,308	0
Generadora Pedregalito	06/2022	6.75%	2,017,800	0
Hydro Caisan, S.A.	06/2023	4.75%	5,909,172	0
Productos Alimenticios Pascual, S.A.	01/2022	4.50%	5,371,290	0
FCC Construcción Industrial	04/2014	3.86%	82,948	0
FCC Construcción Industrial	04/2014	3.86%	128,155	0
Banco Panama, S.A:	12/2014	4.00%	1,001,000	0
			74,056,310	67,020,714
Bonos Corporativos Extranjeros:				
Bancolombia, S. A.	09/2022	5.13%	3,542,222	3,271,560
Bancolombia, S. A.	06/2021	5.95%	5,874,398	5,097,367
Ecopetrol, S.A.	07/2019	7.63%	162,175	151,236
Empresa Pública Medellín	07/2019	7.63%	1,258,800	1,171,050
Citco Trustees Cayman	12/2014	8.50%	7,574,344	2,204,775
Sable Intl. Finance Ltd.	02/2017	7.75%	6,469,200	5,997,540
Telemovil Finance Co. Ltd,	10/2017	8.00%	7,560,000	4,117,160
Banco de Crédito del Perú	03/2016	4.75%	2,550,720	2,406,336
BBVA Bancomer	03/2021	6.50%	6,690,000	5,802,960
Arcos Dorados BV	10/2019	7.25%	5,450,000	4,432,520
Braskem Finance LTD	06/2018	7.25%	4,581,600	4,445,000
Grupo Sura Finance	05/2021	5.70%	5,595,000	5,078,750
Industrial Sub Trust	07/2021	8.25%	4,467,600	4,090,240
Banco de Bogotá, S.A.	06/2021	5.95%	5,408,500	5,064,000
Bank of America Corp,	05/0213	4.90%	0	1,006,450
Empresa de Energía de Bogotá	11/2021	6.13%	676,860	609,384
Inst. Costarricense Elect.	11/2021	6.95%	3,399,300	1,149,615
Banco Bradesco (Cayman)	01/2017	4.50%	1,066,300	0
Central American Botting Corp.	02/2022	6.75%	1,311,000	0
Pacific Rubiales Energy	12/2021	7.25%	3,471,600	0
Grupo Aval LTD	02/2017	5.25%	964,170	0
Grupo Aval LTD	02/2017	5.25%	301,830	0
Telemar Norte Leste, S.A.	10/2020	5.50%	2,092,800	0
Banco BAC San José	28/2013	3.50%	3,000,000	0
Banco Do Brasil	10/2022	3.88%	201,460	0
CFG Hold LTD/CFS Fin LLC	11/2019	11.50%	2,035,000	0
Industrial Senior Trust	11/2022	5.50%	1,876,125	0
			87,581,004	56,095,943
Bonos Emitidos por Agencias del Gobierno de EU:				
Federal Home Loan Mortgage Corp. FGCI E90781	08/2017	6.00%	275,162	422,683
FANNIE MAE	03/2026	4.00%	3,050,082	4,364,288
FANNIE MAE	09/2025	4.00%	2,301,473	3,794,893
			5,626,717	8,581,864
Bonos del Estado:				
República de Panamá	01/2023	9.38%	5,908,800	5,528,840
			5,908,800	5,528,840
Bonos del Estado – Extranjero:				
República de Guatemala	06/2022	5.75%	1,110,000	0
			1,110,000	0
Fondos Mutuos Extranjeros:				
Franklin Templeton - Global Bond Fund			7,028,469	3,485,398
Franklin Templeton - Global Bond Fund A Acc			0	2,528,075
Alliance Bernstein			1,250,603	1,157,130
High View Point Offshore Ltd			0	640,446
Pimco Total Return Bond Fund Inv Accs			5,585,840	5,127,244
Pimco Diversified Income Fund E			11,273,281	3,249,823
Pimco Unconstrained Bond E			2,671,309	5,014,666
Pimco Global Diversified Income Fund			0	6,845,950
Pimco High Yield Bond E Acc			8,737,193	2,974,093
Legg Mason Global Funds			4,104,435	3,841,739
Pimco Disco II			3,897,042	0
			44,548,172	34,864,564
Acciones Preferidas Extranjeras:				
BAC Capital Trust I			0	1,653,325
JP Morgan Chase Capital	10/2037	6.8%	0	990,000
JP Morgan Chase Trust X			3,046,072	3,029,504
			3,046,072	5,672,829
Total			303,785,690	235,360,305

El Fondo mantiene participación en financiamientos extranjeros y depósitos a plazo en prenda sobre instrumentos de deuda por un monto de B/.79,081,615 (2011: B/.52,266,051), los cuales se presentan al costo por no haber podido determinar en forma confiable su valor razonable.

El valor razonable de los instrumentos financieros es determinado utilizando los precios provistos por mercados de valores, diversos medios electrónicos de información, custodios, creadores de mercado, corredores de bolsa, compañías independientes especializadas en la valorización de inversiones, por administradores de valores y bancos. Adicionalmente, en algunos casos se utiliza técnicas de valorización para calcular el precio de algunas de sus inversiones principalmente flujos de efectivo descontados a la tasa de descuento adecuada para ese valor o instrumento. Para aquellos casos de inversiones en instrumentos de capital donde no es fiable estimar un valor razonable, los mismos se mantendrán al costo.

Las Normas Internacionales de Información Financiera, para efectos de presentación de los estados financieros, han establecido una jerarquía del valor razonable que clasifica en tres niveles las variables utilizadas en técnicas de valorización para medir el valor razonable. La jerarquía se basa en la transparencia de las variables que se utilizan en la valorización de un activo y pasivo a la fecha de su valorización. Los tres niveles de jerarquía se definen de la siguiente manera:

Variables de Nivel 1: Precios cotizados en mercados activos, sin ajustes, para activos o pasivos idénticos en la fecha de medición.

Variable de nivel 2: Variables distintas a los precios incluidos en el Nivel 1 que sean observables para el activo o pasivo, directamente (es decir, como precios) o indirectamente (es decir, derivados de los precios).

Variable de Nivel 3: Variables no observables para el activo o pasivo.

La clasificación de la valorización del valor razonable se determinará sobre la base de la variable de nivel más bajo que sea relevante para la valoración del valor razonable en su totalidad. La relevancia de una variable se debe evaluar con respecto a la totalidad de la valoración del valor razonable.

Medición del Valor Razonable de Inversiones en Valores a Valor Razonable

	2012	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Inversiones en valores	224,704,075	147,820,765	0	76,883,310
Total	224,704,075	147,820,765	0	76,883,310

	2011	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Inversiones en valores	183,094,254	110,744,040	0	72,350,214
Total	183,094,254	110,744,040	0	72,350,214

Cambios en la Medición del Valor Razonable en la clasificación de Nivel 3

	2011	Ganancias (pérdidas) realizadas y no realizadas	Compras	Amortizaciones, ventas y redenciones	Transferencias al nivel 3	Transferencias desde el nivel 3	2012	Total de ganancias relacionadas a los instrumentos mantenidos al 31 de dic. 2012
Inversiones en valores	72,350,214	2,696,843	24,747,884	(22,911,631)	0	0	76,883,310	834,989
Total	72,350,214	2,696,843	24,747,884	(22,911,631)	0	0	76,883,310	834,989

	2010	Ganancias (pérdidas) realizadas y no realizadas	Compras	Amortizaciones, ventas y redenciones	Transferencias al nivel 3	Transferencias desde el nivel 3	2011	Total de ganancias relacionadas a los instrumentos mantenidos al 31 de dic. 2012
Inversiones en valores	61,477,071	(240,105)	29,213,860	(18,100,612)	0	0	72,350,214	(190,569)
Total	61,477,071	(240,105)	29,213,860	(18,100,612)	0	0	72,350,214	(190,569)

(5) Activos Netos

El Fondo mantiene un capital autorizado de B/.3,000,000 (2011: B/.3,000,000), dividido en 299,000,000 (2011: 299,000,000) acciones comunes Clase A y 1,000,000 (2011: 1,000,000) acciones comunes Clase B, todas con valor nominal de B/.0.01.

Las acciones comunes Clase A no tienen derecho de voto. El derecho de voto le corresponde exclusivamente a las acciones Clase B, a razón de un voto por acción. Las acciones Clase A y Clase B tienen derecho a dividendos.

Los activos netos del Fondo, están compuestos de la siguiente manera:

	2012	2011
292,143,334 (2011: 234,269,815) acciones comunes Clase A	2,921,433	2,342,698
1,000,000 (2011: 1,000,000) acciones comunes Clase B	10,000	10,000
Capital adicional pagado, neto	293,901,929	235,222,669
Utilidades retenidas/pérdida no realizada por distribuir	7,369,531	(1,607,870)
Total	304,202,893	235,967,497

Durante el año terminado el 31 de diciembre 2012, el Fondo realizó emisiones por un total de 57,873,519 acciones comunes Clase A (2011: 64,615,269), a un precio promedio de B/.1.0377 (2011: B/.1.0030).

(6) Distribución de Dividendos

El Fondo declara dividendos el último día calendario de cada mes y estos dividendos se pagan el quinto día laborable de cada mes. Los dividendos se calculan manteniendo la estabilidad del valor neto por acción del Fondo (en B/.1.00), dando como resultado la distribución de la mayoría de los ingresos generados en el período. A opción del accionista se podrán reinvertir en nuevas acciones del Fondo.

Posterior al 31 de diciembre de 2012, el Fondo pagó dividendos de B/.1,160,551 (2011: B/.774,587), los cuales habían sido declarados con relación al mes que terminó en esa fecha.

(7) Impuesto sobre la Renta

Las declaraciones del impuesto sobre la renta de las compañías constituidas en la República de Panamá están sujetas a revisión por parte de las autoridades fiscales por los tres últimos años.

De acuerdo a la legislación fiscal vigente, las rentas provenientes de intereses ganados sobre depósitos en bancos locales y extranjeros, de bonos u otros títulos registrados en la Superintendencia del Mercado de Valores y listados en la Bolsa de Valores en Panamá, S. A., de colocaciones e inversiones en el sector extranjero e inversiones en títulos y obligaciones del Estado, están exentas del pago de impuesto sobre la renta en Panamá.

Los resultados de las operaciones del Fondo provienen sustancialmente de estas transacciones exentas de impuestos, por lo que no se reconoce gasto de impuesto sobre la renta para el año terminado el 31 de diciembre de 2012 y 2011.

(8) Contingencias

Al 31 de diciembre de 2012, el Fondo no mantiene contingencias en su contra que puedan originar un efecto adverso en su situación financiera o en los resultados de sus operaciones.

(9) Valor Razonable de Instrumentos Financieros

Los siguientes supuestos, en donde fue práctico, fueron efectuados por la administración para estimar el valor razonable de cada categoría de instrumento financiero en el estado de situación financiera:

(a) Depósitos a la vista en bancos
Para los instrumentos financieros anteriores, el valor en libros se aproxima a su valor razonable por su naturaleza a corto plazo.

(b) Inversiones en valores
Para estos valores, el valor razonable está determinado como se indica en la nota 2(d).

(c) Intereses acumulados por cobrar/otros activos/intereses acumulados por pagar/dividendos por pagar
Para los instrumentos financieros anteriores, el valor en los libros se aproxima a su valor razonable por su naturaleza a corto plazo.

Las estimaciones del valor razonable son efectuadas a una fecha determinada, basadas en estimaciones de mercado y en información sobre los instrumentos financieros. Estos estimados no reflejan cualquier prima o descuento que pueda resultar de la oferta para la venta de un instrumento financiero en particular a una fecha dada. Estas estimaciones son subjetivas por naturaleza, involucran incertidumbre y elementos de juicio; por lo tanto, no pueden ser determinadas con exactitud. Cualquier cambio en los supuestos o criterios puede afectar en forma significativa las estimaciones.

(10) Administración de Riesgo de Instrumentos Financieros

Un instrumento financiero es un contrato que origina un activo financiero para una de las partes y a la vez un pasivo financiero o instrumento patrimonial para la contraparte. El estado de situación financiera del Fondo está compuesto de instrumentos financieros en su mayoría.

Estos instrumentos financieros exponen al Fondo a varios tipos de riesgos. La Junta Directiva del Fondo ha aprobado una Política de Administración de Riesgos, la cual identifica cada uno de los principales riesgos a los cuales está expuesto el Fondo; estableció un Comité de Crédito e Inversiones conformado por ejecutivos claves, el cual está encargado de monitorear, controlar y administrar prudentemente dichos riesgos; y establece límites para cada uno de dichos riesgos.

La administración está dando seguimiento al impacto que la crisis financiera mundial pueda tener sobre la economía en Panamá y en otros países donde el Fondo invierte, incluyendo el posible efecto sobre los activos financieros, pasivos financieros, resultados y liquidez del Fondo.

Los principales riesgos identificados por el Fondo son los riesgos de crédito, contraparte, mercado, liquidez y tasa de interés, los cuales se describen a continuación:

(a) Riesgo de Crédito

Es el riesgo de que el deudor o emisor de un activo financiero que es propiedad del Fondo no cumpla, completamente y a tiempo, con cualquier pago que deba hacer de conformidad con los términos y condiciones pactadas al momento en que el Fondo adquirió el activo financiero respectivo.

Para mitigar el riesgo de crédito, las políticas de administración de riesgo establecen límites de país, límites por industria y límites por deudor.

A la fecha del estado de situación financiera no existen concentraciones significativas de riesgo de crédito. La máxima exposición de crédito está representada por el monto en libros de cada activo financiero, en el estado de situación financiera.

(b) Riesgo de Contraparte

Es el riesgo de que una contraparte incumpla en la liquidación de transacciones de compra o venta de títulos-valores u otros instrumentos por parte de otros participantes de los mercados de valores.

Las políticas de administración de riesgo señalan límites de contraparte, que determinan, en cada momento, el monto máximo de exposición neta a transacciones por liquidar que el Fondo puede tener con una contraparte. El Comité de Activos y Pasivos del Fondo es responsable de identificar a aquellas contrapartes aceptables, teniendo en cuenta la trayectoria de cada contraparte respecto del cumplimiento de sus obligaciones, así como de indicaciones sobre su capacidad y disposición para cumplir sus compromisos.

(c) *Riesgo de Mercado*
Es el riesgo de que el valor de un activo financiero del Fondo se reduzca por causa de cambios en las tasas de interés, en las tasas de cambio monetario, en los precios de las acciones o por el impacto de otras variables financieras que están fuera del control del Fondo.

Las políticas de administración de riesgo disponen el cumplimiento de límites por instrumento financiero; límites respecto del monto máximo de pérdida a partir del cual se requiere el cierre de las posiciones que causaron dicha pérdida; y el requerimiento de que, salvo por aprobación de la Junta Directiva, substancialmente todos los activos y pasivos estén denominados en dólares de los Estados Unidos de América o en balboas.

(d) *Riesgo de Liquidez*
Consiste en el riesgo de que el Fondo no pueda cumplir los pagos mensuales de dividendos a sus accionistas, por la reducción en el valor de las inversiones y la falta de liquidez de los activos, entre otros.

Administración del riesgo de liquidez:
Las políticas de administración de riesgo establecen un límite de liquidez que determina la porción de los activos del Fondo que deben ser mantenidos en instrumentos de alta liquidez.

El cuadro adjunto muestra los activos y pasivos del Fondo agrupados por sus respectivos vencimientos remanentes:

				2012				
	Hasta 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 meses a 1 año	De 1 año a 5 años	De 5 a 10 años	Más de 10 años	Sin vencimiento	Total
Activos:								
Depósitos a la vista en bancos	561	0	0	0	0	0	0	561
Inversiones en valores a valor razonable	0	1,827,000	5,624,485	72,830,272	96,929,811	56,017,517	70,556,605	303,785,690
Total	561	1,827,000	5,624,485	72,830,272	96,929,811	56,017,517	70,556,605	303,786,251
Posición neta	561	1,827,000	5,624,485	72,830,272	96,929,811	56,017,517	70,556,605	303,786,251

				2011				
	Hasta 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 meses a 1 año	De 1 año a 5 años	De 5 a 10 años	Más de 10 años	Sin vencimiento	Total
Activos:								
Depósitos a la vista en bancos	561	0	0	0	0	0	0	561
Inversiones en valores a valor razonable	2,181,040	2,502,500	9,435,960	45,937,509	77,223,828	49,099,750	48,979,718	235,360,305
Total	2,181,601	2,502,500	9,435,960	45,937,509	77,223,828	49,099,750	48,979,718	235,360,866
Posición neta	2,181,601	2,502,500	9,435,960	45,937,509	77,223,828	49,099,750	48,979,718	235,360,866

(e) *Riesgo de Tasa de Interés*
El riesgo de tasa de interés del flujo de efectivo y el riesgo de la tasa de interés del valor razonable son los riesgos de que los flujos futuros de efectivo de un instrumento financiero fluctúen debido a cambios en las tasas de interés del mercado.

El margen neto de interés del Fondo puede variar como resultado de movimientos inesperados en el mercado. Para mitigar este riesgo, la Administración del Fondo ha fijado límites de exposición al riesgo de tasa de interés.

El cuadro adjunto resume la exposición de los activos del Fondo que tienen sensibilidad a los movimientos en las tasas de interés:

				2012			
	Hasta 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 meses a 1 año	De 1 a 5 Años	De 5 a 10 años	Más de 10 años	Total
Activos:							
Inversiones en valores a valor razonable	80,160,079	1,827,000	11,533,657	46,587,285	67,691,360	48,392,067	256,191,448
Total sensibilidad de tasa de interés	80,160,079	1,827,000	11,533,657	46,587,285	67,691,360	48,392,067	256,191,448

				2011			
	Hasta 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 meses a 1 año	De 1 a 5 Años	De 5 a 10 años	Más de 10 años	Total
Activos:							
Inversiones en valores a valor razonable	59,684,326	8,972,357	1,000,000	14,630,944	63,927,818	46,607,468	194,822,913
Total sensibilidad de tasa de interés	59,684,326	8,972,357	1,000,000	14,630,944	63,927,818	46,607,468	194,822,913

(11) Estimaciones Contables Críticas y Juicios en la Aplicación de Políticas Contables

La administración del Fondo ha efectuado algunas estimaciones y supuestos relacionados al estado de situación financiera y al estado de resultados, considerando experiencias históricas y otros factores, incluyendo expectativas de los acontecimientos futuros que se creen son razonables bajo las circunstancias.

Deterioro de inversiones en valores:
El Fondo determina que las inversiones en valores han sufrido un deterioro cuando ha ocurrido una baja significativa y prolongada en su valor razonable por debajo de su costo.

Los resultados reales o variables de las estimaciones dependen de manera importante de la situación económica del momento y en el futuro, mayormente en tiempo de incertidumbre económica.

República de Panama
Comision Nacional de Valores
Anexo No. 1
Formulario SI-IAS
(Acuerdo No. 5 de 23 de julio de 2004)
Para la presentacion del reporte semestral de indicadores de sociedades de inversión registradas

Periodo que se reporta: Segundo Semestre 2012
Fecha de Presentación: 22-Ene-13

Datos de la Sociedad de Inversion

Razon Social y Nombre del Fondo: **Fondo General de Inversiones, S.A.**
RUC: **5228 -112 - 324028**
Fecha de Inicio de Operaciones: **Julio-97**
Nombre del Administrador de Inversiones: **BG Investment Co., Inc.**
Tipo de Fondo: **Cerrado**
No. De Accionistas / Cuotas **105 accionistas / 293,143,334 acciones**
Sitio de Internet: **www.bgeneral.com**

Evolución del VNA y Rendimientos

Fechas*	VNA	tornos de Dividendos Anualiza
31-Jul-12	1.02289	4.5804%
31-Ago-12	1.02606	4.6031%
28-Sep-12	1.03006	4.6173%
31-Oct-12	1.03507	4.6354%
30-Nov-12	1.03526	4.6579%
31-Dic-12	1.03773	4.6593%
Retornos para el periodo		**4.62557%**

Detalle de las Inversiones

Sector Económico	Descripción del Valor	# de Acc / Valor	Precio estimado de	Valor estimado de Mercado al cierre
Alimentación	Arcos Dorados	5,000,000.00	109.00%	$5,450,000.00
Alimentación	CNTL AMR Bottling	1,200,000.00	109.25%	$1,311,000.00
Alimentación	Productos Alimenticios Pascual	5,550,000.00	96.78%	$5,371,290.00
Banca	Bancolombia	3,405,000.00	104.03%	$3,542,221.50
Banca	BBVA Bancomer	6,000,000.00	111.50%	$6,690,000.00
Banca	Bancolombia	5,045,000.00	116.44%	$5,874,398.00
Banca	Banco de Bogota	5,000,000.00	108.17%	$5,408,500.00
Banca	Banco Bradesco	1,000,000.00	106.63%	$1,066,300.00
Banca	Banco BAC San José	3,000,000.00	100.00%	$3,000,000.00
Banca	Banco Do Brasil	200,000.00	100.73%	$201,460.00
Banca	Banco Panama	1,000,000.00	100.10%	$1,001,000.00
Banca	Banco General, S.A.	12,611,817.01	100.00%	$12,611,817.01
Banca	Banco General, S.A.	10,000,000.00	102.50%	$10,250,000.00
Banca	Banco Internacional de Costa Rica, S.A. Serie I	1,000,000.00	100.00%	$1,000,000.00
Banca	Banco Panameño de la Vivienda	499,996.58	97.08%	$485,396.68
Banca	Banco de Credito del Peru	2,400,000.00	106.28%	$2,550,720.00
Banca	CFG Hold LTD/CFS Fin LLC	2,000,000.00	101.75%	$2,035,000.00
Banca	Global Bank Corporation, S. A.Serie M	1,827,000.00	100.00%	$1,827,000.00
Banca	JPM Chase Trust X	118,340.00	25.74%	$3,046,071.60
Banca	Wachovia Bank	100,546.38	100.00%	$100,546.38
Bienes Raíces	Desarrollo Inmobiliario del Este, S.A.	4,700,000.00	101.30%	$4,761,100.00
Bienes Raíces	Desarrollo Inmobiliario del Este, S.A.	1,000,000.00	103.95%	$1,039,500.00
Bienes Raíces	La Hipotecaria	1,948,326.39	105.86%	$2,062,498.32
Comunicaciones	Cable Onda	5,000,000.00	103.30%	$5,165,000.00
Comunicaciones	GTP Torres CR S.R.L.	884,000.00	100.00%	$884,000.00
Comunicaciones	GTP Torres CR S.R.L.	325,000.00	100.00%	$325,000.00
Comunicaciones	GTP Torres CR S.R.L.	325,000.00	100.00%	$325,000.00
Comunicaciones	GTP Torres CR S.R.L.	390,000.00	100.00%	$390,000.00
Comunicaciones	GTP Torres CR S.R.L.	195,000.00	100.00%	$195,000.00
Comunicaciones	Telemovil Finance	7,000,000.00	108.00%	$7,560,000.00
Comunicaciones	Telemar Norte	2,000,000.00	104.64%	$2,092,800.00
Comunicaciones	Sable Intl. Finance Ltd.	6,000,000.00	107.82%	$6,469,200.00
Construcción	Ideal Living, Corp.	370,333.33	100.27%	$371,333.23
Construcción	Sociedad Urbanizadora del Caribe, S.A.	2,170,000.00	99.14%	$2,151,338.00
Construcción	FCC Construcción Industrial	673,903.72	98.53%	$663,997.34
Construcción	FCC Construcción Industrial	81,397.45	98.53%	$80,200.91
Construcción	FCC Construcción Industrial	63,823.31	98.53%	$62,885.11
Construcción	FCC Construcción Industrial	189,719.75	98.53%	$186,930.87
Construcción	FCC Construcción Industrial	40,785.97	98.53%	$40,186.42
Construcción	FCC Construcción Industrial	85,781.15	98.53%	$84,520.17
Construcción	FCC Construcción Industrial	71,356.97	98.53%	$70,308.02
Construcción	FCC Construcción Industrial	84,185.81	98.53%	$82,948.28
Construcción	FCC Construcción Industrial	130,066.67	98.53%	$128,154.69
Deuda del Gobierno	Fideicomiso ena Sur Serie B	6,885,659.14	107.60%	$7,408,969.24
Deuda del Gobierno	República de Panamá	4,000,000.00	147.72%	$5,908,800.00
Deuda del Gobierno Extranjera	Repúblic of Guatemala	1,000,000.00	111.00%	$1,110,000.00
Financiera	Finanzas Generales, S.A. Serie A	2,500,000.00	110.81%	$2,770,250.00
Generación Eléctrica	AES Changuinola, S.A.	9,157,838.11	100.00%	$9,157,838.11
Generación Eléctrica	AES Panama, S.A.	4,104,000.00	110.13%	$4,519,735.20
Generación Eléctrica	Bahía Las Minas Corp. Serie B	4,366,818.19	90.29%	$3,942,800.15
Generación Eléctrica	Bahía Las Minas Corp. Serie B 1	1,048,187.22	90.29%	$946,408.24
Generación Eléctrica	BLM Corp. Participación	7,500,000.00	100.00%	$7,500,000.00
Generación Eléctrica	Emp. De Energía de Bogota	600,000.00	112.81%	$676,860.00
Generación Eléctrica	Empresa de Generación Eléctrica Fortuna, S.A	1,533,546.11	105.93%	$1,624,485.39
Generación Eléctrica	Generadora Pedregalito, S.A. Serie B	2,000,000.00	100.89%	$2,017,800.00
Generación Eléctrica	Hydro Caisan	5,711,000.00	103.47%	$5,909,171.70
Generación Eléctrica	Int. Costarricense de Electricidad	3,928,571.42	100.00%	$3,928,571.42
Generación Eléctrica	Int. Costarricense de Energia	3,000,000.00	113.31%	$3,399,300.00
Generación Eléctrica	Istmus Hydropower Corp	3,325,000.00	100.00%	$3,325,000.00
Generación Eléctrica	Citco Trustees Cayman	7,050,000.00	107.44%	$7,574,343.75
Inmobiliario	Los Castillos Real Estate Inc.	803,296.60	92.86%	$745,941.22
Manufactura	Compañía Azucarera La Estrella, S.A. Serie A	725,000.00	101.02%	$732,395.00
Manufactura	Compañía Azucarera La Estrella, S.A.	2,500,000.00	101.56%	$2,539,000.00
Manufactura	Pantaleon, S.A.	6,000,000.04	100.00%	$6,000,000.04
Manufactura	Platiglas, S.A.	126,588.88	100.00%	$126,588.88

Manufactura	Cemento Progreso	10,000,000.00	100.00%	$10,000,000.00
Petrolera	Ecopetrol	125,000.00	129.74%	$162,175.00
Petrolera	Empresa Pública de Medellín	1,000,000.00	125.88%	$1,258,800.00
Petrolera	Pacific Rubiales Energy	3,000,000.00	115.72%	$3,471,600.00
Petrolera	Petróleos Delta, S.A. - Serie B	4,000,000.00	99.80%	$3,992,000.00
Petrolera	Petroterminal de Panamá, S.A.	1,333,333.35	100.00%	$1,333,333.35
Servicios Financieros	Braskenm Finance LTD	4,000,000.00	114.54%	$4,581,600.00
Servicios Financieros	Industrial Senior Trust	1,875,000.00	100.06%	$1,876,125.00
Servicios Financieros	AllianceBernstein	135,200.31	9.25%	$1,250,602.85
Servicios Financieros	Corporación G&T Continental, S.A.	1,604,166.58	100.00%	$1,604,166.58
Servicios Financieros	Grupo Sura Finance	5,000,000.00	111.90%	$5,595,000.00
Servicios Financieros	Grupo Aval	900,000.00	107.13%	$964,170.00
Servicios Financieros	Grupo Aval	300,000.00	100.61%	$301,830.00
Servicios Financieros	Industrial Sub Trust Basic	4,000,000.00	111.69%	$4,467,600.00
Servicios Financieros	Legg Mason Global Funds	38,405.87	106.87%	$4,104,435.33
Servicios Financieros	Pimco Total Return Bond Fund	325,704.97	17.15%	$5,585,840.24
Servicios Financieros	Pimco High Yield Bond Fund	349,348.00	25.01%	$8,737,193.48
Servicios Financieros	Pimco Uncostrained Bond - Invest-Inc	257,848.15	10.36%	$2,671,306.83
Servicios Financieros	Pimco Global Diversified Income Class I	761,193.84	14.81%	$11,273,280.77
Servicios Financieros	Pimco Disco II	3,213,884.66	1.21%	$3,897,041.87
Servicios Financieros	Franklin Templeton Global Bond Fund	304,526.38	23.08%	$7,028,468.85
Titularización Hipotecaria Garantizada	FGE90781	264,071.42	1.04%	$275,162.42
Titularización Hipotecaria Garantizada	Fannie Mae AH6827	2,846,819.25	1.07%	$3,050,082.14
Titularización Hipotecaria Garantizada	Fannie Mae AB1460	2,148,099.01	1.07%	$2,301,473.28
Transporte	Panama Canal Railway Co.	6,630,500.00	95.00%	$6,298,975.00
Transporte	Ena Sur Trust Serie A	2,632,872.15	108.20%	$2,848,767.67
Transporte	Ena Norte Trust	10,000,000.00	103.25%	$10,325,000.00
Turismo	Hoteles Decameron	4,650,778.66	100.00%	$4,650,778.66
	Total de la Cartera de Inversiones			303,785,690.18

Compras y Ventas durante el período

Durante el Segundo Semestre de 2012 se registraron Compras y Colocaciones por la suma de: **$64,070,139.60**

Durante el Segundo Semestre de 2012 se registraron Ventas y Vencimientos por la suma de: **$29,683,198.08**

Número de Inversionistas

Al 31 de diciembre de 2012 el fondo mantiene 105 accionistas.

Gastos Incurridos para el periodo terminado

Durante el Segundo Semestre de 2012 se incurrió en Gastos por la suma de: **$3,122,388.76**

Pasivos

Cuenta por pagar	Fecha	Monto
Dividendos por pagar	31-Dic-12	$1,160,551.03
Honorarios de Administracion Por pagar	31-Dic-12	$826,025.91
Cuentas por pagar - Custodio	31-Dic-12	$51,626.64
Otras Cuentas por Pagar	31-Dic-12	$16,887.28
Total		**$2,055,090.86**

Hechos de Importancia

---

* Indicar el VNA para el cierre de cada uno de los seis (6) ultimos meses correspondientes al periodo que se reporta

Firma del Representante Legal de la
Sociedad de Inversion o del Administrador: