Estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2018

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



Estados financieros al 31 de diciembre de 2018

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







Panamá, 28 de febrero de 2019

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 31 de diciembre de 2018.

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



Estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2018

(En balboas)

	Notas	Diciembre 2018	Junio 2018
Activos Equivalentes de efectivo	4, 5, 6 y 7	656,482	531,966
Inversiones en valores	4, 5 y 8	12,643,496	11,159,936
Otros activos	9	62,887	146,830
Total de activos		13,362,865	11,838,732
Pasivos			
Cuentas por pagar	10	35,168	30,220
Total de pasivos		35,168	30,220
Activos netos atribuibles a los tenedores de las acciones	=	13,327,697	11,808,512
Valor neto por acción	13		
Acciones comunes clase "A" Acciones comunes clase "B"	11 11	1.00 10.0131	1.00 10.0154

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



Estado de ganancias o pérdidas por el período terminado el 31 de diciembre de 2018 (En balboas)

	Notas	Diciembre 2018	Diciembre 2017
Ingresos Ingresos por intereses Ganancia por venta de valores	6, 14 —	396,717 430 397,147	215,199 - 215,199
Gastos Honorarios de custodia de valores Comisiones pagadas Otros gastos	6, 15	63,522 446 6,669 70,637	36,582 947 3,548 41,077
Ganancia del período	=	326,510	174,122

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

Estado de ganancias o pérdidas y otro resultado integral por el período terminado el 31 de diciembre de 2018 (En balboas)

	Nota		
		Diciembre 2018	Junio 2018
Ganancia del período	_	326,510	434,815
Otro resultado integral:			
Partidas que pueden ser reclasificadas posteriormente a ganancias o pérdidas:			
Cambio neto en valores disponibles para la venta	8 _	(22,832)	(33,876)
Otro resultado integral del período	. -	(22,832)	(33,876)
Total de resultado integral del período		303,678	400,939

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



Estado de cambios en activos netos atribuibles a los tenerdores de las acciones por el periodo terminado el 31 de diciembre de 2018 (En balboas)

		Accion	es	Cambios netos en valores disponibles	Utilidades no distribuidas (ganancia	
	Notas _	Tipo A	Тіро В	para la venta	acumulada)	Total
Saldo Inicial	_	25,000	5,000,000	2,905	17,401	5,045,306
Transacciones de acciones de capital de la entidad:						
Ganancia del período	•	12	7 L		434,815	434,815
Cambio neto en valores disponibles para la venta	8		-	(33,876)		(33,876)
Resultado integral del período		-		(33,876)	434,815	400,939
Emisión de acciones	11	(4)	6,766,369	14	~	6,766,369
Dividendos declarados	12	30-33	0.000.000.000		(404,102)	(404,102)
Total de transacciones atribuibles a los accionistas:	_		6,766,369		(404,102)	6,362,267
Saldo al 30 de junio de 2018	_	25,000	11,766,369	(30,971)	48,114	11,808,512
Transacciones de acciones de capital de la entidad:						
Ganancia del periodo				-	326,510	326,510
Cambio neto en valores disponibles para la venta	8	(8)	9(*3)	(22,832)	*	(22,832)
Resultado integral del período	_			(22,832)	326,510	303,678
Emisión de acciones	11		1,531,497	1=		1,531,497
Dividendos declarados	12	-	646.506845A		(315,990)	(315,990)
Total de transacciones atribuibles a los accionistas:	100 S		13,297,866		(315,990)	1,215,507
Saldo al 31 de diciembre de 2018		25,000	13,297,866	(53,803)	58,634	13,327,697

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



Estado de flujos de efectivo por el período terminado el 31 de diciembre de 2018 (En balboas)

	Notas	2018	2017
Flujos de efectivo por actividades de operación:		2010	2017
Ganancia del periodo		326,510	174,122
Cambios en:			
Depósitos a plazo con vencimientos mayores a 90 días	7	-	(85,000)
Otros activos	9	83,943	(94,491)
Otros pasivos	10	4,948	15,113
Flujos neto de efectivo por actividades de operación		415,401	9,744
Flujos de efectivo por actividades de inversión			
Compra de valores disponibles para la venta	8	(1,715,875)	(4,268,441)
Venta de valores disponibles para la venta	8	209,483	632,295
Flujos neto de efectivo (utilizado en) generado por actividades de inversión	_	(1,506,392)	(3,636,146)
Flujos de efectivo por actividades de financiación			
Capital pagado - acciones comunes clase "A"	11	2	
Capital pagado - acciones comunes clase "B"	11	1,531,497	3,657,203
Dividendos pagados	12	(315,990)	(155,421)
Flujos neto de efectivo generado por actividades de financiación		1,215,507	3,501,782
(Disminución) aumento neto del efectivo y equivalentes de efectivo		124,516	(124,620)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período	_	176,966	208,806
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período	7 _	301,482	84,186

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

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2018 (En balboas)

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.

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 Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF's) o Interpretaciones a las Normas Internacionales de Información Financiera (CINIIF), efectivas para el año que inició el 1 de julio de 2018, que tuviera un efecto significativo sobre los estados financieros consolidados.

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

Nuevas normas, interpretaciones y enmiendas a normas contables han sido publicadas, pero no son mandatorios para el período terminado el 31 de diciembre de 2018, y no han sido adoptadas anticipadamente. Los principales cambios de estas nuevas normas se presentan a continuación:

NIIF 16 - Arrendamientos

La NIIF 16 - Arrendamientos reemplaza a la NIC 17. Esta norma elimina la clasificación de los arrendamientos, y establece que deben ser reconocidos de forma similar a los arrendamientos financieros y medidos al valor presente de los pagos futuro de arrendamiento. La NIIF 16 es efectiva para los períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2019. La adopción anticipada es permitida para entidades que también adopten la NIIF 15 - Ingresos de Contratos con Clientes. La Empresa está evaluando el impacto que tendrá la adopción de la NIIF 16 en su estado consolidado de situación financiera y revelaciones.

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

Durante el período, existen NIIF's, efectivas desde el 1 de enero de 2018, las cuales se detallan a continuación. No hubo interpretaciones a las NIIF's que tuvieran un efecto significativo sobre los estados financieros intermedios consolidados.



Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2018 (En balboas)

NIIF 9 - Instrumentos Financieros

La Empresa ha adoptado la NIIF 9 Instrumentos Financieros emitida en julio de 2014 con una fecha de aplicación inicial del 1 de julio de 2018. Los requerimientos de la NIIF 9 representan un cambio significativo con respecto a la NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición.

Los cambios claves en las políticas contables de la Compañía resultantes de su adopción de la NIIF 9 se resumen a continuación:

La NIIF 9 contiene tres categorías principales de clasificación para activos financieros: medidos al costo amortizado (CA), al valor razonable con cambios en otro resultado integral (VRCORI) y al valor razonable con cambios en resultados (VRCR). La clasificación de NIIF 9, generalmente se basa en el modelo de negocio en el que se administra un activo financiero y sus flujos de efectivo contractuales. La norma elimina las categorías existentes de la NIC 39 de mantenidas hasta el vencimiento, préstamos y cuentas por cobrar y disponibles para la venta.

La NIIF 9 conserva en gran medida los requisitos existentes en la NIC 39 para la clasificación de los pasivos financieros. Sin embargo, aunque según la NIC 39 todos los cambios en el valor razonable de los pasivos designados bajo la opción de valor razonable se reconocieron en resultados, según la NIIF 9, los cambios en el valor razonable generalmente se presentan de la siguiente manera:

- La cantidad de cambio en el valor razonable atribuible a cambios en el riesgo de crédito del pasivo se presenta en otras utilidades integrales, y
- El monto restante de cambio en el valor razonable se presenta en utilidad o pérdida.

Deterioro de activos financieros

La NIIF 9 reemplaza el modelo de "pérdida incurrida" en la NIC 39 con un modelo de "pérdida crediticia esperada".

Transición

 Si un valor de inversión tenía un riesgo de crédito bajo en la fecha de aplicación inicial de la NIIF 9, entonces la Empresa ha asumido que el riesgo crediticio sobre el activo no ha aumentado significativamente desde su reconocimiento inicial.

La adopción de la NIIF9 ha resultado en cambios en las políticas contables para el reconocimiento, la clasificación y la medición de los activos y pasivos financieros y el deterioro de los activos financieros. La NIIF 9 también modifica significativamente la NIIF 7 "Instrumentos Financieros – Divulgación". En consecuencia, para las revelaciones a la NIIF 7 también se han aplicado únicamente para las notas del período actual. Las notas divulgadas del período comparativo son iguales a las hechas en el año anterior.

NIIF 15 - Ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos de clientes

La NIIF 15 establece un marco conceptual para determinar cuándo y por qué monto se reconocen los ingresos. Reemplaza las guías de reconocimiento de ingresos existente, que incluye la NIC 18 Ingresos de actividades ordinarias, la NIC 11 Contratos de construcción y CINIIF 13 Programa de fidelización de clientes.



Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2018 (En balboas)

La Empresa ha completado una revisión general del impacto de la adopción de la norma en sus estados financieros intermedios consolidados. Esta se centró en una revisión de los programas de lealtad, honorarios y comisiones, ya que los ingresos que provienen de instrumentos financieros están fuera del alcance de esta norma. Los resultados de esta revisión indican que la NIIF 15 no tiene un impacto significativo en el reconocimiento o medición los ingresos mencionados.

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.



Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2018 (En balboas)

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.



Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2018 (En balboas)

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 los 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 los hubiere, al custodio o al oferente (si los 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.



Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2018 (En balboas)

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.

- 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.
- No podrá invertir más de treinta por ciento (30%) de su cartera en acciones, participaciones, obligaciones o valores, en general, emitidos por otras sociedades de inversión.
- No podrá invertir más del veinte por ciento (20%) de sus activos en otras sociedades del mismo grupo al cual pertenece el Fondo.
- No podrá invertir más de cuarenta por ciento (40%) de su activo en valores emitidos o avalados por entidades pertenecientes a un mismo grupo.



Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2018 (En balboas)

 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.

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:

	Diciembre 2018	Junio 2018
	Valores disponibles para la venta	Valores disponibles para la venta
Concentración geográfica		
Panamá	12,643,496	11,159,936
· -	12,643,496	11,159,936

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.



Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2018 (En balboas)

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:

Diciembre 2018	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	301,482	0	0	355,000	0	0	656,482
Valores disponibles para la venta	50,020	10,008	1,057,638	6,713,672	4,220,158	592,000	12,643,496
Otros activos	0	0	0	0	0	62,887	62,887
Total de activos	351,502	10,008	1,057,638	7,068,672	4,220,158	654,887	13,362,865

Junio 2018	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	176,966	0	0	355,000	0	0	531,966
Valores disponibles para la venta	0	0	1,404,175	5,052,456	4,121,305	582,000	11,159,936
Otros activos	0	0	0	0	0	146,830	146,830
Total de activos	176,966	0	1,404,175	5,407,456	4,121,305	728,830	11,838,732

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.



Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2018 (En balboas)

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 las 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.



Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2018 (En balboas)

Diciembre 2018	Hasta 6 meses	6 meses a 1 año	1 a 5 años	Más de 5 años	Sin tasa de interés	Total
Activos financieros:		A 100 - 100	AND THE RESERVE THE TAXABLE TA			
Depósitos en bancos	-	2,750	355,000	*	298,732	656,482
Valores disponibles para la venta	-	1,117,665	7,713,672	3,220,159	592,000	12,643,496
Total de activos financieros	-	1,120,415	8,068,672	3,220,159	890,732	13,299,978
Junio 2018	Hasta 6 meses	6 meses a 1 año	1 a 5 años	Más de 5 años	Sin tasa de interés	Total
2 1/2 2 X	- 1110000	u i uno	O UNIOS	uc o unos	uc micros	1000
Activos financieros:						
Activos financieros: Depósitos en bancos		270,000	85,000	¥	176,966	531,966
14-0	-	270,000 1,404,175	85,000 5,547,366	3,626,395	176,966 582,000	531,966 11,159,936

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.



Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2018 (En balboas)

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:



Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2018 (En balboas)

Diciembre 2018	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Valores Comerciales Negociables				
Financiero Bonos de deuda privada		1,016,207	-	1,016,207
Inmobiliario	**	2,817,923	, -	2,817,923
Industrial	-	616,360	S=	616,360
Construcción	-	1,039,082	117	1,039,082
Energía		871,715	1141	871,715
Telecomunicaciones	<u>₩</u>	290,000	1. 5 1	290,000
Financiero	-	2,706,499	14	2,706,499
Comercial	=	2,693,710	-	2,693,710
	= = = = = = = = = = = = = = = = = = =	11,035,289		11,035,289
Acciones				
Financiero	_	492,000	_	492,000
Comercial		100,000	5 4 5	100,000
	<u> </u>	592,000		592,000
Total	-	12,643,496	(=:	12,643,496
•				
Junio 2018	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Valores Comerciales Negociables				
Financiero		1,000,215	•	1,000,215
Bonos de deuda				
privada Inmobiliario				
	-	2,631,363	170	2,631,363
Industrial		438,694	12	438,694
Construcción	-	986,779	<i>-</i>	986,779
Energía		906,294	=	906,294
Telecomunicaciones	92 <u>9</u> 0	302,470	5	302,470
Financiero	-	1,754,200	*	1,754,200
Comercial		2,557,921		2,557,921
(A) 1700 1 V (C) 1700 1700 1700) -	9,577,721	-	9,577,721
Acciones				
Financiero	-	482,000		482,000
Comercial		100,000	<u> </u>	100,000
<u> </u>		582,000	1	582,000
Total		11,159,936	=	11,159,936

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2018 (En balboas)

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:



Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2018 (En balboas)

	Diciembre 2018			Junio 2018	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable	
Activos financieros:					
Depósitos a la vista	301,482	301,482	176,966	176,966	
Depósitos a plazo	355,000	369,110	355,000	372,375	
Total	656,482	670,592	531,966	549,341	
		Jerarquía de	l valor razonable		
			mbre 2018		
	<u>Total</u>	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	
Activos financieros:					
Depósitos a la vista	301,4	182 -	301,482	-	
Depósitos a plazo	369,1	110	369,110		
Total	670,5	592 -	670,592		
	Jerarquía del valor razonable				
		Jun	io 2018		
	<u>Total</u>	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	
Activos financieros:					
Depósitos a la vista	176,9	966 -	176,966	-	
Depósitos a plazo	372,3		372,375		
Total	549,3	- 41	549,341	115	

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2018 (En balboas)

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	Diciembre 2018	Junio 2018
Estado de situación financiera Activos Depósitos en banco Inversiones en valores Intereses por cobrar	301,482 670,722	176,966 550,000
por Gobial	109	2,972
Pasivos Cuentas por pagar	32,774	28,261
Estado de ganancias o pérdidas Ingresos y gastos Ingresos por intereses	23,672	32,138
Honorarios de custodia de valores	63,522	88,716
Otros gastos	692	129

7. Efectivos y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalente de efectivo se detallan a continuación:

y parametra de disente de detallali a continuación.	Diciembre 2018	Junio 2018
Depósitos a la vista Depósitos a plazo fijo	301,482 355,000	176,966 355,000
Menos:	656,482	531,966
Depósitos a plazo fijo con vencimientos mayores a 90 días Efectivo en bancos para propósitos del estado	(355,000)	(355,000)
de flujos de efectivo	301,482	176,966

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2018 (En balboas)

8. Valores disponibles para la venta

Al 31 de diciembre de 2018 (Junio 2018: B/. 11,159,936), los valores disponibles para la venta están constituidos por el siguiente tipo de inversiones:

Valores que cotizan en la bolsa	Diciembre 2018	Junio 2018
Acciones emitidas por empresas - locales	592,000	582,000
Títulos de deuda privados - locales	12,051,496 12,643,496	10,577,936 11,159,936
	Diciembre 2018	Junio 2018
Saldo inicial Compras Ganancia realizada en valores disponibles para la venta transferida a resultados Cambio netos en valores disponibles para la venta Ventas / redenciones Saldo final	11,159,936 1,715,875 - (22,832) (209,483) 12,643,496	4,557,509 8,013,972 (33,876) (1,377,669) 11,159,936

9. Otros activos

El detalle de los otros activos se resume a continuación:

	Diciembre 2018	Junio 2018
Dividendos por cobrar	31,662	5,043
Intereses por cobrar inversiones	25,000	115,857
Intereses por cobrar depósitos a plazo	5,132	930
Depósito en garantía	1,093	25,000
	62,887	146,830

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2018 (En balboas)

10. Cuentas por pagar

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

	Diciembre 2018	Junio 2018
Honorarios por pagar de administración	29,497	25,187
Honorarios por pagar de custodia ITBMS por pagar Varias	3,277	2,799
	2,294	1,959
	100	275
	35,168	30,220

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 con un valor nominal de un dólar (US\$ 1.00) por acción; cien millones 100,000,000 acciones Clase B sin valor nominal; cien millones 100,000,000 acciones Clase C sin valor nominal; cien millones 100,000,000 acciones Clase D sin valor nominal y cien millones 100,000,000 acciones clase E sin valor nominal.

	Diciembre 2018	Junio 2018
Acciones comunes tipo A: 25,000 acciones emitidas y en circulación	25,000	25,000
Acciones comunes tipo B: 1,330,076.7484 acciones emitidas y en circulación (Junio 2018: 1,176,536.6507 acciones).	13,297,866	11,766,369

Durante el periodo terminado el 31 de diciembre de 2018, el Fondo realizó emisiones por un total de 153,540.0977 acciones comunes clase B (Junio 2018: 676,536). Las acciones emitidas tienen un precio promedio de B/.9.9644 (Junio 2018: B/.9.9907).

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 31 de diciembre de 2018, el Fondo pagó dividendos por la suma de B/. 315,990 (Diciembre 2017: B/. 155,421).



Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2018 (En balboas)

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:

	Diciembre 2018	Diciembre 2017
Inversiones Depósitos	387,345	206,200
	9,802	8,999
	397,147	215,199

15. Otros gastos

El detalle de los otros gastos se detalla a continuación:

	Diciembre 2018	Diciembre 2017
Impuestos varios	4,602	3,494
Cargos bancarios	692	54
Gastos operativos	1,374	
	6,668	3,548

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2018 (En balboas)

16. Hechos posteriores al período sobre el que se informa

El Fondo ha evaluado los eventos posteriores al 31 de diciembre de 2018 para valorar la necesidad de posible reconocimiento o revelación en los estados financieros adjuntos. Tales eventos fueron evaluados hasta el 26 de febrero de 2019, 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 31 de diciembre de 2018, fueron aprobados por la Gerencia para su emisión el 27 de febrero de 2019.

