Deloitte.

Fondo Global de Inversiones, S.A.

Estados financieros por el año terminado el 30 de junio de 2021 e Informe de los Auditores Independientes del 30 de septiembre de 2021

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

Deloitte LATCO
Firma miembro de
Deloitte Touche Tohmatsu Limited

Fondo Global de Inversiones, S.A.

Informe de los auditores independientes y estados financieros al 30 de junio de 2021

Contenido **Página**

Informe de los Auditores Independientes	1 - 4
Estado de activos netos	5
Estado de ganancia o pérdida	6
Estado de ganancia o pérdida y otro resultado integral	7
Estado de cambios en activos netos atribuibles a los tenedores de las acciones redimibles	8
Estado de flujos de efectivo	9
Notas a los estados financieros	10 - 35

Deloitte, Inc.
Contadores Públicos Autorizados
RUC 16292-152-155203 D.V. 65
Torre Banco Panamá, piso 12
Avenida Boulevard y la Rotonda
Costa del Este, Panamá
Apartado 0816-01558
Panamá, Rep. de Panamá

Teléfono: (507) 303-4100
Fax: (507) 269-2386
infopanama@deloitte.com
www.deloitte.com/pa

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Señores
Junta Directiva de
Fondo Global de Inversiones, S.A.

Opinión

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de **Fondo Global de Inversiones, S.A.** ("el Fondo"), que comprenden el estado de situación financiera al 30 de junio de 2021, el estado de ganancia o pérdida, el estado de utilidades integrales, el estado de cambios en activos netos atribuibles a los tenedores de las acciones y el estado de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y las notas a los estados financieros, así como un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, los activos, pasivos y fondos en fideicomiso del Fondo, al 30 de junio de 2021 y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF's).

Base para la Opinión

Llevamos a cabo nuestra auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría. Nuestras responsabilidades de conformidad con esas normas se describen detalladamente en la sección de Responsabilidades del Auditor en la Auditoría de los Estados Financieros de nuestro informe. Somos independientes del Fondo de acuerdo con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para los Contadores Profesionales (Código de Ética IESBA) y el Código de Ética Profesional para los Contadores Públicos Autorizados de Panamá (Capítulo V de la Ley 57 del 1 de septiembre de 1978), y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos y con el Código de Ética IESBA. Creemos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión.

Asuntos Clave de Auditoría

Los asuntos clave de auditoría son esos asuntos que, según nuestro juicio profesional, fueron de la mayor importancia en nuestra auditoría de los estados financieros del período actual. Estos asuntos fueron cubiertos en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros en su conjunto, y al formar nuestra opinión sobre los mismos, y no proporcionamos una opinión por separado sobre estos asuntos.

Valuación de inversiones

Véanse las Notas 3.4 (Instrumentos financieros) y Nota 5 (Estimaciones críticas de contabilidad y juicios en la aplicación de políticas contables.

Asuntos Clave de Auditoría	Cómo el Asunto fue Abordado en Nuestra Auditoría
Las Inversiones reconocidas al valor razonable con cambios en otros resultados integrales representan el 100% del total de los activos al 30 de junio de 2021. El Fondo utiliza proveedores externos para la obtención de los precios de estas inversiones, el cuál utiliza metodologías internas de valorización para algunas inversiones cuando no se tiene disponible un precio observable en el mercado. La valuación de estas inversiones usando modelos internos de valuación involucra juicios y la utilización de algunos insumos que no están disponibles en mercados activos.	Nuestros procedimientos de auditoría en esta área, incluye, entre otros: • Evaluación de los controles clave establecidos por el Fondo en el proceso de determinación del valor razonable de las inversiones. • Realizamos una evaluación de los modelos de valor razonable y de los insumos utilizados en la valuación de los instrumentos nivel 2 y 3; para ellos comparamos insumos observables del mercado con fuentes independientes y datos de mercados externos. • Hemos utilizado nuestros especialistas en valuación de instrumentos financieros, para probar el valor razonable para una muestra de las posiciones a la fecha del balance.

Otra Información

La Administración es responsable de la otra información. La otra información corresponde a la información incluida en el Informe de Actualización Anual, pero no incluye los estados financieros y el informe del auditor sobre los mismos. Este informe se espera que esté disponible para nosotros después de la fecha del informe del auditor.

Nuestra opinión sobre los estados financieros no cubre la otra información y no expresaremos ninguna forma de conclusión de aseguramiento sobre la misma.

Junto con nuestra auditoría de los estados financieros, nuestra responsabilidad es leer la otra información arriba identificada cuando esté disponible y, al hacerlo, considerar si la otra información es materialmente inconsistente con los estados financieros o con nuestro conocimiento obtenido en la auditoría o que de otra manera parezca tener errores materiales.

Cuando leamos el Informe de Actualización Anual, si concluimos que hay un error material en el mismo, se requiere que comuniquemos el asunto a los encargados del gobierno y a las autoridades regulatorias en caso de ser aplicable.

Asunto de Énfasis

Llamamos la atención a la Nota 16 de los estados financieros, que describe la incertidumbre surgida por la posible afectación del COVID-19. Nuestra opinión no se modificada con respecto a este asunto.

Responsabilidades de la Administración y los Encargados del Gobierno Corporativo por los Estados Financieros

La Administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros de acuerdo con las NIIF's, y del control interno que la Administración determine como necesario para permitir la preparación de estados financieros que no contengan errores importantes, ya sea debido a fraude o error.

Al preparar los estados financieros, la Administración es responsable de evaluar la capacidad del Fondo para continuar como negocio en marcha, revelar, según sea aplicable, los asuntos relacionados con el negocio en marcha y usar el principio contable de negocio en marcha, a menos que la Administración pretenda liquidar el Fondo o cesar las operaciones, o no tiene una alternativa más realista que hacerlo.

Los encargados del gobierno corporativo son responsables de supervisar el proceso de información financiera del Fondo.

Responsabilidades del Auditor en la Auditoría de los Estados Financieros

Nuestros objetivos son obtener la seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto no tienen errores importantes, ya sea debido a fraude o error, y emitir un informe del auditor que incluye nuestra opinión. La seguridad razonable es un alto nivel de seguridad, pero no es una garantía de que una auditoría llevada a cabo de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría siempre detectará un error importante cuando éste exista. Los errores pueden surgir de fraude o error y se consideran importantes si, individualmente o de manera acumulada, puede esperarse que influyan en las decisiones económicas de los usuarios realizadas tomando en cuenta estos estados financieros.

Como parte de una auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría, ejercemos el juicio profesional y mantenemos el escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de error material en los estados financieros, debido a fraude o error, diseñamos y realizamos procedimientos de auditoría en respuesta a esos riesgos, y obtenemos evidencia de auditoría que sea suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error importante que resulte de fraude es mayor que uno que resulte de error, debido a que el fraude puede involucrar colusión, falsificación, omisiones intencionales, declaraciones erróneas, o la violación del control interno.

- Obtenemos una comprensión del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no para el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno del Fondo.

- Evaluamos lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y las revelaciones relacionadas hechas por la Administración.

- Concluimos sobre lo apropiado del uso por parte de la administración de la base de contabilidad de negocio en marcha y, con base en la evidencia de auditoría obtenida, si existe una incertidumbre importante en relación con eventos o condiciones que puedan dar lugar a una duda significativa acerca de la capacidad del Fondo para continuar como negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre importante, se requiere que dirijamos la atención en nuestro informe de auditoría a las revelaciones relacionadas en los estados financieros o, si dichas revelaciones son inadecuadas, modifiquemos nuestra opinión. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida en la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los eventos o condiciones futuras pueden causar que el Fondo deje de ser un negocio en marcha.

- Evaluamos la presentación, estructura y contenido generales de los estados financieros, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros representan las transacciones y eventos subyacentes de manera que logren su presentación razonable.

Deloitte.

Comunicamos a los encargados del gobierno corporativo sobre, entre otros asuntos, el alcance y oportunidad planeados de la auditoría y los hallazgos de auditoría significativos, incluyendo cualquier deficiencia significativa en el control interno que identificamos durante nuestra auditoría.

También proporcionamos a los encargados del gobierno corporativo del Fondo, una declaración de que hemos cumplido con los requerimientos relevantes acerca de la independencia y les comunicamos todas las relaciones y otros asuntos que razonablemente se puedan pensar como una ayuda a nuestra independencia, y cuando sea aplicable, las salvaguardas relacionadas.

A partir de los asuntos comunicados a los encargados del gobierno corporativo del Fondo, determinamos que esos asuntos fueron de la mayor importancia en la auditoría de los estados financieros consolidados del período actual y por lo tanto, son los asuntos clave de auditoría. Describimos estos asuntos en nuestro informe de auditoría a menos que las leyes o regulaciones impidan la revelación pública del asunto o cuando, en circunstancias extremadamente raras, determinamos que un asunto no debe comunicarse en nuestro informe de auditoría porque de manera razonable se pudiera esperar que las consecuencias adversas por hacerlo serían más que los beneficios de interés público de dicha comunicación.

El Socio del compromiso de auditoría que origina este informe de auditoría emitido por un auditor independiente es Luis Castro.

Deloitte.

30 de septiembre de 2021
Panamá, República de Panamá

Fondo Global de Inversiones, S.A.

Estado de situación financiera
al 30 de junio de 2021
(En balboas)

	Notas	2021	2020
Activos			
Equivalentes de efectivo	4, 5, 6 y 7	2,527,163	1,009,033
Inversiones en valores	4, 5 y 8	35,717,122	27,035,716
Otros activos	9	482,448	285,431
Total de activos		38,726,733	28,330,180
Pasivos			
Cuentas por pagar	10	99,354	76,042
Total de pasivos		99,354	76,042
Activos netos atribuibles a los tenedores de las acciones		38,627,379	28,254,138
Valor neto por acción	13		
Acciones comunes clase "A"	11	1.00	1.00
Acciones comunes clase "B"	11	9.9830	9.7139

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

Fondo Global de Inversiones, S.A.

Estado de ganancias o pérdidas
al 30 de junio de 2021
(En balboas)

	2021	2020
Ingresos		
Ingresos por intereses	1,976,921	1,498,310
Ganancia por venta de valores	16,299	39,226
Ingresos varios	62,554	4,639
	2,055,774	1,542,175
Gastos		
Honorarios de custodia de valores	327,728	239,048
Comisiones pagadas	7,210	7,401
Otros gastos	50,099	45,841
	385,037	292,290
Ganancia del año	1,670,737	1,249,885

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
al 30 de junio de 2021
(En balboas)

	Nota	2021	2020
Ganancia del año		1,670,737	1,249,885
Otro resultado integral:			
Partidas que pueden ser reclasificadas posteriormente a ganancias o pérdidas:			
Monto neto transferido a ganancias o pérdidas		(16,299)	(39,226)
Cambio neto en valuación de inversiones a valor razonable con cambios en otras utilidades integrales	8	833,348	(800,295)
Otro resultado integral del año		817,049	(839,521)
Total de resultado integral del año		2,487,786	410,364

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
al 30 de junio de 2021
(En balboas)

	Notas	Acciones Notas	Acciones Tipo B	Cambios netos en valores razonables con cambios en otros resultados integrales	Utilidades no distribuidas (déficit acumulado)	Total
Saldo inicial		25,000	17,431,987	35,137	70,299	17,562,423
Transacciones de acciones de capital de la entidad:						
Ganancia del año		-	-	-	1,249,885	1,249,885
Cambio neto en valores razonables con cambios en ORI		-	-	(839,521)	-	(839,521)
Resultado integral del año		-		(839,521)	1,249,885	410,364
Emisión de acciones	11	-	11,450,374	-	-	11,450,374
Dividendos declarados	12	-	-	-	(1,169,023)	(1,169,023)
Total de transacciones atribuibles a los accionistas:		-	11,450,374	-	(1,169,023)	10,281,351
Saldo al 30 de junio de 2020		25,000	28,882,361	(804,384)	151,161	28,254,138
Transacciones de acciones de capital de la entidad:						
Ganancia del año		-	-	-	1,670,737	1,670,737
Cambio neto en valores razonables con cambios en ORI		-	-	817,049	-	817,049
Resultado integral del año				817,049	1,670,737	2,487,786
Emisión de acciones	11	-	9,537,272	-	-	9,537,272
Dividendos declarados	12	-	-	-	(1,651,817)	(1,651,817)
Total de transacciones atribuibles a los accionistas:		-	38,419,633	-	(1,651,817)	7,885,455
Saldo al 30 de junio de 2021		25,000	38,419,633	12,665	170,081	38,627,379

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

Fondo Global de Inversiones, S.A.

Estado de flujos de efectivo
al 30 de junio de 2021
(En balboas)

	Notas	2021	2020
Flujos de efectivo por actividades de operación:			
Ganancia del período		1,670,737	1,249,885
Ajustes por:			
Ganancia en venta de valores al valor razonable con cambios en ORI		(16,299)	(39,226)
Cambios en:			
Depósitos a plazo con vencimientos mayores a 90 días	7	(1,156,000)	(230,000)
Otros activos		(197,017)	(58,615)
Cuentas por pagar		23,312	34,198
Flujos neto de efectivo por actividades de operación		324,733	956,242
Flujos de efectivo por actividades de inversión			
Compra de inversiones en valores	8	(18,792,553)	(15,271,259)
Venta de inversiones en valores	8	10,944,495	4,181,945
Flujos neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión		(7,848,058)	(11,089,314)
Flujos de efectivo por actividades de financiación			
Capital pagado - acciones comunes clase "B"	11	9,537,272	11,450,374
Dividendos pagados	12	(1,651,817)	(1,169,023)
Flujos neto de efectivo generado por actividades de financiación		7,885,455	10,281,351
Aumento neto del efectivo y equivalentes de efectivo		362,130	148,279
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período		424,033	275,754
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período	7	786,163	424,033

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)

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

Para el año terminado el 30 de junio de 2021 entraron en vigor las siguientes normas NIIF e interpretaciones de las mismas (en adelante, "CINIIF"), que no tuvieron un impacto en los estados financieros del Fondo.

- Enmienda a la NIIF 9, NIC 39, y la NIIF 7 - Reforma de la tasa de interés de referencia.
- Modificación a la NIIF 16 - Concesiones de renta relacionadas a COVID-19.
- Marco conceptual - Enmiendas a las referencias del marco conceptual en las Normas.
- NIIF 3 (Enmienda) - Definición de un negocio.
- NIC 1 y NIC 28 (Enmienda) - Definición de materialidad.

2.2 NIIF's nuevas y revisadas emitidas, pero aún no efectivas

Nuevas normas, interpretaciones y enmiendas a normas contables han sido publicadas, pero no son mandatorias para el año terminado el 30 de junio de 2021, y no han sido adoptadas anticipadamente por la el fondo. Los principales cambios de estas nuevas normas se presentan a continuación:

- NIIF 17 – Contratos de seguros.
- Modificaciones a la NIIF 10 y NIC 28 (Enmienda) - Venta o contribución de activos entre un inversionista y su asociada o negocio conjunto.
- Modificaciones a NIC 1 - Clasificación de los pasivos como corrientes o no corrientes.
- Modificaciones a NIIF 3 - Referencias al marco conceptual.
- Modificaciones a NIC 16 - Propiedad, planta y equipo - antes de ser utilizados.
- Modificaciones a NIC 37 - Contratos onerosos - costos de cumplir con un contrato.

En adición, las siguientes modificaciones han sido emitidas y no tienen efecto en los estados financieros del Fondo:

- Modificaciones a NIC 1 - Clasificación de los pasivos como corrientes o no corrientes.

- Modificaciones a NIC 16 - Propiedad, Planta y Equipo - antes de ser utilizados.
- Modificaciones a NIC 41 - Agricultura”

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 las inversiones al valor razonable con cambios en otras utilidades integrales 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. El valor razonable a efectos de valoración y/o revelación en los estados financieros se determina de la forma previamente dicha, a excepción de las transacciones de pagos basados en acciones que se encuentran dentro del alcance de la NIIF 2, y mediciones que tienen algunas similitudes con valor razonable, pero que no son valor razonable, tales como el valor neto realizable de la NIC 2 o el valor en uso de la NIC 36.

Los estados financieros han sido preparados por la Administración asumiendo que el Fondo continuará operando como un negocio en marcha. El impacto Covid-19 sobre las operaciones del Fondo se describen en la nota 16 de los estados financieros.

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 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 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.

3.4.2 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 de inversión 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 períodos 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.

3.4.3 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).

3.4.4 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.

3.4.5 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.

3.4.6 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 ganancia o pérdida como ganancia (pérdida) de instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados.

3.4.7 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 período 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.

3.4.8 Baja de activos

Un activo financiero (o, en su caso una parte de un activo financiero o una parte de un grupo de activos financieros similares) se dan de baja cuando:

- Los derechos a recibir flujos de efectivo del activo han vencido.
- El Fondo ha transferido sus derechos a recibir los flujos de efectivo del activo y, o bien ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo, o ni ha transferido ni retenido sustancialmente los riesgos y beneficios del activo, pero se ha transferido el control del activo.
- El Fondo se reserva el derecho a recibir los flujos de efectivo del activo, pero ha asumido una obligación de pagar los flujos de efectivo recibido en su totalidad y sin demora material a un tercero en virtud de un acuerdo de “pass-through”'.
- Cuando el Fondo ha transferido sus derechos a recibir flujos de efectivo de un activo o ha entrado en un acuerdo de traspaso, y ni se ha transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo, ni transferido el control del activo, el activo se reconoce en la medida que continúa la participación del Fondo en el activo. En ese caso, el Fondo también reconoce un pasivo asociado. El activo transferido y el pasivo asociado se miden sobre una base que refleje los derechos y obligaciones contractuales que el Fondo ha retenido.

La continua participación que tome la forma de una garantía sobre el activo transferido se mide por el menor entre el valor en libros original del activo y el importe máximo de la consideración de que el Fondo podría ser obligado a pagar.

El Fondo realiza operaciones mediante las cuales transfiere activos reconocidos en su estado consolidado de situación financiera, pero retiene todos o sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo transferido o parte de ellos. En tales casos, los activos transferidos no son dados de baja. Ejemplos de estas transacciones son préstamos de valores y transacciones de venta y recompra.

3.5 *Reconocimiento de ingresos*

El ingreso por intereses es reconocido en el estado de ganancia o pérdida 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 ganancia o pérdida sobre una base de devengado.

3.7 *Deterioro de los activos financieros*

La medición de la provisión para pérdidas crediticias esperadas para los activos financieros medidos a costo amortizado y a valor razonable con cambios en otras utilidades integrales requieren el uso de modelos complejos y suposiciones significativas sobre las condiciones económicas futuras y el comportamiento crediticio. También se requiere varios juicios significativos al aplicar los requerimientos contables para medir las pérdidas esperadas, tales como:

- Determinar los criterios para un aumento significativo en el riesgo de crédito.
- Elección de modelos apropiados y suposiciones para la medición de la pérdida esperada.
- Establecer el número y las ponderaciones relativas de los escenarios futuros para cada tipo de producto/mercado y la pérdida esperada asociada y
- Establecer grupos de activos financieros similares con el fin de medir la pérdida esperada.

El Fondo reconoce provisión por pérdidas por ECLs en los siguientes instrumentos financieros que no sean medidos a FVTPL:

- Activos al costo amortizado;
- Valores de deuda de inversión;

No se reconoce pérdida por deterioro en las inversiones de patrimonio.

Con excepción de los activos financieros que son adquiridos deteriorados, las ECL está requerido sean medidas mediante una provisión por pérdida a una cantidad igual a:

- ECL a 12 meses - ECL durante el tiempo de vida que resulten de los eventos de incumplimiento en el instrumento financiero que sean posibles dentro de 12 meses después de la fecha de presentación de reporte, (referidas como Etapa 1); o

- ECL durante el tiempo de vida, i.e. ECL durante el tiempo de vida que resulten de todos los posibles eventos de incumplimiento durante la vida del instrumento financiero, (referidas como Etapa 2 y Etapa 3).

La provisión por pérdida por todas las ECL durante el tiempo de vida es requerida para un instrumento financiero si el riesgo de crédito en ese instrumento financiero se ha incrementado de manera importante desde el reconocimiento inicial. Para todos los otros instrumentos financieros, las ECL son medidas a una cantidad igual a las ECL de 12 meses.

Las ECL son un estimado ponderado de la probabilidad del valor presente de las pérdidas de crédito. Éstas son medidas como el valor presente de la diferencia entre los flujos de efectivo debidos al Fondo, según el contrato y los flujos de efectivo que el Fondo espere recibir que surjan de la ponderación de múltiples escenarios económicos futuros, descontado a la EIR del activo.

El Fondo mide las ECL sobre una base individual, o sobre una base colectiva para los portafolios que comparan similares características de riesgo económico. La medición de la provisión por pérdida se basa en el valor presente de los flujos de efectivo esperados del activo, usando la EIR original del activo, independiente de si es medido sobre una base individual o una base colectiva.

3.8.1 Activos financieros deteriorados

Un activo financiero es de 'crédito-deteriorado' cuando haya ocurrido uno o más eventos que tenga un efecto perjudicial en los flujos de efectivo estimados futuros del activo financiero. Los activos financieros con crédito-deteriorado son referidos como activos de la Etapa 3. La evidencia de deterioro-del-crédito incluye datos observables acerca de los siguientes eventos:

- Dificultad financiera importante del prestatario o emisor;
- Una violación del contrato tal como un incumplimiento o evento de vencimiento;
- El prestador del prestatario, por razones económicas o contractuales relacionadas con la dificultad financiera del prestatario, le ha otorgado al prestatario una concesión que el prestador de otra manera no consideraría;
- La desaparición de un mercado activo para un valor a causa de dificultades financieras; o
- La compra de un activo financiero con un gran descuento que refleje las pérdidas de crédito incurridas.

Puede no ser posible identificar un evento discreto único - en lugar de ello, el efecto combinado de varios eventos puede haber causado que activos financieros se vuelvan con crédito-deteriorado. El Fondo valora si los instrumentos de deuda que sean activos financieros medidos a costo amortizado o a VRCORI son de crédito-deteriorado en cada fecha de presentación de reporte. Para valorar si instrumentos de deuda soberana y corporativa tienen crédito-deteriorado, el Fondo considera factores tales como rendimientos del bono, calificaciones del crédito y la capacidad del prestatario para obtener fondos.

Un activo financiero es considerado con crédito-deteriorado cuando una concesión es otorgada al prestatario debido a un deterioro en la condición financiera del prestatario, a menos que haya evidencia de que como resultado del otorgamiento de la concesión el riesgo de no recibir los flujos de efectivo contractuales ha sido reducido de manera importante y no hay otros indicadores. Para los activos financieros donde están contempladas concesiones, pero no han sido otorgadas el activo se considera con crédito-deteriorado cuando haya evidencia observable de deterioro del crédito, incluyendo satisfacer la definición de incumplimiento. La definición de incumplimiento incluye la improbabilidad de indicadores de pago e interrupción del respaldo si las cantidades tienen 90 o más días de vencidas.

3.8.2 Activos financieros con crédito-deteriorado comprados u originados (Purchased or originated crédito-deteriorado (POCI)

Los activos financieros POCI son tratados de manera diferente a causa de que el activo es con crédito-deteriorado en el reconocimiento inicial. Para esos activos, el Fondo reconoce todos los cambios en ECL durante el tiempo de vida desde el reconocimiento inicial como una provisión por pérdida con cualesquiera cambios reconocidos en utilidad o pérdida. El cambio favorable para tales activos crea una ganancia por deterioro.

3.8.3 Definición de incumplimiento

El Fondo considera que un activo financiero está en estado de incumplimiento cuando presenta cualquiera de las siguientes características:

- El deudor está vencido por más de 90 días en cualquiera de sus obligaciones con el Fondo, ya sea en el principal o interés; o cuando el saldo principal con un solo pago al vencimiento se encuentra pendiente de pago por más de 30 días;
- Deterioro en la situación financiera del cliente, o la existencia de otros factores para estimar la posibilidad de que el saldo principal y los intereses de las deudas del cliente no se recuperen por completo.
- Sin embargo, existe una presunción refutable de que el riesgo de crédito se ha incrementado significativamente desde el reconocimiento inicial si el Fondo tiene información razonable y sustentable que está disponible sin costo o esfuerzo desproporcionado, que demuestran que el riesgo de crédito no ha aumentado significativamente desde su reconocimiento inicial a pesar de que los pagos contractuales tienen más de 30 o 90 días de mora.

Al evaluar si un activo financiero está en incumplimiento, El Fondo considera indicadores cualitativos y cuantitativos basados en datos internos y obtenidos de fuentes externas. Insumos en la evaluación de si un instrumento financiero está en incumplimiento y su importancia puede variar con el tiempo para reflejar cambios en las circunstancias.

3.8.4 Aumento significativo de riesgo de crédito

Con el fin de determinar si se ha producido un aumento significativo en el riesgo de crédito del instrumento financiero, la evaluación se basa en información cuantitativa y la información cualitativa. El Fondo considera los siguientes factores, aunque no exhaustiva, en la medición del aumento significativo en el riesgo de crédito:

- Activos con altura de mora de más de 30 días,
- Activos reestructurados por riesgos, en donde el cliente está experimentando dificultades financieras y hasta que se demuestre que ha mejorado su riesgo crediticio.
- Cambios significativos en los indicadores del mercado externo de riesgo crediticio para un instrumento financiero concreto o instrumentos financieros similares con la misma vida esperada;
- Un cambio significativo real o esperado en la calificación crediticia externa del instrumento financiero.

En cada fecha de reporte, a través de la evaluación de los indicadores de calidad crediticia previamente reportados, El Fondo evalúa si existe un aumento significativo en el riesgo de crédito basado en el cambio en el riesgo de impago que ocurre durante la vida esperada del instrumento de crédito. Con el fin de realizar la evaluación de si se ha producido un deterioro significativo de crédito, El Fondo considera información razonable y sustentable que está disponible sin costo o esfuerzo desproporcionado:

- El riesgo de incumplimiento que ocurre en el instrumento financiero en la fecha de presentación de informes, y
- El riesgo de incumplimiento que ocurre en el instrumento financiero en la fecha de su reconocimiento inicial.

3.8.5 Castigo

Los activos al costo amortizado y los valores de deuda son castigados cuando El Fondo no tenga expectativas razonables de recuperar el activo financiero (ya sea en su totalidad o una porción de él). Este es el caso cuando El Fondo determina que el prestatario no tiene activos o fuentes de ingresos que pudieran generar suficientes flujos de efectivo para reembolsar las cantidades sujetas al castigo.

3.8.6 Presentación de la provisión por ECL en el estado de situación financiera

- Para los activos financieros medidos a costo amortizado: como una deducción del valor en libros bruto de los activos;
- Para los instrumentos de deuda medidos a FVTOCI: ninguna provisión por pérdida es reconocida en el estado de situación financiera dado que el valor en libros es a valor razonable;

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 de 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 para la inversión en valores es la siguiente:

	2021	2020
Concentración geográfica		
Panamá	15,554,746	16,268,802
América Latina y el Caribe	15,436,925	6,104,117
Estados Unidos de América	3,394,411	1,024,121
Europa, Asia y Oceanía	1,331,040	3,638,676
	35,717,122	27,035,716

2021	Depósitos en bancos		Inversiones en valores		Total
	Monto	**%**	**Monto**	**%**	**Monto**
Calificación					
AA+, AA, AA-	1,386,163	55%	2,776,432	8%	4,162,595
A+, A, A-	1,056,000	42%	1,374,771	4%	2,430,771
BBB+, BBB, BBB-	85,000	3%	4,420,206	12%	4,505,206
BB+, BB, BB-	-	0%	19,717,055	55%	19,717,055
B+, B, B-	-	0%	4,414,214	12%	4,414,214
Total calificación	2,527,163	100%	32,702,677	92%	35,229,840
Sin calificación	-	0%	3,014,445	8%	3,014,445
Total	2,527,163	100%	35,717,122	100%	38,244,285

2020	Depósitos en bancos		Inversiones en valores		Total
	Monto	**%**	**Monto**	**%**	**Monto**
Calificación					
AA+, AA, AA-	424,033	42%	4,069,929	15%	4,493,962
A+, A, A-	500,000	50%	3,022,864	11%	3,522,864
BBB+, BBB, BBB-	85,000	8%	2,773,914	10%	2,858,914
BB+, BB, BB-	-	0%	8,576,789	32%	8,576,789
B+, B, B-	-	0%	3,283,696	12%	3,283,696
Total calificación	1,009,033	100%	21,727,191	80%	22,736,224
Sin calificación	-	0%	5,308,525	20%	5,308,525
Total	1,009,033	100%	27,035,716	100%	28,044,749

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:

2021	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	-	-	1,741,000	-	-	786,163	2,527,163
Inversiones al valor razonable con cambios en otros resultados integrales	-	432,019	1,236,235	13,510,672	19,928,196	610,000	35,717,122
Otros activos	-	-	-	-	-	482,448	482,448
Total de activos	-	432,019	2,977,235	13,510,672	19,928,196	1,878,611	38,726,733

2020	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	-	-	-	585,000	-	424,033	1,009,033
Inversiones al valor razonable con cambios en otros resultados integrales	-	850,051	1,074,117	15,136,863	9,270,785	703,900	27,035,716
Otros activos	-	-	-	-	-	285,432	285,432
Total de activos	-	850,051	1,074,117	15,721,863	9,270,785	1,413,365	28,330,181

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.

2021	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	-	-	1,741,000	-	786,163	2,527,163
Inversiones en valores	707,604	960,650	13,510,672	19,928,196	610,000	35,717,122
Total de activos financieros	707,604	960,650	15,251,672	19,928,196	1,396,163	38,244,285

2020	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	-	-	585,000	-	424,033	1,009,033
Inversiones en valores	1,196,679	727,489	15,136,863	9,270,785	703,900	27,035,716
Total de activos financieros	1,196,679	727,489	15,721,863	9,270,785	1,127,933	28,044,749

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 período 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. *Estimaciones críticas de contabilidad y juicios en la aplicación de políticas contables*

La Administración del Fondo efectúa estimaciones y juicios que afectan los montos reportados de los activos y pasivos dentro del siguiente año fiscal. Las estimaciones y juicios son continuamente evaluados y están basados en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo expectativas de eventos futuros que se creen son razonables bajo las circunstancias.

Juicios:

En el proceso de aplicar las políticas contables del Fondo, la Administración ha hecho los siguientes juicios que tienen el efecto más significativo sobre los importes reconocidos en los estados financieros.

(a) *Determinantes del valor razonable y los procesos de valoración* – El Fondo mide el valor razonable utilizando niveles de jerarquía que reflejan el significado de los datos de entradas utilizados al hacer las mediciones. El Fondo tiene establecido un proceso y una política documentada para la determinación del valor razonable en la cual se definen las responsabilidades y segregación de funcionen entre las diferentes áreas responsables que intervienen en este proceso.

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:

2021	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Valores Comerciales Negociables				
Financiero	-	-	260,000	260,000
Bonos de deuda privada				
Inmobiliario	-	-	3,404,830	3,404,830
Industrial	-	2,875,612	343,548	3,219,160
Construcción	-	-	740,536	740,536
Energía	-	6,283,495	586,237	6,869,732
Transporte	-	968,552	450,549	1,419,101
Telecomunicaciones	-	641,154	119,907	761,061
Financiero	-	7,282,297	2,708,942	9,991,239
Comercial	-	4,527,811	3,663,652	8,191,463
	-	22,578,921	12,018,201	34,597,122
Crédito privado	-	-	250,000	250,000
Acciones				
Financiero	-	75,000	-	75,000
Comercial	-	535,000	-	535,000
	-	610,000	-	610,000
Total	-	23,188,921	12,528,201	35,717,122

2020	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Valores Comerciales Negociables				
Financiero	-	10,000	907,358	917,358
Bonos de deuda privada				
Inmobiliario	-	1,548,930	1,345,144	2,894,074
Industrial	-	3,105,125	343,457	3,448,582
Construcción	-	-	911,458	911,458
Energía	-	4,037,812	606,904	4,644,716
Transporte	-	542,124	-	542,124
Telecomunicaciones	-	934,557	289,750	1,224,307
Financiero	-	4,118,529	2,398,991	6,517,520
Comercial	-	2,195,366	2,861,311	5,056,677
	-	16,482,443	8,757,015	25,239,458
Crédito privado	-	-	175,000	175,000
Acciones				
Financiero	-	174,250	-	174,250
Comercial	-	529,650	-	529,650
	-	703,900	-	703,900
Total	-	17,196,343	9,839,373	27,035,716

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
Renta fija local	Precios de mercado	Precios de bonos en el mercado no liquidos	3

El movimiento de las inversiones al valor razonable con cambios en otros resultados integrales en Nivel 3 es el siguiente:

	2021	2020
Saldo al inicio del año	9,839,373	3,359,582
Adiciones	3,293,478	7,165,654
Reclasificaciones de Nivel 3 a 2	(604,650)	(685,863)
Saldo al final del año	12,528,201	9,839,373

Al 30 de junio de 2021, las inversiones al valor razonable con cambios en otros resultados integrales del Nivel 3 no afectaron los resultados del Banco.

Al 30 de junio de 2021, las reclasificaciones entre el Nivel 2 y el Nivel 3 de inversiones en bonos corporativos locales, se dieron producto de la actividad observada en el mercado de valores en el que se cotizan.

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:

	2021		2020	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
Activos financieros:				
Depósitos a la vista	786,163	786,163	424,033	424,033
Depósitos a plazo	1,741,000	1,810,645	585,000	611,727
Total	2,527,163	2,596,808	1,009,033	1,035,760

	Jerarquía del valor razonable 2021			
	Total	**Nivel 1**	**Nivel 2**	**Nivel 3**
Activos financieros:				
Depósitos a la vista	786,163	-	786,163	-
Depósitos a plazo	1,810,645	-	1,810,645	-
Total	2,596,808	-	2,596,808	-

	Jerarquía del valor razonable 2020			
	Total	**Nivel 1**	**Nivel 2**	**Nivel 3**
Activos financieros:				
Depósitos a la vista	424,033	-	424,033	-
Depósitos a plazo	611,727	-	611,727	-
Total	1,035,760	-	1,035,760	-

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	**2021**	**2020**
Estado de situación financiera		
Activos		
Depósitos en banco	786,163	424,033
Inversiones en valores	1,496,688	1,456,800
Intereses por cobrar	177	177
Pasivos		
Cuentas por pagar	96,621	70,904
Estado de ganancias o pérdidas		
Ingresos y gastos		
Ingresos por intereses	100,566	34,650
Honorarios de custodia de valores	327,728	102,429

7. Efectivos y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalente de efectivo se detallan a continuación:

	2021	**2020**
Depósitos a la vista	786,163	424,033
Depósitos a plazo fijo	1,741,000	585,000
	2,527,163	1,009,033
Menos:		
Depósitos a plazo fijo con vencimientos mayores a 90 días	(1,741,000)	(585,000)
Efectivo en bancos para propósitos del estado de flujos de efectivo	786,163	424,033

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

Al 30 de junio de 2021, las inversiones al valor razonable con cambios en otros resultados integrales están constituidos por el siguiente tipo de inversiones (2020: B/.27,035,716):

	2021	2020
Valores que cotizan en la bolsa		
Acciones preferidas	610,000	703,900
Títulos de deuda privados	35,107,122	26,331,816
	35,717,122	27,035,716

	2021	2020
Saldo inicial	27,035,716	16,746,697
Compras	18,792,553	15,271,259
Cambio netos en el valor razonable de las inversiones	833,348	(800,295)
Ventas / redenciones	(10,944,495)	(4,181,945)
Saldo final	35,717,122	27,035,716

9. Otros activos

El detalle de los otros activos se resume a continuación:

	2021	2020
Intereses por cobrar inversiones	437,946	242,136
Depósito en garantía	25,000	25,000
Gasto pagado por adelantado	9,167	9,167
Dividendos por cobrar	4,905	6,385
Intereses por cobrar depósitos a plazo	5,430	2,744
	482,448	285,432

10. Cuentas por pagar

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

	2021	2020
Honorarios por pagar de administración	83,358	63,813
Honorarios por pagar de custodia	9,262	7,091
ITBMS por pagar	6,484	4,963
Varias	250	175
	99,354	76,042

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.

	2021	2020
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: 3,850,961,00673 acciones emitidas y en circulación (2020: 2,893,666.4078 acciones).	38,419,633	28,882,361

Durante el período terminado el 30 de junio de 2021, el Fondo realizó emisiones de mercado primario y reinversión por un total de 957,294.60 (2020: 554,829.2935) acciones comunes clase B. Las acciones emitidas tienen un precio de promedio de B/.9.9316 (2020: B/.9.7199).

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 período terminado al 30 de junio de 2021, el Fondo pagó dividendos por la suma de B/.1,651,817 (2020: B/.1,169,023).

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 30 de junio de 2021, el VNA es de 9.9830 (2020: 9.7139).

14. Ingresos por intereses

Los ingresos por intereses se detallan a continuación:

	2021	2020
Inversiones	1,935,073	1,463,858
Depósitos	41,848	34,452
	1,976,921	1,498,310

15. Otros gastos

El detalle de los otros gastos se detalla a continuación:

	2021	2020
Impuestos varios	24,270	17,915
Gastos operativos	21,850	22,892
Cargos bancarios	3,979	5,034
	50,099	45,841

16. Impacto Covid-19

La pandemia del coronavirus 2019 (COVID 19) ha afectado a la economía mundial durante 2020 y 2021. Prácticamente todas las industrias enfrentaron desafíos asociados con problemas de liquidez y sectores específicos como el transporte aéreo y de carga, el entretenimiento, el comercio minorista, restaurantes, hotelería y el turismo experimentaron una disminución operativa significativa debido a las medidas de cuarentena adoptadas en los diferentes países, incluyendo Panamá. Sin embargo, para junio 2021 estos efectos adversos han comenzado a disminuir debido a la reactivación económica que ha permitido la reanudación del desarrollo de la actividad productiva, logrando una mejora en los niveles de empleo, ingreso de los hogares, la contención de la inflación entre otros. Esta situación fue evaluada periódicamente durante el año terminado el 30 de junio de 2021 por la Administración para tomar todas las medidas oportunas. Las operaciones del Fondo no han sido significativamente afectadas por el Covid-19 y cualquier efecto, ha sido reconocido en estos estados financieros.

La Administración del Fondo continuará monitoreando y modificando las estrategias operativas y financieras para mitigar los posibles riesgos que pudieran afectar su negocio en el corto, mediano y largo plazo

17. Hechos posteriores al período sobre el que se informa

El Fondo ha evaluado los eventos posteriores al 30 de junio de 2021 para valorar la necesidad de posible reconocimiento o revelación en los estados financieros adjuntos. Tales eventos fueron evaluados hasta el 23 de agosto de 2021, la fecha en que los estados financieros estaban disponibles para emitirse. Con base en esta evaluación y con excepción de lo que se detalla en los dos párrafos siguientes, se determinó que no se produjeron acontecimientos posteriores que requieren el reconocimiento o revelación de los estados financieros.

Con fecha 6 de agosto de 2021 se comunicó el pago de dividendos en efectivo correspondiente al mes de julio por valor de 0.035615502 por acción a todos los tenedores de acciones del fondo clase B de dicha sociedad, registrados al 31 de julio de 2021.

18. Aprobación de los estados financieros

Estos estados financieros para el período terminado el 30 de junio de 2021, fueron aprobados por la gerencia para su emisión el 30 de septiembre de 2021.

* * * * * *

FONDO GLOBAL
DE INVERSIONES

GLOBAL
VALORES, S.A.
GLOBAL BANK CORPORATION

MEMORIA ANUAL

Fondo Global de Inversiones

2021

FONDO GLOBAL DE INVERSIONES

GLOBAL VALORES, S.A.
GLOBAL BANK CORPORATION

MEMORIA ANUAL 2021

OBJETIVO DE INVERSIÓN

El Fondo Global de Inversiones es una sociedad de inversión cerrada. Su cartera de inversiones está compuesta de bonos corporativos, acciones preferidas, depósitos a plazo fijo, valores comerciales negociables, inversiones alternativas y efectivo. El objetivo del fondo es obtener retornos netos superiores a productos bancarios tradicionales a corto plazo, invirtiendo en una cartera diversificada compuesta de instrumentos de renta fija que generan flujo de efectivo denominado en dólares domiciliado en Panamá. El fondo busca preservar el capital a través de su estrategia aprovechando oportunidades de apreciación cuando estas ocurran.

RENDIMIENTO DE INVERSIÓN

El Fondo Global de Inversiones comenzó sus operaciones el 4 de Mayo de 2017. Actualmente tenemos un monto de administración de US$38.72 millones de dólares en activos netos. Contando con 4 años y 1 mes de operación. En Junio del 2021, se logro un rendimiento corriente anualizado de 5.00% y un rendimiento total desde inicio de 5.10%.

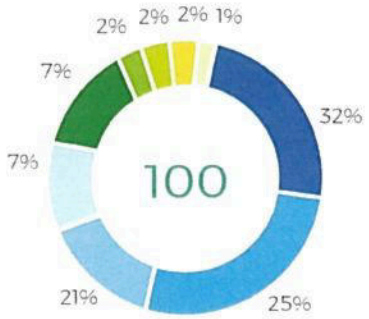
Nos encontramos en un entorno cíclico donde esperamos una subida de tasas de interés en Estados Unidos en lo restante de 2021, por lo que estamos tomando una estrategia defensiva, invirtiendo a duraciones más cortas con rendimientos más altos, y con baja sensibilidad a fuertes movimientos del mercado. Todo esto sin alterar la buena calidad crediticia de las inversiones que componen el Fondo.

POSICIONES PRINCIPALES

Al 30 de junio del 2021, la cartera de inversiones de la Sociedad de Inversión mantenía las siguientes posiciones principales:

SECTOR	DESCRIPCIÓN DEL VALOR	PARTICIPACIÓN
Financiero	Banco Mercantil del Norte	4.45%
Energía	AES El Salvador	4.40%
Financiero	GNB Sudameris	3.96%
Financiero	Global Bank Corporation	3.93%
Energía	Canacol Energy	3.54%
Comercial	Camebo	3.33%
Financiero	Banco Industrial, S.A.	3.11%
Comercial	Inversiones inmobiliaria Arrocha, S.A.	2.98%
Indistrial	Arcos Dorados Inc.	2.89%
Inmobilario	Green Tower Properties Inc.	2.88%

DISTRIBUCIÓN POR INDUSTRIA:



Financiero	32%
Comercial	25%
Energía	21%
Industrial	7%
Inmobiliario	7%
Salud	2%
Telecomunicaciones	2%
Construcción	2%
Transporte	1%

DATOS GENERALES

Razón Social y Nombre del Fondo	Fondo Global de Inversiones
Inicio de Operaciones	4 de Mayo de 2017
Nombre del Administrador de Inversiones	Global Valores, S.A.
Tipo de Fondo	Renta Fija-Fondo Cerrado
Directiva	Jorge Enrique Vallarino Monica de Chapman Roberto Lewis Eddy Rene Pinilla Jaime Maduro Zeimetz Juan José Vansice
No. de Acciones	3,850,961.0059

CLASE DE VALOR Y REPORTE DE GASTOS:

Total Acciones Clase A	25,000 acciones, no distributivas
Total Acciones Clase B	3,850,961.0059 acciones distributivas

Global Valores, S.A. | Teléfono: (507)206-2077 | Torre Global Bank, Planta Baja, Calle 50 | bancaprivadaservicioalcliente@globalbank.com.pa

ESTE DOCUMENTO ES PARA PROPÓSITOS INFORMATIVOS Y NO CONSTITUYE UNA OFERTA DE VENTA. La rentabilidad pasada no es indicativa de los resultados a futuro. Las rentabilidades totales, asumen la reinversión de los dividendos pagados al igual que cualquier cambio en el valor neto de activos. Las inversiones del fondo está sujetas a las fluctuaciones del mercado y otros riesgos inherentes a la inversión en valores, por lo que el valor de adquisición del Fondo y los rendimientos obtenidos pueden experimentar variaciones tanto al alza como a la baja y cabe que un inversor no recupere el importe invertido inicialmente. Este documento se basa en información no auditada a la fecha arriba indicada. Para recibir copia del Prospecto Informativo o para mas información sobre este producto, favor llame al número 206-2000. Autorizado por la Superintendencia del Mercado de Valores mediante resolución SMV No. 151-17 para operar como Fondo Mutuo Cerrado (Soc. de Inv. Cerrada).

REPÚBLICA DE PANAMÁ
PROVINCIA DE PANAMÁ

NOTARÍA NOVENA DEL CIRCUITO DE PANAMÁ

Lcda. Tatiana Pitty Bethancourt

NOTARIA PÚBLICA NOVENA

Edificio Comosa
Ave. Samuel Lewis
Local S-2, Planta Baja

Teléfono + 507 213-1621
213-2200
213-2201
E-mail: info@notaria-novena.com

COPIA

ESCRITURA No. _____ **DE** 24 **DE** septiembre **DE 20** 21

POR LA CUAL:

se protocoliza **DECLARACION JURADA** de **FONDO GLOBAL DE INVERSIONES, S.A.,** para presentar ante la **Superintendencia del Mercado de Valores.**

REPUBLICA DE PANAMA
13. 8. 21 B/.0.80
POSTALIA 406048

---------- **DECLARACIÓN NOTARIAL JURADA** ----------

En la ciudad de Panamá, República de Panamá y Cabecera del Circuito Notarial del mismo nombre, a los veinticuatro (24) días del mes de septiembre de dos mil veintiuno (2021), ante mí, **TATIANA PITTY BETHANCOURT**, Notaria Pública Tercera del Circuito Notarial de Panamá, mujer, panameña, portadora de la cédula de identidad personal número ocho- setecientos siete- (8-164-80), comparecieron personalmente los señores **JORGE ENRIQUE VALLARINO MIRANDA**, varón, panameño, mayor de edad, casado, vecino de esta ciudad, portador de cédula de identidad personal número ocho- setecientos diez- mil ochocientos veintiuno (8-710-1821); y **EDDY RENE PINILLA CAMPOS**, varón, panameño, mayor de edad, casado, vecino de esta ciudad, portador de la cédula de identidad personal número seis- treinta y uno- ciento y veintidós (6-31-122); y **ANDRÉS ALEXIS BATISTA JARA**, varón, panameño, mayor de edad, soltero, vecino de esta ciudad, portador de la cédula de identidad personal número ocho- ochocientos noventa y dos- novecientos treinta y seis (8-892-936); quienes son Presidente, Tesorero y Director Financiero, respectivamente, de **FONDO GLOBAL DE INVERSIONES, S.A.,** sociedad anónima organizada de conformidad con las leyes de la República de Panamá, inscrita al Folio ciento cincuenta y cinco millones seiscientos treinta y ocho mil ciento diecisiete (155638117), Asiento uno (1), de la Sección Mercantil del Registro Público, desde el diez (10) de octubre de dos mil dieciséis (2016), personas de quienes doy fe que conozco, y que a fin de dar cumplimiento a las disposiciones contenidas en el acuerdo siete- cero dos (7-02) de catorce (14) de octubre de dos mil dos (2002), de la Superintendencia del Mercado de Valores, por este medio dejan constancia bajo la gravedad de juramento, de lo siguiente: ----------

a. Que cada uno de los firmantes ha revisado el Estado Financiero Anual correspondiente a **FONDO GLOBAL DE INVERSIONES, S.A.**; ----------

b. Que a sus juicios, los Estados Financieros no contienen informaciones o declaraciones falsas sobre hechos de importancia, ni omiten información sobre hechos de importancia que deban ser divulgados en virtud del Decreto- Ley uno (1) de mil novecientos noventa y nueve (1999) y sus reglamentos, o que deban ser divulgados para que las declaraciones hechas en dicho informe no sean tendenciosas o engañosas a la luz de las circunstancias en las que fueron hechas; ----------

c. Que a sus juicios los Estados Financieros Anuales y cualquier otra información financiera incluido en los mismos, representan razonablemente en todos sus aspectos la condición

financiera y los resultados de las operaciones de **FONDO GLOBAL DE INVERSIONES, S.A.**, para el periodo correspondiente del uno (1) de julio de dos mil veinte (2020) al treinta (30) de junio de dos mil veintiuno (2021); ----------

d. Que los firmantes:----------

d.1 Son responsables del establecimiento y mantenimiento de controles internos en la empresa.

d.2 Han diseñado los mecanismos de control interno que garantizan que toda la información de importancia sobre **FONDO GLOBAL DE INVERSIONES, S.A.** sea hecha de su conocimiento, particularmente durante el periodo en el que los reportes han sido preparados. ----------

d.3 Han evaluado la efectividad de los controles internos de **FONDO GLOBAL DE INVERSIONES, S.A.** dentro de los noventa (90) días previos a la emisión de los estados financieros; ----------

d.4 Han presentado en los Estados Financieros sus conclusiones sobre la efectividad de los controles internos con base en las evaluaciones efectuadas a esta fecha. ----------

e. Que cada uno de los firmantes ha revelado a los auditores de **FONDO GLOBAL DE INVERSIONES, S.A.** lo siguiente: ----------

e.1. Todas las deficiencias significativas que surjan en el marco del diseño y operación de los controles internos que puedan afectar negativamente la capacidad de **FONDO GLOBAL DE INVERSIONES, S.A.** para registrar, procesar y reportar información financiera, e indicado a los auditores cualquier debilidad existente en los controles internos; ----------

e.2. Cualquier fraude, de importancia o no, que involucre la administración u otros empleados que ejerzan un papel significativo en la ejecución de los controles internos de **FONDO GLOBAL DE INVERSIONES, S.A.;** ----------

f. Que cada uno de los firmantes ha revelado a los auditores externos la existencia o no de cambios significativos en los controles internos de **FONDO GLOBAL DE INVERSIONES, S.A.** o cualesquiera otros factores que puedan afectar en forma importante tales controles con posterioridad a la fecha de su evaluación, incluyendo la formulación de acciones correctivas con respecto a deficiencias o debilidades de importancia dentro de la empresa. ----------

Esta declaración la hacemos para ser presentada ante la Superintendencia del Mercado de Valores. ------

Leída como les fue esta declaración a los comparecientes en presencia de los Testigos instrumentales la señora **MIRNA NORA MÉNDEZ**, soltera, con cédula de identidad personal número cuatro- ochenta y dos- novecientos ochenta y dos (4-82-982), y el señor **GABRIEL DE**

REPUBLICA DE PANAMA
13. 8.21 B/.0800
POSTALIA 404 048

LEON, casado, con cedula de identidad personal número ocho- doscientos cuarenta y tres- trescientos sesenta y uno (8-243-361), ambos panameños, mayores de edad, vecinos de esta ciudad, personas a quienes conozco y son hábiles para ejercer el cargo, la encontraron conforme, y firmaron todos, para constancia por ante mí, el Notario de todo lo cual doy fe. ----------

JORGE ENRIQUE VALLARINO MIRANDA

EDDY RENE PINILLA CAMPOS

ANDRÉS ALEXIS BATISTA JARA

MIRNA NORA MÉNDEZ
(Testigo)

GABRIEL DE LEON
(Testigo)

TATIANA PITTY BETHANCOURT
Notaria Pública Novena