Fondo Global de Inversiones, S.A.

Estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2019.

"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 31 de diciembre de 2019

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 - 28

FONDO GLOBAL
DE INVERSIONES

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

Panamá, 28 de febrero de 2020

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 2019.

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.

Atentamente,

Jorge Sanjur
Vicepresidente Adjunto de Contabilidad
CPA.0421-2011

Fondo Global de Inversiones, S.A.

Estado de situación financiera
al 31 de diciembre de 2019
(En balboas)

	Notas	Diciembre 2019	Junio 2019
Activos			
Equivalentes de efectivo	4, 5, 6 y 7	1,528,378	630,754
Inversiones en valores	4, 5 y 8	21,988,292	16,746,697
Otros activos	9	174,394	226,816
Total de activos		23,691,064	17,604,267
Pasivos			
Cuentas por pagar	10	59,742	41,844
Total de pasivos		59,742	41,844
Activos netos atribuibles a los tenedores de las acciones		23,631,322	17,562,423
Valor neto por acción	13		
Acciones comunes clase "A"	11	1.00	1.00
Acciones comunes clase "B"	11	10.0491	10.0152

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 periodo terminado el 31 de diciembre de 2019
(En balboas)

	Notas	2019	2018
Ingresos			
Ingresos por intereses	6, 14	641,307	396,717
Ganancia por venta de valores		9,723	430
Ingresos varios		4,639	-
		655,669	397,147
Gastos			
Honorarios de custodia de valores		102,429	63,522
Comisiones pagadas		3,798	446
Otros gastos	6, 15	19,363	6,669
		125,590	70,637
Ganancia del período		530,079	326,510

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 31 de diciembre de 2019
(En balboas)

	Nota	Diciembre 2019	Junio 2019
Ganancia del período		530,079	704,415
Otro resultado integral:			
Partidas que pueden ser reclasificadas posteriormente a ganancias o pérdidas:			
Monto neto transferido a ganancias o pérdidas	8	(3,527)	(3,527)
Cambio neto en valuación de inversiones a valor razonable con cambios en otras utilidades integrales		69,635	69,635
Otro resultado integral del período		66,108	66,108
Total de resultado integral del período		596,187	770,523

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 31 de diciembre de 2019
(En balboas)

	Notas	Acciones Tipo A	Acciones Tipo B	Cambios netos en valores razonables con cambios en otros resultados integrales	Utilidades no distribuidas (ganancia acumulada)	Total
Saldo inicial		25,000	11,766,369	(30,971)	48,114	11,808,512
Transacciones de acciones de capital de la entidad:						
Ganancia del año		-	-	-	704,415	704,415
Cambio neto en valores razonables con cambios en ORI	8	-	-	66,108	-	66,108
Resultado integral del año		-		66,108	704,415	770,523
Emisión de acciones	11	-	5,665,618	-	-	5,665,618
Dividendos declarados	12	-	-	-	(682,230)	(682,230)
Total de transacciones atribuibles a los accionistas:		-	5,665,618	-	(682,230)	4,983,388
Saldo al 30 de junio de 2019		25,000	17,431,987	35,137	70,299	17,562,423
Transacciones de acciones de capital de la entidad:						
Ganancia del periodo		-	-	-	530,079	530,079
Cambio neto en valores razonables con cambios en ORI	8	-	-	72,337	-	72,337
Resultado integral del periodo		-		72,337	530,079	602,416
Emisión de acciones	11	-	5,962,859	-	-	5,962,859
Dividendos declarados	12	-	-	-	(496,376)	(496,376)
Total de transacciones atribuibles a los accionistas:		-	23,394,846	-	(496,376)	5,466,483
Saldo al 31 de diciembre de 2019		25,000	23,394,846	107,474	104,002	23,631,322

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

Fondo Global de Inversiones, S.A.

Estado de flujos de efectivo
por el período terminado el 31 de diciembre de 2019
(En balboas)

	Notas	2019	2018
Flujos de efectivo por actividades de operación:			
Ganancia del periodo		530,079	434,815
Ajustes por:			
Ganancia en venta de valores al valor razonable con cambios en ORI		(9,723)	-
Cambios en:			
Depósitos a plazo con vencimientos mayores a 90 días	7	(500,000)	(85,000)
Otros activos	9	52,422	(130,578)
Otros pasivos	10	17,898	22,959
Flujos neto de efectivo por actividades de operación		90,676	242,196
Flujos de efectivo por actividades de inversión			
Compra de inversiones en valores	8	(8,558,163)	(8,013,972)
Venta de inversiones en valores	8	3,398,627	1,377,669
Flujos neto de efectivo (utilizado en) generado por actividades de inversión		(5,159,536)	(6,636,303)
Flujos de efectivo por actividades de financiación			
Capital pagado - acciones comunes clase "B"	11	5,962,860	6,766,369
Dividendos pagados	12	(496,376)	(404,102)
Flujos neto de efectivo generado por actividades de financiación		5,466,484	6,362,267
Aumento (disminución) neto del efectivo y equivalentes de efectivo		397,624	(31,840)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período		275,754	208,806
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período	7	673,378	176,966

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.

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

Nuevas normas, interpretaciones y enmiendas a normas contables han sido publicadas, y adoptadas por el Fondo. Los principales cambios de estas nuevas normas se describen en la nota 2.1.

Normas e interpretaciones emitidas que han sido adoptadas

Las políticas contables y los métodos utilizados en la preparación de estos estados financieros son las mismas que las aplicadas en la preparación de los estados financieros para 2019.

2.1 NIIF 9 – Instrumentos Financieros

Determinación de impacto en la adopción

El Fondo 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 del Fondo 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". El nuevo modelo de deterioro también se aplica a ciertos compromisos de préstamo y contratos de garantía financiera, pero no a inversiones de patrimonio.

Transición

- Si un valor de inversión tenía un riesgo de crédito bajo en la fecha de aplicación inicial de la NIIF 9, entonces el Fondo 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.

El detalle de los cambios y las implicaciones resultantes de la adopción de la NIIF 9, se muestran a continuación:

Clasificación de activos financieros y pasivos financieros en la fecha de aplicación inicial de la NIIF 9

La siguiente tabla resume los principales rubros del estado consolidado de situación financiera que representan activos financieros y su clasificación bajo NIC 39 e indica las clasificaciones aplicando NIIF 9:

	Clasificación antes del 1 de julio de 2018 con NIC 39			**Clasificación al 1 de julio de 2018 con adopción de NIIF 9**		
Activos	CA*	VRCR**	VRCORI***	CA*	VRCR**	VRCORI***
Efectivo y equivalentes de efectivo	X			X		
Títulos de deuda			X			X
Inversiones patrimoniales			X			X

*CA = costo amortizado.
**VRCR= Valor razonable con cambios en resultados.
***VRCORI = Valor razonable con cambios en otro resultado integral.

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

En mayo 2014, se emitió la NIIF 15 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. Especialmente, 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 la 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 NIF 15, una entidad contabiliza un ingreso cuando (o siempre que) se satisfaga una obligación de rendimiento; es decir, cuando "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 períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2018, con adopción anticipada permitida.

El Fondo ha completado una revisión general del impacto de la adopción de la norma en sus estados financieros. 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.

- **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. El Fondo ha evaluado el impacto que tendrá la adopción de la NIIF 16 en su estado consolidado de situación financiera y revelaciones y ha determinado que esta norma no tendrá un impacto significativo.

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

3.4.1 Políticas contables utilizadas a partir del 1 de julio de 2018

Los instrumentos de deuda que se mantienen dentro de un modelo comercial cuyo objetivo es recolectar los flujos de efectivo contractuales, y que tienen flujos de efectivo contractuales que son únicamente pagos de principal e intereses sobre el monto principal pendiente (SPPI, por sus siglas en inglés), se miden posteriormente al costo amortizado; los instrumentos de deuda que se mantienen dentro de un modelo comercial cuyo objetivo es tanto el de recolectar los flujos de efectivo contractuales como el de vender los instrumentos de deuda, y que tienen flujos de efectivo contractuales que son SPPI, se miden posteriormente a valor razonable con cambios en otros resultados integrales (FVOCI, por sus siglas en inglés); todos los demás instrumentos de deuda (por ejemplo, los instrumentos de deuda administrados sobre una base de valor razonable, o mantenidos para la venta) y las inversiones de capital se miden posteriormente en FVTPL.

Sin embargo, se puede hacer la siguiente elección o designación irrevocable en el reconocimiento inicial de un activo financiero sobre una base de activo por activo:

- Se puede elegir irrevocablemente presentar los cambios posteriores en el valor razonable de una inversión de capital que no se mantiene para negociar, ni una contraprestación contingente reconocida por una adquirente en una combinación de negocios a la cual se aplica la NIIF 3 – "*Combinaciones de Negocios*", en otros resultados integrales; y
- Se puede designar irrevocablemente un instrumento de deuda que cumpla con el costo amortizado o con los criterios de FVOCI medidos a FVTPL si al hacerlo elimina o reduce significativamente causando una asimetría contable.

3.4.1.1 Clasificación

El Fondo clasifica sus activos financieros de acuerdo a su medición posterior a costo amortizado, a valor razonable con cambios en otros resultados integrales o a valor razonable con cambios en ganancias y pérdidas, sobre la base del modelo de negocio del Fondo para la gestión de los activos financieros y las características de flujo de efectivo contractuales de los activos financieros.

El Fondo clasifica todos los pasivos financieros de acuerdo a su medición posterior a costo amortizado, excepto para aquellos pasivos medidos a con cambios en ganancias y pérdidas, como resultado de la contabilidad de cobertura, así como pasivos medidos a valor razonable correspondiente a los derivados no designados.

3.4.1.2 Evaluación del modelo de negocio

El Fondo realiza una evaluación del objetivo del modelo de negocio en el que el activo financiero se mantiene a nivel de cartera, ya que refleja la forma en que se administra el negocio y se proporciona información a la administración. La información considera lo siguiente:

- Las políticas y objetivos del Fondo para la cartera y el funcionamiento de dichas políticas en la práctica. En particular, si la estrategia de la administración se centra en obtener ingresos por intereses contractuales, mantener un perfil de tasa de interés particular, adecuar la duración de los activos financieros a la duración de los pasivos que financian esos activos o realizar flujos de efectivo a través de la venta de los activos;
- Cómo se evalúa el desempeño de la cartera y se informa a la administración del Fondo;
- El riesgo que afecta al rendimiento del modelo de negocio y cómo se gestionan dichos riesgos;

- La frecuencia, el volumen y el momento de las ventas en años anteriores, la razón de tales ventas y sus expectativas sobre la futura actividad de ventas. Sin embargo, la información sobre la actividad de ventas no se considera aisladamente, sino como parte de una evaluación general de cómo se logra el objetivo declarado del Fondo para la gestión de los activos financieros y cómo se realizan los flujos de efectivo.

Una evaluación de los modelos de negocios para administrar los activos financieros es fundamental para la clasificación de un activo financiero. El Fondo determina el modelo de negocio a un nivel que refleja cómo los grupos de activos financieros se administran juntos para lograr un objetivo empresarial particular. El modelo de negocio no depende de las intenciones de la administración para un instrumento individual, por lo tanto, la evaluación del modelo de negocios se realiza a un nivel más alto de agregación en lugar de hacerlo instrumento por instrumento.

En el reconocimiento inicial de un activo financiero, se determina si los activos financieros recientemente reconocidos son parte de un modelo de negocio existente o si reflejan el comienzo de un nuevo modelo de negocio. El Fondo vuelve a evaluar su modelo de negocio en cada período de informe para determinar si los modelos de negocios han cambiado desde el período anterior. Para el período de informe actual y anterior, el Fondo no ha identificado un cambio en su modelo de negocio.

3.4.1.3 Evaluación sobre los flujos de efectivo contractuales si son únicamente pagos de capital e intereses

A efectos de esta evaluación, se entiende por "principal" el valor razonable del activo financiero en el momento del reconocimiento inicial. El "interés" es definido como la contraprestación por el valor del dinero en el tiempo y por el riesgo de crédito asociado al capital pendiente durante un período de tiempo determinado y por otros riesgos y costos básicos de préstamo, así como el margen de utilidad.

Los flujos de efectivo contractuales que son SPPI, son consistentes con un acuerdo de préstamo básico. Los términos contractuales que introducen exposición a riesgos o volatilidad en los flujos de efectivo contractuales que no están relacionados con un acuerdo de préstamo básico, como la exposición a cambios en precios de acciones o precios de productos básicos, no dan lugar a flujos de efectivo contractuales que son SPPI. Un activo financiero originado o adquirido puede ser acuerdo estándar de crédito indistintamente si es un préstamo en su forma legal.

Al evaluar si los flujos de efectivo contractuales son únicamente pagos de principal e intereses, el Fondo considera los términos contractuales del instrumento. Esto incluye evaluar si el activo financiero contiene un término contractual que podría cambiar el momento o el monto de los flujos de efectivo contractuales de manera que no cumpla con esta condición. Al realizar la evaluación, el Fondo considera lo siguiente:

- Eventos contingentes que cambiarían la cantidad y el calendario de los flujos de efectivo;
- Características de apalancamiento;
- Prepago y términos de extensión;
- Términos que limitan la reclamación del Fondo a los flujos de efectivo de activos especificados (por ejemplo, acuerdos con activos sin recurso); y características que modifican la consideración del valor del dinero en el tiempo (por ejemplo, reajuste periódico de las tasas de interés).

3.4.1.4 Activos financieros a valor razonable con cambios en otros resultados integrales (FVOCI)

Estos valores se componen de instrumentos de deuda no clasificados como valores a FVTPL o valores a costo amortizado y están sujetos a los mismos criterios de aprobación que el resto de la cartera de crédito. Estos valores se contabilizan al valor razonable si se cumplen las dos condiciones siguientes:

- El activo financiero se mantiene de acuerdo con un modelo de negocio cuyo objetivo se logra mediante el cobro de flujos de efectivo contractuales y la venta de activos financieros; y,

- Las condiciones contractuales de los activos financieros dan lugar en fechas especificadas a los flujos de efectivo que son únicamente pagos de principal e intereses sobre el principal pendiente.

Las ganancias y pérdidas no realizadas se reportan como incrementos netos o disminuciones en otros resultados integrales ("OCI") en el estado consolidado de cambios en el patrimonio de los accionistas neto hasta que se realicen. Las ganancias y pérdidas realizadas por la venta de valores que se incluyen en la ganancia neta en la venta de valores se determinan usando el método de identificación específico.

Para un instrumento de patrimonio designado como medido a FVOCI, la ganancia o pérdida acumulada previamente reconocida en otros resultados integrales no se reclasifica posteriormente a ganancias y pérdidas, pero puede ser transferida dentro del patrimonio.

3.4.1.5 Activos financieros a costo amortizado

Los activos financieros a costo amortizado representan valores y préstamos cuyo objetivo es mantenerlos con el fin de obtener los flujos de efectivo contractuales durante la vida del instrumento. Estos títulos y préstamos se valoran a costo amortizado si aplican las dos condiciones siguientes:

- El activo financiero se mantiene dentro del modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos financieros para obtener los flujos de efectivo contractuales, y
- Las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en las fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.

3.4.1.6 Activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados (FVTPL)

Activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados incluyen a) activos y pasivos con flujos de efectivo contractuales que no son SPPI; y/o b) activos y pasivos designados en FVTPL utilizando la opción de valor razonable; y cuentas por cobrar (ganancias no realizadas) y cuentas por pagar (pérdidas no realizadas) relacionadas con instrumentos financieros derivados que no son designados como cobertura o que no califican para la contabilidad de cobertura.

Las ganancias y pérdidas no realizadas y realizadas en activos y pasivos para negociar son registradas en el estado consolidado de ganancias o pérdidas como ganancia (pérdida) de instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados.

3.4.1.7 Reclasificación

Si el modelo de negocios, bajo el cual el Fondo mantiene los activos financieros cambia, los activos financieros afectados se reclasifican. Los requisitos de clasificación y medición relacionados con la nueva categoría se aplican prospectivamente desde el primer día del primer período de presentación de informes luego del cambio en el modelo de negocios que resulta en la reclasificación de los activos financieros del Fondo.

Durante el año fiscal en curso y el período contable anterior no hubo cambios en el modelo de negocio bajo el cual el Fondo posee activos financieros y, por lo tanto, no se realizaron reclasificaciones

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 financieros a valor razonable con cambios en otros resultados integrales (FVOCI)

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 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.

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 de 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 de 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.

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 2019 Inversiones al valor razonable con cambios en otros resultados integrales	Junio 2019 Inversiones al valor razonable con cambios en otros resultados integrales
Concentración geográfica		
Panamá	14,565,728	13,534,537
América Latina y el Caribe	5,238,686	2,030,288
Estados Unidos de América	901,018	848,163
Europa, Asia y Oceanía	1,282,860	333,709
	21,988,292	16,746,697

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:

Diciembre 2019	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	-	-	270,000	585,000	-	673,378	1,528,378
Valores disponibles para la venta	50,011	60,015	1,233,517	10,471,301	9,464,199	709,250	21,988,292
Otros activos	-	-	-	-	-	174,394	174,394
Total de activos	**50,011**	**60,015**	**1,503,517**	**11,056,301**	**9,464,199**	**1,557,022**	**23,691,064**

Junio 2019	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	275,754	-	-	355,000	-	-	630,754
Valores disponibles para la venta	-	497,588	470,085	8,227,357	6,887,127	664,540	16,746,697
Otros activos	-	-	-	-	-	226,816	226,816
Total de activos	**275,754**	**497,588**	**470,085**	**8,582,357**	**6,887,127**	**891,356**	**17,604,267**

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 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.

Diciembre 2019	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	-	-	855,000	-	673,378	1,528,378
Inversiones en valores	444,545	898,998	10,471,301	9,464,199	709,250	21,988,292
Total de activos financieros	444,545	898,998	11,326,301	9,464,199	1,382,628	23,516,670

Junio 2019	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	-	270,000	85,000	-	275,754	630,754
Inversiones en valores	497,588	470,085	8,227,357	6,887,127	664,540	16,746,697
Total de activos financieros	497,588	740,085	8,312,357	6,887,127	940,294	17,377,451

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:

Diciembre 2019	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Valores Comerciales Negociables				
Financiero	-	1,046,852	-	1,046,852
Bonos de deuda gubernamental				
Gobierno	-	-	-	-
Bonos de deuda privada				
Inmobiliario	-	2,996,287	-	2,996,287
Industrial	-	1,311,774	-	1,311,774
Construcción	-	986,587	-	986,587
Energía	-	4,016,774	-	4,016,774
Telecomunicaciones	-	295,800	-	295,800
Financiero	-	4,090,478	-	4,090,478
Comercial	-	6,446,991	-	6,446,991
	-	20,144,690	-	20,144,690
Crédito privado	-	87,500	-	87,500
Acciones				
Financiero	-	174,250	-	174,250
Comercial	-	535,000	-	535,000
	-	709,250	-	709,250
Total	-	21,988,292	-	21,988,292

Junio 2019	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Valores Comerciales Negociables				
Financiero	-	970,072	-	970,072
Bonos de deuda gubernamental				
Gobierno	-	497,588	-	497,588
Bonos de deuda privada				
Inmobiliario	-	2,855,710	-	2,855,710
Industrial	-	1,061,654	-	1,061,654
Construcción	-	1,029,264	-	1,029,264
Energía	-	1,810,161	-	1,810,161
Telecomunicaciones	-	294,350	-	294,350
Financiero	-	3,163,243	-	3,163,243
Comercial	-	4,312,616	-	4,312,616
	-	14,526,997	-	14,526,997
Crédito privado	-	87,500	-	87,500
Acciones				
Financiero	-	175,000	-	175,000
Comercial	-	489,540	-	489,540
	-	664,540	-	664,540
Total	-	16,746,697	-	16,746,697

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:

	Diciembre 2019		Junio 2019	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
Activos financieros:				
Depósitos a la vista	673,378	673,378	275,754	275,754
Depósitos a plazo	855,000	887,941	355,000	367,207
Total	1,528,378	1,561,319	630,754	642,961

Jerarquía del valor razonable
Diciembre
2019

	Total	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Activos financieros:				
Depósitos a la vista	673,378	-	673,378	-
Depósitos a plazo	887,941	-	887,941	-
Total	1,561,319	-	1,561,319	-

Jerarquía del valor razonable
Junio
2019

	Total	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Activos financieros:				
Depósitos a la vista	275,754	-	275,754	-
Depósitos a plazo	367,207	-	367,207	-
Total	642,961	-	642,961	-

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 2019	Junio 2019
Estado de situación financiera		
Activos		
Depósitos en banco	673,378	275,754
Inversiones en valores	1,086,200	725,000
Intereses por cobrar	1,209	4,215
Pasivos		
Cuentas por pagar	55,810	38,872

	Diciembre 2019	Diciembre 2018
Estado de ganancias o pérdidas		
Ingresos y gastos		
Ingresos por intereses	34,650	23,672
Honorarios de custodia de valores	102,429	63,522

7. Efectivos y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalente de efectivo se detallan a continuación:

	Diciembre 2019	Junio 2019
Depósitos a la vista	673,378	275,754
Depósitos a plazo fijo	855,000	355,000
	1,528,378	630,754
Menos:		
Depósitos a plazo fijo con vencimientos mayores a 90 días	(855,000)	(355,000)
Efectivo en bancos para propósitos del estado de flujos de efectivo	673,378	275,754

8. Inversiones al valor razonable con cambios en otros resultados integrales

Al 31 de diciembre de 2019, las inversiones al valor razonable con cambios en otros resultados integrales están constituidos por el siguiente tipo de inversiones (Junio 2019: B/.16,746,697):

	Diciembre 2019	Junio 2019
Valores que cotizan en la bolsa		
Acciones emitidas por empresas	709,250	664,540
Títulos de deuda gubernamental	-	497,588
Títulos de deuda privados	21,279,042	15,584,569
	21,988,292	16,746,697

	Diciembre 2019	Junio 2019
Saldo inicial	16,746,697	11,159,936
Compras	8,558,163	8,024,897
Ganancia realizada en valores disponibles para la venta transferida a resultados	9,723	3,527
Cambio netos en valores disponibles para la venta	72,336	66,108
Ventas / redenciones	(3,398,627)	(2,507,771)
Saldo final	21,988,292	16,746,697

9. Otros activos

El detalle de los otros activos se resume a continuación:

	Diciembre 2019	Junio 2019
Intereses por cobrar inversiones	134,716	185,556
Depósito en garantía	25,000	25,000
Gasto pagado por adelantado	4,167	9,167
Dividendos por cobrar	6,375	6,090
Intereses por cobrar depósitos a plazo	4,136	1,004
	174,394	226,816

10. Cuentas por pagar

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

	Diciembre 2019	Junio 2019
Honorarios por pagar de administración	50,229	34,985
Honorarios por pagar de custodia	5,581	388
ITBMS por pagar	3,907	2,721
Varias	25	250
	59,742	38,344

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 2019	Junio 2019
Acciones comunes tipo A: 25,000 acciones emitidas y en circulación emitidas y en circulación 25,000 acciones.	25,000	25,000
Acciones comunes tipo B: 2,338,837.1143 acciones emitidas y en circulación (Junio 2019: 1,744,133.4808 acciones).	23,394,847	17,431,987

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2019, el Fondo realizó emisiones de mercado primario y reinversión por un total de 690,590.6335 acciones comunes clase B. Las acciones emitidas tienen un precio de promedio de B/.10.0314 (Junio 2019: B/.9.9808).

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.

Durante el año terminado al 31 de diciembre de 2019, el Fondo pagó dividendos por la suma de B/. 496,376 (Junio 2019: B/. 682,230).

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.

Al 31 de diciembre de 2019, el VNA es de 10.0491 (Junio 2019: 10.0152)

14. Ingresos por intereses

Los ingresos por intereses se detallan a continuación:

	Diciembre 2019	Diciembre 2018
Inversiones	628,498	387,345
Depósitos	12,809	9,802
	641,307	397,147

15. Otros gastos

El detalle de los otros gastos se detalla a continuación:

	Diciembre 2019	Diciembre 2018
Gastos operativos	9,660	1,374
Impuestos varios	7,319	4,602
Cargos bancarios	2,384	692
	19,363	6,668

16. Hechos posteriores al período sobre el que se informa

El Fondo ha evaluado los eventos posteriores al 31 de diciembre de 2019 para valorar la necesidad de posible reconocimiento o revelación en los estados financieros adjuntos. Tales eventos fueron evaluados hasta el 26 de febrero de fecha de 2020, 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 2019, fueron aprobados por la gerencia para su emisión el 27 de febrero de 2020.

* * * * * *