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

Estados Financieros

31 de diciembre de 2018

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

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

Índice del Contenido

Informe del Contador Público Autorizado

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

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

A LA JUNTA DIRECTIVA
FONDO GENERAL DE RETORNO TOTAL, S. A.

Los estados financieros interinos de Fondo General de Retorno Total, S. A. al 31 de diciembre de 2018, incluyen el estado de situación financiera, el estado de resultados, el estado de cambios en los activos netos, y el estado de flujos de efectivo por el período terminado en esa fecha, y un resumen de políticas contables significativas y otras notas explicativas.

La administración del Fondo es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

En mi revisión, los estados financieros interinos antes mencionados al 31 de diciembre de 2018, fueron preparados conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).

Luis A. Atencio Ayala
CPA No. 250-2004

22 de febrero de 2019
Panamá, República de Panamá

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

Estado de Situación Financiera

31 de diciembre de 2018

(Cifras en Balboas)

Activos	**Nota**	**2018**	**2017**
Depósito a la vista en banco	5	682,219	25,097
Inversiones y otros activos financieros a valor razonable	5	9,357,506	0
Intereses acumulados por cobrar		68,176	0
Total de activos		10,107,901	25,097
Pasivos y Activos Netos			
Pasivos:			
Otros pasivos		745	0
Total de pasivos		745	0
Total de activos netos		10,107,156	25,097
Activos netos por acción			
Activos netos por acción común, basados en 9,000,000 (2017: B/.0) acciones comunes Clase A en circulación y 1,000,000 (2017: 25,000) acciones comunes Clase B en circulación.		1.0107	1.0039

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

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

Estado de Resultados

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2018

(Cifras en Balboas)

	IV Trimestre		Acumulado	
	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2018	Diciembre 2017
Ingresos de operaciones:				
Intereses ganados sobre depósito	8,219	62	8,384	97
Intereses sobre inversiones y otros activos financieros	54,311	0	55,732	0
Ganancia neta no realizada en inversiones y otros activos financieros	50,324	0	56,290	0
Total de ingresos de operaciones	112,854	62	120,406	97
Gastos de operaciones:				
Otros gastos	12,420	0	13,347	0
Total de gastos de operaciones	12,420	0	13,347	0
Utilidad neta	100,434	62	107,059	97

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

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

Estado de Cambios en los Activos Netos

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2018

(Cifras en Balboas)

	2018	2017
Activos netos:		
Saldo al inicio del año	25,097	0
Aumento en los activos netos provenientes de las operaciones:		
Utilidad neta	107,059	97
Contribuciones con accionistas del Fondo:		
Emisión de acciones comunes Clase A	90,000	0
Capital adicional pagado sobre acciones comunes Clase A	8,910,000	0
Emisión de acciones comunes Clase B	9,750	250
Capital adicional pagado sobre acciones comunes Clase B	965,250	24,750
Total aumento en los activos netos	10,082,059	25,097
Saldo al final del año	10,107,156	25,097

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

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

Estado de Flujos de Efectivo

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2018

(Cifras en Balboas)

	2018	2017
Actividades de operación:		
Utilidad neta	107,059	97
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo de las actividades de operación:		
Ganancia neta no realizada en inversiones y otros activos financieros	(56,290)	0
Ingresos por intereses	(64,116)	0
Cambios en activos y pasivos operativos:		
Compras de inversiones y otros activos financieros a valor razonable	(9,328,770)	0
Ventas, redenciones y amortizaciones de inversiones y otros activos financieros a valor razonable	27,554	0
Intereses acumulados por cobrar	(4,060)	0
Otros pasivos	745	0
Total	(9,424,937)	0
Flujos de efectivo de las actividades de operación	(9,317,878)	97
Actividades de financiamiento:		
Emisión de acciones	99,750	250
Capital adicional pagado sobre acciones	9,875,250	24,750
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento	9,975,000	25,000
Aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo	657,122	25,097
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	25,097	0
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	682,219	25,097

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

Índice de Notas a los Estados Financieros

1. Información General
2. Base de Preparación
3. Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas
4. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas
5. Depósito en Banco
6. Inversiones y Otros Activos Financieros a Valor Razonable
7. Activos Netos
8. Impuesto sobre la Renta
9. Contingencias
10. Valor Razonable de Instrumentos Financieros
11. Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros
12. Estimaciones Contables Críticas y Juicios en la Aplicación de Políticas Contables

(1) Información General

Fondo General de Retorno Total, S. A. (en adelante, el "Fondo") es una sociedad constituida bajo las leyes de la República de Panamá desde el 17 de mayo de 2017. El Fondo fue autorizado por la Superintendencia del Mercado de Valores, mediante Resolución No. SMV-526-17 del 26 de septiembre de 2017, para operar como Sociedad de Inversión Cerrada y sus actividades están reguladas en forma general por el Decreto Ley 1 del 8 de julio de 1999 y de manera específica por el Acuerdo No. 5-2004 de 23 de julio de 2004 emitido por la Superintendencia del Mercado de Valores.

El objetivo del Fondo es ofrecer a inversionistas institucionales e individuales un portafolio diversificado constituido, en su mayoría, por acciones o unidades de otras sociedades de inversión de renta fija, principalmente extranjeras, así como también en títulos valores y otras inversiones, con el propósito de generar renta recurrente y un retorno total positivo neto a largo plazo. Por virtud de la consolidación de recursos de múltiples inversionistas, el Fondo podrá tener acceso a oportunidades de inversión que no están usualmente disponibles a inversionistas individuales de menor escala.

BG Investment Co., Inc., subsidiaria 100% de Banco General, S.A., es la administradora, agente de registro, pago y transferencia y agente vendedor del Fondo. BG Valores, S. A. actúa como custodio y agente vendedor. Banco General, S.A. posee la totalidad de las acciones comunes Clase A y acciones comunes Clase B (2017: 100%), emitidas y en circulación. El Fondo paga honorarios de administración de hasta un máximo de 1.25% anual y honorarios de custodio de hasta 0.0625% anual, ambos sobre el valor neto total del fondo calculado mensualmente el último día calendario de cada mes y pagaderos trimestralmente.

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

La oficina principal del Fondo está ubicada en Urbanización Marbella, Avenida Aquilino De La Guardia, Torre Banco General, Ciudad de Panamá, República de Panamá.

(2) Bases de Preparación

(a) Declaración de Cumplimiento

Los estados financieros fueron preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés).

Estos estados financieros fueron aprobados por la administración del Fondo para su emisión el 22 de febrero de 2019.

(b) Base de Medición

Los estados financieros son preparados con base al costo histórico, excepto por los instrumentos financieros medidos al valor razonable. Actualmente, el Fondo no mantiene instrumentos financieros medidos al valor razonable.

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

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas
Las políticas de contabilidad detalladas a continuación han sido aplicadas consistentemente por la Compañía a todos los períodos presentados en estos estados financieros:

(a) *Medición en Valor Razonable*
El valor razonable de un activo o pasivo financiero es el precio que sería recibido por vender un activo o pagado por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado en la fecha de medición (precio de salida).

Cuando se adquiere un activo o se asume un pasivo, el precio de la transacción es el precio pagado por adquirir el activo, o recibido por asumir el pasivo (precio de entrada). El valor razonable inicial de un instrumento financiero es el precio de la transacción.

El valor razonable de un instrumento se mide utilizando un precio cotizado en un mercado activo para tal instrumento. Un mercado es considerado como activo, si las transacciones de estos activos o pasivos tienen lugar con frecuencia y volumen suficiente para proporcionar información para fijar precios sobre una base de negocio en marcha. Cuando un precio para un activo o pasivo idéntico es no observable se utilizará una técnica de valorización que maximice el uso de variables observables relevantes y minimice el uso de variables no observables. Dado que el valor razonable es una medición basada en variables de mercado (precios, rendimiento, margen de crédito, etc.), se mide utilizando los supuestos que los participantes de mercado utilizarían al fijar el precio del activo o pasivo.

El valor razonable de los instrumentos financieros en el Fondo, es determinado usando los precios provistos por mercados de valores, diversos medios electrónicos de información, custodios, creadores de mercado, corredores de bolsa, por administradores de valores y bancos. Adicionalmente, en algunos casos el Fondo usa técnicas de valorización para calcular el precio de algunas de sus inversiones principalmente flujos de efectivo descontados a la tasa de descuento adecuada para ese valor o instrumento.

(b) *Inversiones y Otros Activos Financieros*
El Fondo reconoce las inversiones y otros activos financieros a la fecha de negociación e inicialmente son medidos al valor razonable más los costos incrementados relacionados a la transacción. Estas inversiones son adquiridas con la intención de mantenerlas por un período de tiempo y se presentan a su valor razonable, y los cambios en el valor razonable se presentan en el estado de resultados.

Las inversiones y otros activos financieros están compuestas principalmente por instrumentos financieros, tales como depósitos de ahorro y a plazo en bancos, participaciones en financiamientos, títulos de deuda de la República de Panamá y de corporaciones privadas panameñas y extranjeras y fondos mutuos extranjeros.

(c) *Depósitos en Banco*
El efectivo disponible está representado por depósito de ahorro en banco, el cual se mantiene en libros al costo. En caso de que se determine alguna evidencia objetiva de deterioro en relación con algún depósito en bancos, la pérdida por deterioro sería reconocida en el estado de resultados.

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

La tasa de interés efectiva es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar o por pagar estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero con el importe neto en libros del activo o pasivo financiero. El cálculo incluye todas las comisiones pagadas o recibidas entre las partes, los costos de transacción y cualquier prima o descuento.

(e) *Honorarios de Administración y Custodia, Otros Gastos*
Los honorarios y otros gastos se reconocen en el estado de resultados cuando se incurren.

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

(4) Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

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

	2018	2017
Activos:		
Depósito en banco	682,219	25,097
Ingresos:		
Intereses ganados sobre depósitos	8,384	97

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

(5) Depósito en Banco

El Fondo mantiene un depósito en cuenta de ahorros por B/.682,219 (2017: 25,097), el cual devenga intereses a una tasa de interés anual entre 0.25% y 1.00% (2017: 0.25% y 1.00%). La tasa de interés está sujeta a cambio por el banco en cualquier fecha.

(6) Inversiones y Otros Activos Financieros a Valor Razonable

Las inversiones y otros activos financieros a valor razonable se detallan a continuación:

	2018	2017
Cuentas de Ahorros *	682,219	25,097
Bonos Corporativos Extranjeros	3,165,248	0
Fondos Mutuos Extranjeros *	6,192,258	0
Total	10,039,725	0

* Las cuentas de ahorros, y los fondos mutuos extranjeros se encuentran incluidos bajo la clasificación de otros en la concentración por sector económico.

El Fondo tiene establecido un proceso documentado para el establecimiento del valor razonable y las responsabilidades de las distintas áreas que participan en este proceso, el cual ha sido aprobado por la Junta Directiva del Fondo.

El Fondo utiliza proveedores externos para la mayoría de los precios de los activos y pasivos a valor razonable los cuales son procesados por el área de operaciones y los mismos son validados por el área de Banca de Inversión de la Compañía Matriz de la administradora del Fondo.

El Fondo utiliza metodologías internas de valorización para algunos activos y pasivos a valor razonable clasificados en el nivel 3 de valor razonable.

El Fondo mide el valor razonable utilizando la jerarquía del valor razonable que clasifica en tres niveles las variables utilizadas en técnicas de valorización para medir el valor razonable. La jerarquía se basa en la transparencia de las variables que se utilizan en la valorización de un activo y pasivo a la fecha de su valorización. Los tres niveles de jerarquía se definen de la siguiente manera:

Variables de Nivel 1: Precios cotizados en mercados activos, sin ajustes, para activos o pasivos idénticos a los que el Fondo puede acceder en la fecha de medición.

Variables de Nivel 2: Variables distintas de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1 que son observables, ya sea directamente (es decir, como precios) o indirectamente (es decir, derivados de los precios). Esta categoría incluye instrumentos valorizados utilizando precios cotizados en mercados activos para instrumentos similares, precios cotizados para instrumentos idénticos o similares en mercados que no son activos y otras técnicas de valoración donde los datos de entrada significativos son directamente o indirectamente observables en un mercado.

Variables de Nivel 3: Variables no observables para el activo o pasivo. Esta categoría contempla todos los instrumentos en los que la técnica de valoración incluye variables no observables y las mismas tienen un efecto significativo en la medición del valor razonable. Esta categoría también incluye instrumentos que son valorizados, basados en precios cotizados para instrumentos similares para los cuales hay que hacer ajustes significativos usando variables no observables, supuestos, o ajustes en los cuales se utilizan datos no observables o subjetivos cuando hay diferencias entre los instrumentos.

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

Medición del Valor Razonable de Inversiones y Otros Activos Financieros a Valor Razonable

	2018	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Cuentas de Ahorros	682,219	682,219	0	0
Bonos Corporativos Extranjeros	3,165,248	0	3,165,248	0
Fondos Mutuos Extranjeros	6,192,258	0	0	6,192,258
Total	10,039,725	682,219	3,165,248	6,192,258

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

	2017	Ganancias reconocidas en resultados	Compras	Amortizaciones, ventas y redenciones	2018	Total de ganancias relacionadas a los instrumentos mantenidos al 31 de diciembre 2018
Inversiones y otros activos financieros	0	73,025	6,146,810	(27,577)	6,192,258	73,025
Total	0	73,025	6,146,810	(27,577)	6,192,258	73,025

(7) Activos Netos

El Fondo mantiene un capital autorizado de B/.4,000,000 (2017: B/.4,000,000), dividido en 399,000,000 (2017: 399,000,000) acciones comunes Clase A y 1,000,000 (2017: 1,000,000) acciones comunes Clase B, todas con valor nominal de B/.0.01.

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

El detalle de la composición accionaria del Fondo según su valor nominal, se presenta a continuación:

	2018	2017
9,000,000 (2017: 0) acciones comunes Clase A	90,000	0
1,000,000 (2017: 25,000) acciones comunes Clase B	10,000	250
Total	100,000	250

(8) Impuesto sobre la Renta

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

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

Los resultados de las operaciones del Fondo provienen de transacciones exentas de impuestos, por lo que no se reconoce gasto de impuesto sobre la renta para los años terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017.

(9) Contingencias

El Fondo no mantiene contingencias en su contra que puedan originar un efecto adverso en su situación financiera o en los resultados de sus operaciones.

(10) Valor Razonable de Instrumentos Financieros

Los siguientes supuestos, en donde fue práctico, fueron efectuados por la administración para estimar el valor razonable de los activos y pasivos financieros no medidos a valor razonable en el estado de situación financiera:

(a) Depósito en banco/intereses acumulados por cobrar/otros pasivos

Para los instrumentos financieros anteriores, el valor en libros es similar a su valor razonable por su naturaleza a corto plazo.

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

(11) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros

Un instrumento financiero es un contrato que origina un activo financiero para una de las partes y a la vez un pasivo financiero o instrumento patrimonial para la contraparte.

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

(a) Riesgo de Crédito

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

Análisis de la Calidad Crediticia
La siguiente tabla analiza la calidad crediticia de los activos financieros mantenidos por el Fondo, excluyendo los fondos mutuos, fondos de capital privado, fondos de cobertura y acciones extranjeras por B/.6,192,258 (2017: B/.0), los cuales no están sujetos a riesgo de crédito:

	Inversiones y Otros Activos Financieros a Valor Razonable	
	2018	**2017**
Máxima exposición		
Valor en libros	3,847,467	25,097
BBB	682,219	25,097
BB	826,800	0
B+	824,560	0
B	811,568	0
B-	702,320	0
Valor en Libros	3,847,467	25,097

El análisis se basa en las calificaciones asignadas por las agencias Moody's, Fitch Ratings Inc. y Standard and Poor´s.

Las cuentas de ahorro fueron clasificadas según la calificación de crédito de la institución financiera donde se encuentran depositados los fondos.

Depósitos colocados en bancos
El Fondo mantiene depósitos en bancos por B/.682,219 (2017: B/.25,097). Las cuentas de ahorros son mantenidas en instituciones financieras con grado de inversión al menos entre AAA y BBB- basado en las agencias Moody's, Fitch Ratings Inc. y Standard and Poor´s.

A continuación se detallan los factores de mayor incidencia en el riesgo de crédito del Fondo a nivel de depósitos en bancos y las premisas utilizadas para esta revelación:

- Deterioro en depósitos en bancos:
  El deterioro en depósitos en bancos se determina comparando el valor en libros del activo con el valor estimado recuperable de este activo. Al 31 de diciembre de 2018, el Fondo no mantiene deterioro sobre los depósitos en bancos.

Concentración Geográfica y por Sector Económico
La siguiente tabla analiza la clasificación por región geográfica y por sector económico de los instrumentos financieros mantenidos por el Fondo:

	2018	2017
Región Geográfica:		
Panamá	682,219	25,097
América Latina y el Caribe	2,462,928	0
Estados Unidos y otros	6,894,578	0
Valor en libros	10,039,725	25,097
Sector Económico:		
Financiero	1,636,128	0
Petróleo, Gas y Combustibles	826,800	0
Comercio	702,320	0
Otros	6,874,477	25,097
Valor en libros	10,039,725	25,097

(b) *Riesgo de Contraparte*
Es el riesgo que una contraparte incumpla en la liquidación de transacciones de compra o venta de títulos-valores u otros instrumentos negociados en los mercados de valores.

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

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

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

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

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

El cuadro adjunto resume la exposición de los activos del Fondo con base en los plazos de reprecio de las tasas de interés:

	2018			
	Hasta 3 meses	De 1 a 5 años	De 5 a 10 años	Total
Activos:				
Depósitos a la vista	682,219	0	0	682,219
Inversiones en valores y otros activos financieros a valor razonable	0	811,568	2,353,680	3,165,248
Total sensibilidad de tasa de interés	682,219	811,568	2,353,680	3,847,467

	2017			
	Hasta 3 meses	De 1 a 5 años	De 5 a 10 años	Total
Activos:				
Depósitos a la vista	25,097	0	0	25,097
Total sensibilidad de tasa de interés	25,097	0	0	25,097

(d) *Riesgo de Precio*
Es el riesgo de que el valor de un instrumento financiero fluctúe como consecuencia de cambios en los precios de mercado, independientemente de que estén causados por factores específicos relativos a instrumentos en particular o a su emisor, o por factores que afecten a todos los títulos negociados en el mercado.

El Fondo está expuesto al riesgo de precio de las inversiones y otros activos financieros a valor razonable. Para gestionar el riesgo de precio derivado de las inversiones en instrumentos de patrimonio o fondos mutuos, el Fondo diversifica su cartera en función de los límites establecidos.

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

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

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

	2018					
	Hasta 3 meses	De 3 a 6 meses	De 5 a 10 años	Más de 10 años	Sin vencimiento	Total
Activos:						
Depósitos a la vista	682,219	0	0	0	0	682,219
Inversiones en valores y otros activos financieros a valor razonable	0	0	811,567	2,353,680	6,192,259	9,357,506
Otros activos	26,878	41,298	0	0	0	68,176
Total	709,907	41,298	811,567	2,353,680	6,192,259	10,107,901
Pasivos:						
Otros pasivos	745	0	0	0	0	745
	745	0	0	0	0	745
Posición neta	708,352	41,298	811,567	2,353,680	6,192,259	10,107,156

	2017					
	Hasta 3 meses	De 3 a 6 meses	De 5 a 10 años	Más de 10 años	Sin vencimiento	Total
Activos:						
Depósitos a la vista	25,097	0	0	0	0	25,097
Total	25,907	0	0	0	0	25,097
Posición neta	25,907	0	0	0	0	25,097

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

La administración del Fondo ha efectuado algunas estimaciones y supuestos relacionados al estado de situación financiera y al estado de resultados, principalmente con las inversiones y otros activos financieros a valor razonable, considerando experiencias históricas y otros factores, incluyendo expectativas de los acontecimientos futuros que se consideran razonables bajo las circunstancias. Cualquier cambio en las suposiciones o criterios puede afectar en forma significativa las estimaciones.

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