Fondo Global de Inversiones, S.A.

Estados financieros por el año terminado el 30 de septiembre de 2017

"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 Global de Inversiones, S.A.

Estados financieros al 30 de septiembre de 2017

Contenido **Página**

Carta remisoria	1
Estado de situación financiera	2
Estado de ganancias o pérdidas	3
Estado de ganancias o pérdidas y otro resultado integral	4
Estado de cambios en activos netos atribuibles a los tenedores de las acciones redimibles	5
Estado de flujos de efectivo	6
Notas a los estados financieros	7 - 25

FONDO GLOBAL
DE INVERSIONES

GLOBAL VALORES, S.A.
CASA DE VALORES Y PUESTO DE BOLSA

Panamá, 30 de noviembre de 2017

Señores
Bolsa de Valores de Panamá
Ciudad

Estimados señores:

Adjunto encontrarán los estados financieros interinos del Fondo Global de Inversiones, S.A. al período terminado el 30 de septiembre de 2017.

A nuestro juicio los estados financieros que se acompañan, están presentados razonablemente en todos sus aspectos importantes, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Sin otro particular.

Atentamente,

Jorge Sanjur
Vicepresidente Adjunto de Contabilidad
CPA.0421-2011

Fondo Global de Inversiones, S.A.

Estado de situación financiera
al 30 de septiembre de 2017
(En balboas)

	Notas	Septiembre 2017	Junio 2017
Activos			
Equivalentes de efectivo	4, 5, 6 y 7	446,639	478,806
Valores disponibles para la venta	4, 5 y 8	6,987,132	4,557,509
Otros activos	9	101,083	16,252
Total de activos		7,534,854	5,052,567
Pasivos			
Cuentas por pagar	10	16,943	7,261
Total de pasivos		16,943	7,261
Activos netos atribuibles a los tenedores de las acciones		7,517,911	5,045,306
Valor neto por acción	13		
Acciones comunes clase "A"	11	1.00	1.00
Acciones comunes clase "B"	11	10.0040	10.0406

Las notas que se acompañan forman parte integral de estos estados financieros.

Fondo Global de Inversiones, S.A.

Estado de ganancias o pérdidas
por el año terminado el 30 de septiembre de 2017
(En balboas)

	Notas	Septiembre 2017	Junio 2017
Ingresos			
Ingresos por intereses	6, 14	92,107	39,569
Gastos			
Honorarios de custodia de valores		15,788	7,260
Comisiones pagadas		702	2,276
Otros gastos	6, 15	3,680	57
		20,170	9,593
Ganancia del período		71,937	29,976

Las notas que se acompañan forman parte integral de estos estados financieros.

Fondo Global de Inversiones, S.A.

Estado de ganancias o pérdidas y otro resultado integral
por el período terminado el 30 de septiembre de 2017
(En balboas)

	Nota	Septiembre 2017	Junio 2017
Ganancia del período		71,937	29,976
Otro resultado integral:			
Partidas que pueden ser reclasificadas posteriormente a ganancias o pérdidas:			
Cambio neto en valores disponibles para la venta	8	(2,233)	2,905
Otro resultado integral del período		(2,233)	2,905
Total de resultado integral del período		69,704	32,881

Las notas que acompañan forman parte integral de estos estados financieros.

Fondo Global de Inversiones, S.A.

Estado de cambios en activos netos atribuibles a los tenerdores de las acciones por el periodo terminado el 30 de septiembre de 2017
(En balboas)

	Notas	Acciones Tipo A	Acciones Tipo B	Cambios netos en valores disponibles para la venta	Utilidades no distribuidas (ganancia acumulada)	Total
Saldo inicial		-	-	-	-	-
Transacciones de acciones de capital de la entidad:						
Ganancia del año		-	-	-	29,976	29,976
Cambio neto en valores disponibles para la venta	8	-	-	2,905	-	2,905
Resultado integral del año		-		2,905	29,976	32,881
Emisión de acciones	11	25,000	5,000,000	-	-	5,025,000
Dividendos declarados	12	-	-	-	(12,575)	(12,575)
Total de transacciones atribuibles a los accionistas:		25,000	5,000,000	-	(12,575)	5,012,425
Saldo al 30 de junio de 2017		25,000	5,000,000	2,905	17,401	5,045,306
Transacciones de acciones de capital de la entidad:						
Ganancia del período		-	-	-	71,937	71,937
Cambio neto en valores disponibles para la venta	8	-	-	(2,233)	-	(2,233)
Resultado integral del periodo		-		(2,233)	71,937	69,704
Emisión de acciones	11	-	2,462,648	-	-	2,462,648
Dividendos declarados	12	-	-	-	(59,747)	(59,747)
Total de transacciones atribuibles a los accionistas:		-	2,462,648	-	(59,747)	2,402,901
Saldo al 30 de septiembre de 2017		25,000	7,462,648	672	29,591	7,517,911

Fondo Global de Inversiones, S.A.

Estado de flujos de efectivo
por el período terminado el 30 de septiembre de 2017
(En balboas)

	Notas	Septiembre 2017	Junio 2017
Flujos de efectivo por actividades de operación:			
Ganancia del año		71,937	29,976
Cambios en:			
Depósitos a plazo con vencimientos mayores a 90 días	7	(85,000)	(270,000)
Otros activos	9	(84,831)	(16,252)
Otros pasivos	10	9,682	7,261
Flujos neto de efectivo por actividades de operación		(88,212)	(249,015)
Flujos de efectivo por actividades de inversión			
Compra de valores disponibles para la venta	8	(2,470,926)	(4,752,009)
Venta de valores disponibles para la venta	8	39,070	197,405
Flujos neto de efectivo (utilizado en) generado por actividades de inversión		(2,431,856)	(4,554,604)
Flujos de efectivo por actividades de financiación			
Capital pagado - acciones comunes clase "A"	11	-	25,000
Capital pagado - acciones comunes clase "B"	11	2,462,648	5,000,000
Dividendos pagados	12	(59,747)	(12,575)
Flujos neto de efectivo generado por actividades de financiación		2,402,901	5,012,425
(Disminución) aumento neto del efectivo y equivalentes de efectivo		(117,167)	208,806
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período		208,806	-
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período	7	91,639	208,806

Las notas que se acompañan forman parte integral de estos estados financieros.

1. Información general

Fondo Global de Inversiones, S. A. (el "Fondo"), es una sociedad anónima constituida de acuerdo a las leyes de la República de Panamá, según consta en la escritura de constitución No.18495 del 30 de septiembre de 2016 e inicio operaciones el 4 de mayo del 2017.

El Fondo fue autorizado a operar como sociedad de inversión por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá ("SMV") mediante la Resolución No.SMV-71-17 del 14 de febrero de 2017 y modificado por la Resolución No.SMV-151-17 del 30 de marzo de 2017 la cual autoriza su operación.

El objetivo principal del Fondo es de ser una sociedad de inversión paraguas que ofrece distintos tipos de cuotas de participación, alícuotas en distintas carteras de inversión o sub-fondo a través de Acciones de Participación.

La administradora del Fondo es Global Valores, S.A. (la "Administradora"), es una sociedad anónima constituida de acuerdo a las leyes de la República de Panamá, según consta en la Escritura Pública No.11218 del 27 de agosto de 2002.

La oficina principal del Fondo está localizada en Calle 50, Torre Global Bank, Panamá, República de Panamá. Los servicios administrativos son brindados por su Banco Matriz, Global Bank Corporation.

2. Aplicación de Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF's)

2.1 Modificaciones a las NIIF's y la nueva interpretación que están vigentes de manera obligatoria para el presente año

No hubo NIIF's o interpretaciones CNIIF, efectivas para el año que inició en o después del 1 de enero de 2016, que tuviera un efecto significativo sobre los estados financieros.

2.2 Normas e interpretaciones nuevas y revisadas emitidas pero que aún no son efectivas

Una serie de normas y modificaciones nuevas a las normas e interpretaciones son efectivas para los períodos anuales que comienzan después del 1 de enero de 2017 en adelante y no han sido aplicadas en la preparación de estos estados financieros. Con excepción de la NIIF 9 - Instrumentos Financieros: Clasificación y Medición, la NIIF 15 - Ingresos de Contratos con Clientes, no se espera que ninguno de éstos tenga un efecto significativo sobre los estados financieros, sin embargo, no es práctico proporcionar un estimado razonable de su efecto hasta que no se haya completado una revisión detallada. A continuación resumen de los nuevas normas o interpretaciones CNIIF o modificaciones a las normas emitidas pero que aún no son efectivas.

NIIF 9 - Instrumentos Financieros: Clasificación y Medición

La NIIF 9, emitida en noviembre de 2009 incorporó nuevos requerimientos para la clasificación y medición de activos financieros. La NIIF 9 fue posteriormente modificada en octubre de 2010 para incluir los requerimientos para la clasificación y medición de pasivos financieros y para la baja en cuentas, y en noviembre de 2013, incluyó los nuevos requerimientos para la contabilidad de cobertura general. En julio de 2014, se emitió otra versión revisada de la NIIF 9 principalmente para incluir: a) requerimientos de deterioro para activos financieros y b) modificaciones limitadas a los requerimientos de clasificación y medición al introducir una categoría de medición a "valor razonable con cambios en otro resultado integral" (FVTOCI) para ciertos instrumentos deudores simples.

Requisitos claves de la NIF 9:

- La NIIF 9 requiere que todos los activos financieros reconocidos que se encuentren dentro del alcance de la NIC 39 - *Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición* se midan posteriormente al costo amortizado o al valor razonable. Específicamente, los instrumentos de deuda que se mantienen dentro de un modelo de negocios cuyo objetivo sea el de recaudar los flujos de efectivo contractuales, y que tengan flujos de efectivo contractuales que son únicamente pagos de capital e intereses sobre el capital pendiente por lo general se miden al costo amortizado al final de los períodos contables posteriores. También se miden a valor razonable con cambios en otro resultado integral los instrumentos de deuda mantenidos en un modelo de negocios cuyo objetivo se cumpla al recolectar los flujos de efectivos contractuales y vender activos financieros y que tengan términos contractuales del activo financiero producen, en fechas específicas, flujos de efectivo que sólo constituyen pagos del capital e intereses sobre el importe principal pendiente. Todas las otras inversiones de deuda y de patrimonio se miden a sus valores razonables al final de los períodos contables posteriores. Además, bajo la NIIF 9, las entidades pueden hacer una elección irrevocable para presentar los cambios posteriores en el valor razonable de una inversión de patrimonio (no mantenida para negociar) en otro resultado integral, sólo con el ingreso por dividendos generalmente reconocido en ganancias o pérdidas.

- Con respecto a la medición de los pasivos financieros que están designados al valor razonable con cambio en los resultados, la NIIF 9 requiere que el monto del cambio en el valor razonable del pasivo financiero que es atribuible a los cambios en el riesgo de crédito de ese pasivo sea reconocido en otro resultado integral, a menos que el reconocimiento de los efectos de los cambios en riesgo de crédito del pasivo en otro resultado integral cree o aumente una disparidad contable en ganancias o pérdidas. Los cambios en el valor razonable atribuibles al riesgo de crédito del pasivo financiero no son reclasificados posteriormente a ganancias o pérdidas. Bajo la NIC 39, el monto total del cambio en el valor razonable del pasivo financiero designado al valor razonable con cambio en los resultados era reconocido en ganancias o pérdidas.

- Con respecto al deterioro de activos financieros, la NIIF 9 requiere un modelo de deterioro por pérdida crediticia esperada, en oposición al modelo de deterioro por pérdida crediticia incurrida, de conformidad con la NIIF 39. El modelo de deterioro por pérdida de crediticia requiere que una entidad contabilice las pérdidas crediticias esperadas y sus cambios en estas pérdidas crediticias esperadas en cada fecha en la que se presente el informe para reflejar los cambios en el riesgo crediticio desde el reconocimiento inicial. En otras palabras, ya no se necesita que ocurra un evento crediticio antes de que se reconozcan las pérdidas crediticias.

- Los nuevos requerimientos generales para la contabilidad de cobertura mantienen los tres tipos de mecanismos de contabilidad de cobertura que, en la actualidad, se encuentran disponibles en la NIC 39. De conformidad con la NIIF 9, los tipos de transacciones ideales para la contabilidad de cobertura son mucho más flexibles, específicamente, al ampliar los tipos de instrumentos que se clasifican como instrumentos de cobertura y los tipos de componentes de riesgo de partidas no financieras ideales para la contabilidad de cobertura. Además, se ha revisado y reemplazado la prueba de efectividad por el principio de "relación económica". Ya no se requiere de una evaluación retrospectiva para medir la efectividad de la cobertura. También se añadieron requerimientos de revelación mejorados sobre las actividades de gestión de riesgo de una entidad.

La fecha efectiva para la aplicación de la NIIF 9 es para períodos anuales que inicien en o a partir del 1 de enero de 2018. Sin embargo, esta Norma puede ser adoptada en forma anticipada.

NIIF 15 - Ingresos de Contratos con Clientes

En mayo de 2014, se emitió la NIIF 15, que establece un modelo extenso y detallado que utilizarán las entidades en la contabilidad de ingresos procedentes de contratos con los clientes. La NIIF 15 reemplazará el actual lineamiento de reconocimiento de ingresos, incluyendo la NIC 18 - Ingresos, la NIC 11 - Contratos de Construcción y las interpretaciones relativas en la fecha en que entre en vigencia.
El principio fundamental de la NIIF 15 es que una entidad debería reconocer el ingreso para representar la transferencia de bienes o servicios prometidos a los clientes, en un importe que refleje la contraprestación que la entidad espera recibir a cambio de bienes o servicios. Específicamente, la norma añade un modelo de 5 pasos para contabilizar el ingreso:

- Paso 1: Identificar el contrato con los clientes.
- Paso 2: Identificar las obligaciones de desempeño en el contrato.
- Paso 3: Determinar el precio de transacción.
- Paso 4: Distribuir el precio de transacción a las obligaciones de rendimiento en el contrato.
- Paso 5: Reconocer el ingreso cuando (o siempre que) la entidad satisfaga la obligación.

Según la NIIF 15, una entidad contabiliza un ingreso cuando (o siempre que) se satisfaga una obligación de rendimiento, es decir, cuando el "control" de los bienes y servicios basado en una obligación de rendimiento particular es transferido al cliente. Se han añadido muchos más lineamientos prescriptivos en la NIIF 15 para poder afrontar situaciones específicas. Además, la NIIF 15 requiere amplias revelaciones.

La NIIF 15 es efectiva para los periodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2018, con adopción anticipada permitida.

3. Políticas de contabilidad más significativas

3.1 Estado de cumplimiento

Los estados financieros han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF's) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad.

3.2 Base de preparación

Los estados financieros son preparados bajo la base de costo histórico, excepto por los valores disponibles para la venta los cuales se presentan a su valor razonable.

El costo histórico generalmente se basa en el valor razonable de la contraprestación entregada a cambio de bienes y servicios.

Valor razonable es el precio que se recibiría por vender un activo o pagado para transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado en la fecha de valoración, independientemente de si ese precio es observable directamente o estimado utilizando otra técnica de valoración directa. Al estimar el valor razonable de un activo o un pasivo, se tiene en cuenta las características del activo o pasivo si los participantes del mercado toman en cuenta esas características a la hora de fijar el precio del activo o pasivo a la fecha de medición.

3.3 Moneda funcional y de presentación

Los registros se llevan en balboas y los estados financieros están expresados en esta moneda. El balboa, unidad monetaria de la República de Panamá, está a la par y es de libre cambio con el dólar de los Estados Unidos de América. La República de Panamá no emite papel moneda y en su lugar utiliza el dólar norteamericano como moneda de uso legal.

3.4 Activos financieros

Los activos financieros que posee el Fondo son clasificados en las siguientes categorías específicas, valores disponibles para la venta. La clasificación depende de la naturaleza y propósito del activo financiero y es determinada al momento del reconocimiento inicial. Todas las compras o ventas de activos financieros se reconocen en la fecha de liquidación.

Consisten en valores adquiridos con la intención de mantenerlos por un período de tiempo indefinido, que pueden ser vendidos en respuesta a las necesidades de liquidez o cambios en las tasas de interés o precios de instrumentos de capital.

Luego de su reconocimiento inicial, los valores disponibles para la venta, se miden a su valor razonable. Para aquellos casos en los que no es fiable estimar el valor razonable, las inversiones se mantienen a costo o a costo amortizado, menos cualquier pérdida por deterioro identificada.

Las ganancias o pérdidas que surgen de los cambios en el valor razonable de los valores disponibles para la venta son reconocidas directamente en el patrimonio, hasta que se hayan dado de baja los activos financieros o sea determinado un deterioro. En ese momento, la ganancia o pérdida acumulada, reconocida previamente en el patrimonio, es reconocida en los resultados.

Los dividendos sobre los instrumentos de capital disponible para la venta son reconocidos en el estado de ganancias o pérdidas cuando el derecho de la entidad de recibir el pago está establecido.

El valor razonable de una inversión en valores es generalmente determinado con base al precio de mercado cotizado a la fecha del estado de situación financiera. De no estar disponible un precio de mercado cotizado fiable, el valor razonable del instrumento es estimado utilizando modelos para cálculos de precios o técnicas de flujos de efectivo descontados.

3.5 Reconocimiento de ingresos

El ingreso por intereses es reconocido en el estado de ganancias o pérdidas bajo el método de interés efectivo para todos los instrumentos financieros que generan intereses.

El método de tasa de interés efectiva es el método utilizado para calcular el costo amortizado de un activo o pasivo financiero y de distribuir el ingreso o gasto por intereses sobre un período de tiempo. La tasa de interés efectiva es la tasa que exactamente descuenta los flujos de efectivo estimados a través de la vida estimada de un instrumento financiero, o cuando sea apropiado en un período más corto, a su valor neto en libros. Al calcular la tasa de interés efectiva, se estiman los flujos de efectivo considerando los términos contractuales del instrumento financiero; sin embargo, no considera las pérdidas futuras por créditos.

3.6 Gastos

Todos los gastos son reconocidos en el estado de ganancias o pérdidas sobre una base de devengado.

3.7 Deterioro de los activos financieros

Activos clasificados como disponibles para la venta

A la fecha del estado de situación financiera, el Fondo evalúa si existen evidencias objetivas de que un activo financiero o un grupo de activos financieros se encuentren deteriorados. En el caso de los instrumentos de capital y de deuda clasificados como disponibles para la venta, una disminución significativa o prolongada en el valor razonable del activo financiero por debajo de su costo se toma en consideración para determinar si los activos están deteriorados.

Si dichas evidencias existen para los activos financieros disponibles para la venta, la pérdida acumulada, medida como la diferencia entre el costo amortizado y el valor razonable actual, menos cualquier pérdida por deterioro en los activos financieros previamente reconocida, en ganancia o pérdida, se elimina del patrimonio y se reconoce en el estado de ganancias o pérdidas.

Las pérdidas por deterioro reconocidas en el estado de ganancias o pérdidas sobre instrumentos de capital, no son reversadas a través del estado de ganancias o pérdidas sino su importe se reconoce en la cuenta de patrimonio. Si, en un período posterior, el valor razonable de un instrumento de deuda clasificado como disponible para la venta aumenta y este aumento puede ser objetivamente relacionado con un evento que ocurrió después que la pérdida por deterioro fue reconocida en ganancia o pérdida, el importe de la recuperación se reversa a través del estado de ganancias o pérdidas.

3.8 Acciones y activos netos atribuibles a los tenedores de acciones

El Fondo tiene dos clases de acciones en cuestión: Clase A y Clase B.

Las Acciones Clase A confieren derechos políticos a sus tenedores, a razón de un voto por acción, mas no confieren el derecho a participar en la apreciación o depreciación del portafolio de inversión que mantenga el Fondo. Las Acciones Clase A no otorgan a sus tenedores derecho a recibir dividendos. Las Acciones Clase A otorgan derecho de suscripción y adquisición preferente a sus tenedores en caso de emisión de acciones por razón de: (i) aumentos de capital; o (ii) ventas de acciones mantenidas en cartera del Fondo; o (iii) venta de acciones propiedad de accionistas. Las Acciones Clase A no otorgan derecho de redención. Todas las Acciones Clase A y las Acciones de Participación tendrán derecho a un (1) voto por acción. Sin embargo, tienen derechos políticos que incluyen el derecho a voto, a razón de un voto por acción; lo cual faculta a los titulares de tales acciones a elegir a los directores y dignatarios del Fondo y en consecuencia, a mantener el control y administración del Fondo.

Las Acciones Clase B no tienen derecho a voz ni voto, sin valor nominal, pero con derecho a recibir dividendos producto de las utilidades generadas por los activos de la cartera de inversión o Sub Fondo B adscrito a tales acciones y a recibir una cuota parte de los activos que componen dicho Sub fondo en caso de liquidación del Fondo. En virtud de lo anterior, los titulares de Acciones Clase B no tienen inherencia alguna en la administración del Fondo, ni en la toma de decisiones relacionadas con las inversiones realizadas por ésta.

Las Acciones Clase A y las Acciones Clase B no otorgan el derecho de solicitar su redención ni el de suscripción preferente en caso de emisión de acciones por razón de; (i) aumentos de capital; o (ii) ventas de acciones mantenidas en la cartera por el Fondo; o (iii) venta de acciones propiedad de accionistas.

Ambas son las clases más subordinadas de instrumentos financieros en el Fondo y se encuentran en el mismo rango en todos los aspectos materiales y tienen los mismos términos y condiciones que no sean 1) las acciones Clase B otorgan derecho a recibir dividendos y 2) derecho a voto para determinados asuntos descritos en la Sección III, literal G, del Prospecto Informativo que son: (i) cambios de importancia en los objetivos o políticas de inversión; (ii) cambio de administrador de inversiones, de asesor de inversiones (si lo hubiere) o de custodio; (iii) creación de una nueva clase o serie de acciones; (iv) cambios de importancia en los límites de endeudamiento; (v) cambios de importancia en las políticas de dividendos; (vi) cambios de importancia en las políticas de redención o de recompra de las acciones; (vii) aumentos en las comisiones y cargos cobrados a los inversionistas; (viii) aumentos de importancia en las comisiones y cargos pagados por el Fondo al Administrador de Inversiones y /o al asesor de inversiones, si lo hubiere, al custodio o al oferente (si lo hubiere) u otras personas que presten servicios al Fondo; (ix) ampliación del capital autorizado; (x) liquidación y disolución del Fondo. Las Acciones Clase A no otorgan derecho a recibir dividendos.

Las acciones se emiten con base en el valor neto de los activos por acción del Fondo, que se calcula dividiendo los activos netos del Fondo, calculados de acuerdo con el prospecto del Fondo cociente que resulte de dividir el Valor Neto de los Activos de cada Sub Fondo o el VNA por Sub Fondo entre la cantidad de Acciones de Participación emitidas y en circulación correspondiente a la clase del Sub Fondo en cuestión. El prospecto del Fondo requiere que las posiciones de inversión se valoren con el propósito de determinar el VNA de negociación por acción para suscripciones.

A pesar de ser un fondo cerrado, el Fondo puede recomprar acciones con base en el valor neto de los activos por acción del Fondo, según lo definido en el prospecto.

El Fondo distribuye la mayoría de los ingresos que genera mensualmente, para lo cual declara dividendos de forma mensual en el último día del mes. Los dividendos son pagaderos a los accionistas registrados en los libros del Fondo al último día hábil de cada mes. Los dividendos son pagados a más tardar el quinto día hábil del mes siguiente. Los dividendos a distribuir son determinados por la Junta Directiva del Fondo con base a la recomendación que para tal efecto le presente la administradora del Fondo.

4. Administración de riesgo de instrumentos financieros

El Fondo está expuesto a una serie de riesgos debido a la naturaleza de sus actividades y se indican en su prospecto. Estos riesgos incluyen el riesgo de mercado (incluyendo el riesgo cambiario, riesgo en las tasas de interés y riesgo en los precios), riesgo de crédito, riesgo país, riesgo legal, riesgo sistémico y riesgo de liquidez. El objetivo de gestión de estos riesgos es la protección y mejora del valor para los accionistas.

El Fondo también está expuesto a riesgos operativos, tales como el riesgo de custodia. Este es el riesgo de que se incurra una pérdida en valores en custodia como resultado de insolvencia, negligencia, mal uso de los activos, fraude del depositario o custodio de administración o por el mantenimiento inadecuado de registros. A pesar de un marco legal apropiado establecido que reduce el riesgo de pérdida de valor de los títulos en poder del depositario o sub-custodio, en el caso que fracase, la capacidad del Fondo para transferir los valores podría verse afectada temporalmente.

Las políticas de gestión de riesgos del Fondo son aprobadas por la Junta Directiva y buscan minimizar los posibles efectos adversos de estos en el desempeño financiero del Fondo. El sistema de gestión de riesgos es un proceso continuo de identificación, medición, monitoreo y control de riesgos.

Gestión del riesgo

La Junta Directiva es el máximo responsable de la gestión global del riesgo en el Fondo, pero ha delegado la responsabilidad de identificar y controlar los riesgos a la Administradora del Fondo.

La medición del riesgo y presentación de informes

El Fondo utiliza diferentes métodos para medir y gestionar los diferentes tipos de riesgo a los que está expuesto; estos métodos se explican abajo.

Mitigación de riesgos

El Fondo detalla en el prospecto su política de inversión y directrices que abarcan su estrategia de inversión global, su tolerancia al riesgo y su filosofía de gestión de riesgos en general.

Excesiva concentración de riesgos

Una concentración de riesgo existe cuando: (i) las posiciones en instrumentos financieros están afectados por los cambios en el mismo factor de riesgo o grupo de factores correlacionados; y (ii) la exposición podría, en caso de grandes pero plausibles acontecimientos adversos, dan lugar a pérdidas significativas.

1. El Fondo no podrá invertir más del veinte por ciento (20%) de sus activos en valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por una misma compañía o entidad. Este límite podrá ser ampliado al veinticinco por ciento (25%) siempre que el total de las inversiones del Fondo en valores en los que se supere el veinte por ciento (20%) no exceda el sesenta por ciento (60%) del total de los activos del Fondo.

2. No podrá invertir más del treinta por ciento (30%) de su cartera en acciones, participaciones, obligaciones o valores, en general, emitidos por otras sociedades de inversión.

3. No podrá invertir más del veinte por ciento (20%) de sus activos en otras sociedades del mismo grupo al cual pertenece el Fondo.

4. No podrá invertir más del cuarenta por ciento (40%) de su activo en valores emitidos o avalados por entidades pertenecientes a un mismo grupo.

5. Se podrá invertir hasta el veinte por ciento (20%) de los activos del Fondo en instrumentos derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de asegurar una adecuada cobertura de los riesgos asociados con la cartera de inversión.

Las concentraciones de riesgo de contrapartida pueden surgir cuando una serie de instrumentos financieros o contratos están concentrados con la misma contraparte, o cuando un número de contrapartes se dedican a actividades similares o actividades en la misma región geográfica, o tienen características económicas similares que causarían su capacidad para cumplir con las obligaciones contractuales que se ve afectado de manera similar por cambios en las condiciones económicas, políticas o de otro tipo.

Con el fin de evitar la excesiva concentración de riesgos, las políticas de inversión del Fondo y los procedimientos de gestión de riesgo incluyen directrices específicas para garantizar el mantenimiento de una cartera diversificada. El Comité de Inversiones tiene el mandato dentro de los límites prescritos para reducir la exposición y para controlar las concentraciones excesivas de riesgo cuando que se presenten.

4.1 Riesgo de crédito

El Fondo está expuesto al riesgo de crédito, que es el riesgo de que una contraparte provoque una pérdida financiera para el Fondo al incumplir con las obligaciones contractuales.

El Fondo mitiga su exposición al riesgo de crédito a través de una política de inversión que limita a un monto prudente la adjudicación de recursos a un solo emisor o a un grupo de emisores basado en las calificaciones de riesgo.

Septiembre 2017	Depósitos en bancos		Valores disponibles para la venta		Total
	Monto	%	Monto	%	Monto
Calificación Local					
AA+, AA, AA-	91,639	21%	1,393,091	20%	1,484,730
A+, A, A-	270,000	60%	452,500	6%	722,500
BBB+, BBB, BBB-	85,000	0%	578,500	8%	663,500
Total calificación local	446,639	81%	2,424,091	35%	2,870,730
Sin calificación	0	0%	4,563,041	65%	4,563,041
Total	446,639	81%	6,987,132	100%	7,433,771

Junio 2017	Depósitos en bancos		Valores disponibles para la venta		Total
	Monto	%	Monto	%	Monto
Calificación Local					
AA+, AA, AA-	208,806	44%	1,066,636	23%	1,275,442
A+, A, A-	270,000	56%	367,188	8%	637,188
BBB+, BBB, BBB-	0	0%	400,800	9%	400,800
Total calificación local	478,806	100%	1,834,624	40%	2,313,430
Sin calificación	0	0%	2,722,885	60%	2,722,885
Total	478,806	100%	4,557,509	100%	5,036,315

De acuerdo con los límites de inversión que se describen en el prospecto, el Fondo no podrá invertir más del 20% de su patrimonio neto en un único emisor.

4.2 Concentración del riesgo de crédito

El Fondo monitorea la concentración de riesgo de crédito por ubicación geográfica. El análisis de la concentración de los riesgos de crédito a la fecha de los estados financieros es la siguiente:

	Septiembre 2017	Junio 2017
	Valores disponibles para la venta	Valores disponibles para la venta
Concentración geográfica		
Panamá	6,987,132	4,557,509
	6,987,132	4,557,509

4.3 Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que el Fondo pueda no ser capaz de generar suficientes recursos en efectivo para liquidar sus obligaciones en su totalidad a su vencimiento o solo pueda hacerlo en condiciones que sean sustancialmente desventajosos.

El Fondo invierte principalmente en valores negociables y otros instrumentos financieros, que en condiciones normales de mercado son fácilmente convertibles en dinero en efectivo. Además, la política del Fondo es mantener suficiente efectivo y equivalentes para satisfacer las necesidades normales de funcionamiento.

Los activos financieros del Fondo pueden incluir también inversiones que figuran a continuación que pudiesen limitar la capacidad del Fondo para liquidar algunas de sus inversiones por un importe próximo a su valor razonable, con el fin de satisfacer sus necesidades de liquidez:

- Las inversiones en fondos de inversión abiertos que pueden no ser fácilmente realizable debido a situaciones puntuales donde los mismos se cierran, abstinencia prolongada, los plazos de preaviso o de liquidación; o en períodos o casos extraordinarios en los que los rescates se suspendieron debido a las condiciones adversas del mercado.

- Las inversiones en títulos de deuda que se negocian sobre el mostrador y las acciones no cotizadas que no se negocian en un mercado activo.

La siguiente tabla ilustra la liquidez esperada de los activos financieros:

Septiembre 2017	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 meses a 1 año	De 1 año a 5 años	Más de 5 años	Sin Tasa	Total
Activos							
Equivalentes de efectivo	91,639	0	0	355,000	0	0	446,639
Valores disponibles para la venta	0	182,910	926,000	3,073,661	2,804,561	0	6,987,132
Otros activos	0	0	0		0	101,083	101,083
Total de activos	**91,639**	**182,910**	**926,000**	**3,428,661**	**2,804,561**	**101,083**	**7,534,854**

Junio 2017	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 meses a 1 año	De 1 año a 5 años	Más de 5 años	Sin Tasa	Total
Activos							
Equivalentes de efectivo	208,806	0	0	270,000	0	0	478,806
Valores disponibles para la venta	0	0	571,000	2,262,021	1,724,488	0	4,557,509
Otros activos	0	0	0		0	16,252	16,252
Total de activos	**208,806**	**0**	**571,000**	**2,532,021**	**1,724,488**	**16,252**	**5,052,567**

4.4 Riesgo de mercado

El Fondo está expuesto a los riesgos de mercado, que son los riesgos de que el valor razonable de los flujos de caja futuros del instrumento financiero fluctúe debido a los cambios en los precios del mercado. Los riesgos de mercado surgen por posiciones abiertas en las tasas de interés, moneda y acciones, todos los cuales están expuestos a movimientos de mercados generales y específicos y a cambios en el nivel de volatilidad de las tasas o precios de mercado, tales como las tasas de interés, margen de crédito y las tasas de cambio de moneda.

El Fondo establece políticas de parámetros de exposición a los diferentes factores de riesgo de mercado. Las políticas y límites son aprobados por el Comité de Inversiones y ratificados por la Junta Directiva. La Administración es responsable de velar por el cumplimiento de estas políticas y recomendar mejoras según sean requeridas.

La Administración utiliza metodologías robustas para la medición y monitoreo del riesgo de tasa, el principal factor de riesgo de mercado que afronta el Fondo y sobre el cual se realizan distintos escenarios de estrés contemplando los efectos de movimientos en las tasas libres de riesgo y primas de crédito sobre el portafolio. Adicionalmente el Fondo ha establecido un límite de inversión de hasta un 10% de exposición máxima en un valor, garantizando de esta forma mantener un portafolio de inversiones diversificado. Actualmente la exposición máxima en un emisor es de un 5%. Adicionalmente, el Fondo mantiene una política de manejo de duración que tiene como objetivo limitar la sensibilidad al riesgo de mercado de los activos del portafolio.

4.4.1 Riesgo de precio

El riesgo de precio es el que el valor razonable o los flujos de efectivo futuros de un instrumento financiero puedan fluctuar producto de los cambios en los precios de mercado (distintos a aquellos que surgen del riesgo de tasa de interés o de moneda), ya sea causado por factores específicos a una inversión individual, a su emisor, o factores que afecten a todos los instrumentos financieros similares negociados en el mercado.

El Fondo está expuesto a riesgos de precios de las acciones que surgen de sus inversiones en instrumentos de patrimonio relacionados e inversiones en fondos de inversión de capital variable.

El Comité de Inversiones gestiona el riesgo de precio de las acciones del Fondo sobre una base mensual, de acuerdo con los objetivos y políticas de inversión del Fondo. Las posiciones generales del mercado del Fondo son monitoreados bimensual por la Junta Directiva.

4.4.2 Riesgo de tasa de interés

Es el riesgo asociado con un cambio en el valor presente de los flujos futuros de efectivo y el valor de un instrumento financiero debido a variaciones en las tasas de interés del mercado. El Fondo está expuesto a los riesgos de fluctuación de la tasa de interés del mercado.

La Junta Directiva establece límites en el nivel de disparidad de la tasas de interés que pueden ser asumidas, las cuales son monitoreadas por la Administración para mitigar este riesgo.

La tabla que aparece a continuación resume la exposición del Fondo a los riesgos de tasa de interés. Los activos están incluidos en la tabla a su valor en libros, clasificados por categorías por el que ocurra primero entre la nueva fijación de tasa contractual o las fechas de vencimiento.

Septiembre 2017	**Hasta 6 meses**	**6 meses a 1 año**	**1 a 5 años**	**Más de 5 años**	**Sin tasa de interés**	**Total**
Activos financieros:						
Depósitos en bancos	91,639	-	355,000	-	-	446,639
Valores disponibles para la venta	-	-	6,625,132	-	362,000	6,987,132
Total de activos financieros	91,639	-	6,980,132	-	362,000	7,433,771

Junio 2017	**Hasta 6 meses**	**6 meses a 1 año**	**1 a 5 años**	**Más de 5 años**	**Sin tasa de interés**	**Total**
Activos financieros:						
Depósitos en bancos	208,806	-	270,000	-	-	478,806
Valores disponibles para la venta	-	-	4,357,509	-	200,000	4,557,509
Total de activos financieros	208,806	-	4,627,509	-	200,000	5,036,315

4.5 Administración del capital

La estructura de capital del Fondo consiste en, depósitos en banco a la vista y obtenidos de la emisión de acciones.

El Fondo no tiene ningún requerimiento externo de capital.

El Administrador de Inversiones maneja el capital del Fondo de conformidad con los objetivos de inversión, las políticas y las restricciones del Fondo, tal como se indica en el prospecto Fondos manteniendo al mismo tiempo la liquidez suficiente para cumplir con los reembolsos de acciones de participación. La estrategia general del Fondo para gestionar el capital se mantiene sin cambios con respecto al año anterior.
El Administrador de Inversiones revisa la estructura de capital sobre una base mensual. Como parte de esta revisión, el Administrador de Inversiones considera que el costo de capital y los riesgos asociados con cada clase de capital. Es política del Fondo mantener el nivel de endeudamiento neto de los saldos de caja y bancos a los activos netos atribuibles a los tenedores de acciones rescatables por debajo del 30%.

5. Valor razonable de activos financieros

El valor razonable de activos y pasivos financieros se negocian en mercados activos (tales como derivados y valores públicamente cotizados en bolsa) se basan en precios cotizados de mercado al cierre de mercado en la fecha de cierre del ejercicio. El precio de mercado cotizado utilizado para los activos financieros y pasivos financieros del Fondo es el último precio negociado siempre y cuando dicho precio esté dentro de la diferencia del precio. En circunstancias en que el último precio negociado no esté dentro de la diferencia del precio de oferta y demanda, la Administración determinará los puntos dentro de la diferencia del precio de oferta y demanda que son más representativos del valor razonable. El precio utilizado no se ajusta para costos de transacción.

Un instrumento financiero se considera como cotizado en un mercado activo si los precios de cotización están fácil y regularmente disponibles por un distribuidor, un agente, un grupo de la industria, un servicio de precios, o un organismo regulador, y esos precios representan transacciones actuales que se producen regularmente en condiciones del mercado.

El valor razonable de los activos y pasivos financieros que no se negocian en un mercado activo se determina usando técnicas de valoración. El Fondo utiliza una variedad de métodos y realiza supuestos que se basan en las condiciones del mercado existentes en cada fecha de cierre del ejercicio. Las técnicas de valoración utilizadas incluyen el uso de transacciones comparables recientes en condiciones del mercado, la referencia a otros instrumentos que son sustancialmente similares, análisis de flujo de caja descontado, modelos de opciones de precios y otras técnicas de valoración regularmente utilizadas por los participantes del mercado, haciendo el uso máximo de insumos observables y dependiendo lo menos posible en los insumos no observables.

- Las entradas del Nivel 1: son precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos y pasivos idénticos para los cuales la entidad tiene acceso a la fecha de medición;

- Las entradas del Nivel 2: son entradas, diferentes a los precios cotizados incluidos en el Nivel 1, que son observables para un activo o pasivo, ya sea directa o indirectamente; y

- Las entradas del Nivel 3: son entradas no observables para un activo o pasivo.

La determinación de lo que constituye "observable" requiere un juicio significativo por el Fondo. El Fondo considera datos observables aquellos datos de mercado que están fácilmente disponibles, distribuidos o actualizados con regularidad, fiables y verificables, que no sean reservados, y proporcionados por fuentes independientes que participan activamente en el mercado pertinente.

Los datos no observables se utilizan para medir el valor razonable en la medida en que los datos observables pertinentes no están disponibles, por lo tanto permitiendo las situaciones en las que hay poca, si alguna, actividad de mercado para el activo o pasivo en la fecha de medición. Sin embargo, el objetivo de la medición del valor razonable sigue siendo el mismo, es decir, un precio de salida en la fecha de la medición desde la perspectiva de un participante del mercado que tiene el activo o adeuda el pasivo. Por lo tanto, los datos no observables reflejan los supuestos que los participantes del mercado utilizarían al fijar el precio del activo o pasivo, incluidos los supuestos sobre el riesgo.

A continuación se presentan los principales métodos de valorización, hipótesis y variables utilizadas en la estimación del valor razonable de los instrumentos financieros clasificados en el nivel 1, nivel 2 y nivel 3:

Septiembre 2017	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Valores Comerciales Negociables				
Financiero	0	564,000	0	564,000
Bonos de deuda privada				
Inmobiliario	0	1,646,791	0	1,646,791
Industrial	0	478,625	0	478,625
Construcción	0	535,410	0	535,410
Energía	0	512,217	0	512,217
Telecomunicaciones	0	304,529	0	304,529
Financiero	0	567,800	0	567,800
Comercial	0	2,015,760	0	2,015,760
	0	6,061,132	0	6,061,132
Acciones				
Financiero	0	100,000	0	100,000
Comercial	0	262,000	0	262,000
	0	362,000	0	362,000
Total	0	6,987,132	0	6,987,132

Junio 2017	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Valores Comerciales Negociables				
Financiero	0	289,000	0	289,000
Bonos de deuda privada				
Inmobiliario	0	1,476,436	0	1,476,436
Industrial	0	397,800	0	397,800
Construcción	0	367,188	0	367,188
Energía	0	201,000	0	201,000
Telecomunicaciones	0	304,500	0	304,500
Financiero	0	250,000	0	250,000
Comercial	0	1,071,585	0	1,071,585
	0	4,068,509	0	4,068,509
Acciones				
Financiero	0	100,000	0	100,000
Comercial	0	100,000	0	100,000
	0	200,000	0	200,000
Total	0	4,557,509	0	4,557,509

A continuación se presentan los principales métodos de valorización, hipótesis y variables utilizadas en la estimación del valor razonable de los instrumentos financieros:

Instrumento	Técnica de valorización	Variables utilizadas	Nivel
Renta fija local	Precios de mercado	Precios de mercado observable en mercados no activos	2

Valor razonable de los activos financieros del Fondo que no se miden a valor razonable en el estado de situación financiera (pero se requieren revelaciones del valor razonable)

El valor en libros de los principales activos financieros que no se miden a su valor razonable en el estado de situación financiera del Fondo se resume a continuación:

	Septiembre 2017		Junio 2017	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
Activos financieros:				
Depósitos a la vista	91,639	91,639	208,806	208,806
Depósitos a plazo	355,000	374,344	270,000	279,471
Total de activos financieros	446,639	465,983	478,806	488,277

Jerarquía del valor razonable
Septiembre 2017

	Total	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Activos financieros:				
Depósitos a la vista	91,639	-	91,639	-
Depósitos a plazo	374,344	-	374,344	-
Total	465,983	-	465,983	-

Jerarquía del valor razonable
Junio 2017

	Total	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Activos financieros:				
Depósitos a la vista	208,806	-	208,806	-
Depósitos a plazo	279,471	-	279,471	-
Total	488,277	-	488,277	-

6. Saldos y transacciones con partes relacionadas

Los saldos y transacciones con partes relacionadas del Fondo en los estados financieros se resumen a continuación:

Operaciones con partes relacionadas	Septiembre 2017	Junio 2017
Estado de situación financiera		
Activos		
Depósitos en banco	91,639	208,806
Valores disponibles para la venta	350,000	250,000
Pasivos		
Cuentas por pagar	15,788	7,261
Estado de ganancias o pérdidas		
Ingresos y gastos		
Ingresos por intereses	5,051	278
Honorarios de custodia de valores	15,788	7,261
Otros gastos	-	57

7. Efectivos y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalente de efectivo se detallan a continuación:

	Septiembre 2017	Junio 2017
Depósitos a la vista	91,639	208,806
Depósitos a plazo fijo	355,000	270,000
	446,639	478,806
Menos:		
Depósitos a plazo fijo con vencimientos mayores a 90 días	355,000	270,000
Efectivo en bancos para propósitos del estado de flujos de efectivo	91,639	208,806

8. Valores disponibles para la venta

Al 30 de septiembre de 2017 (Junio 2017: B/.4,557,509), los valores disponibles para la venta están constituidos por el siguiente tipo de inversiones:

	Septiembre 2017	Junio 2017
Valores que cotizan en la bolsa		
Acciones emitidas por empresas - locales	362,000	200,000
Títulos de deuda privados - locales	6,625,132	4,357,509
	6,987,132	4,557,509

	Septiembre 2017	Junio 2017
Saldo inicial	4,557,509	-
Compras	2,470,926	4,752,009
Ganancia realizada en valores disponibles para la venta transferida a resultados	-	-
Cambio netos en valores disponibles para la venta	(2,233)	2,905
Ventas / redenciones	(39,070)	(197,405)
Saldo final	6,987,132	4,557,509

9. Otros activos

El detalle de los otros activos se resume a continuación:

	Septiembre 2017	Junio 2017
Depósito en garantia	25,000	-
Intereses por cobrar depósito a plazo	1,019	777
Intereses por cobrar inversiones	71,480	15,475
Dividendos por cobrar	3,584	-
	101,083	16,252

10. Cuentas por pagar

El detalle de las cuentas por pagar se resume a continuación:

	Septiembre 2017	Junio 2017
Honorarios por pagar	16,943	7,261
	16,943	7,261

11. Acciones comunes

El capital social del Fondo está compuesto por cuatrocientos millones veinticinco mil dólares B/.400,025,000, dividido en veinticinco mil 25,000, acciones Clase A; cien millones 100,000,000 acciones Clase B; cien millones 100,000,000 acciones Clase C; cien millones 100,000,000 acciones Clase D y cien millones 100,000,000 acciones clase E, todas con un valor nominal de un dólar $1.00 cada una.

	Septiembre 2017	Junio 2017
Acciones comunes tipo A: 25,000 acciones emitidas y en circulación	25,000	25,000
Acciones comunes tipo B: 746,018.8132 (Junio 2017: 500 acciones) emitidas y en circulación	7,462,648	5,000,000

Durante el período terminado el 30 de septiembre de 2017, el Fondo realizó emisiones por un total de 246,018.8132 acciones comunes clase B. Las acciones emitidas tienen un precio promedio de B/.10.01 (Junio B/.10.00).

12. Dividendos

El Fondo no está obligado a declarar dividendo, pero mantiene como política el pago mensual de dividendos a los inversionistas producto de los intereses que generan los depósitos y las inversiones disponibles para la venta.

Al 30 de septiembre de 2017, el Fondo pagó dividendos por la suma de B/.59,747 (Junio 2017: B/.12,575).

13. Cálculo del valor neto de los activos (VNA)

El valor neto de los activos (VNA) será el cociente que resulte al dividir los activos atribuibles a los tenedores de las acciones tipo "B" emitidas y en circulación.

Según lo dispuesto en las normas legales aplicables, el Fondo en su condición de sociedad de inversión cerrada, no está obligado a calcular el VNA de forma periódica, salvo en aquellos casos en los que concurra excepcionalmente el derecho al reembolso de la inversión hecha por el inversionista. No obstante lo anterior, el VNA será calculado con una periodicidad diaria, y será publicado al día hábil siguiente. La Junta Directiva del Fondo ha delegado en el Administrador de Inversiones la obligación de calcular y reportar el VNA.

El Administrador de Inversiones realizará la valoración de las inversiones que componen el portafolio de inversiones, sobre la base de criterios razonables y normalmente aceptados por las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).
El Administrador de Inversiones reportará el VNA a la SMV y al público inversionista en general, mediante prensa, redes electrónicas de divulgación de información financiera, u otros medios autorizados por la SMV. Este reporte se hará al siguiente día hábil de la fecha de cálculo del VNA e incluirá además información sobre el número de acciones en circulación.

14. Ingresos por intereses

Los ingresos por intereses se detallan a continuación:

	Septiembre 2017	Junio 2017
Inversiones	87,941	37,573
Depósitos	4,166	1,996
	92,107	39,569

15. Otros gastos

El detalle de los otros gastos se detalla a continuación:

	Septiembre 2017	Junio 2017
Impuestos varios	1,963	-
Otros gastos operativos	1,717	-
Cargos bancarios	-	57
	3,680	57

16. Hechos posteriores al período sobre el que se informa

El Fondo ha evaluado los eventos posteriores al 30 de septiembre de 2017 para valorar la necesidad de posible reconocimiento o revelación en los estados financieros adjuntos. Tales eventos fueron evaluados hasta el 24 de noviembre de 2017, la fecha en que los estados financieros estaban disponibles para emitirse. Con base en esta evaluación, se determinó que no se produjeron acontecimientos posteriores que requieren el reconocimiento o revelación de los estados financieros.

17. Aprobación de los estados financieros

Estos estados financieros para el período terminado el 30 de septiembre de 2017, fueron aprobados por la Gerencia para su emisión el 27 de noviembre de 2017.

* * * * * *