Informe del Contador y Estados financieros por el período terminado el 31 de marzo de 2016 (No auditados)

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

Informe de los Auditores Independientes y Estados Financieros al 31 de marzo de 2016

Contenido	Paginas
Informe del Contador	1
Estado de situación financiera	2
Estado de ganancia o pérdida	3
Estado de ganancia o pérdida y otro resultado integral	4
Estado de cambios en activos netos atribuibles a los tenedores de las acciones	5
Estado de flujos de efectivo	6
Notas a los estados financieros	7 - 27

INFORME DEL CONTADOR

Señores
BOLSA DE VALORES DE PANAMA
SUPERINTENDENCIA DE MERCADO DE VALORES
Ciudad

Hemos revisado el estado de situación financiera al 31 de marzo de 2016, de MMG Fixed Income Fund, S.A. (el Fondo), y el respectivo estado de ganancia o pérdida, estado de ganancia o pérdida y otro resultado integral, estado de cambios en activos netos atribuibles a los tenedores de las acciones redimibles y estado de flujos de efectivo por el período terminado al 31 de marzo de 2016.

Los estados financieros presentan una evaluación justa y razonable, en todos sus aspectos importantes, de la situación financiera de MMG Fixed Income Fund, S.A. (el Fondo), a la fecha antes mencionada, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Lic. Mandish Singh

Contador Público Autorizado

No. 0293-2014

27 de mayo de 2016 Panamá, República de Panamá

Estado de situación financiera al 31 de marzo de 2016

	Notas	31 de marzo 2016 (No auditado)	31 de diciembre 2015 (Auditado)
Activos			
Valores de inversión disponibles para la venta	14	115,257,542	113,696,457
Equivalentes de efectivo	7, 8	6,434,461	7,081,574
Otros activos			103,250
Total de activos		121,692,003	120,881,281
Pasivos			
Cuentas por pagar	15	564,723	564,261
Otros pasivos		358,000	
Total de pasivos		922,723	564,261
Activos netos atribuibles a los tenedores de las acciones		120,769,280	120,317,020
Valor neto por acción Acciones comunes clase "A" Acciones comunes clase "B"	11, 13 11, 13	30.00 10.2593	30.00 10.1758

Estado de ganancia o pérdida por el período terminado el 31 de marzo de 2016

		31 de marzo		
	Notas	2016	2015	
		(No aud	litado)	
Ingresos operativos:				
Ingresos por intereses	7, 10	1,519,966	1,755,120	
Ganancia neta realizadas en venta de valores de inversión disponibles				
para la venta		52,542	218,190	
Pérdida neta realizadas por deterioro de valores de inversión disponible	S			
para la venta	4	(100, 182)	-	
Dividendos ganados		10,761		
Total de ingresos operativos		1,483,087	1,973,310	
Gastos operativos:				
Honorarios administrativos	7	223,829	252,399	
Honorarios de custodia de valores	7	74,610	84,133	
Impuestos		21,123	24,386	
Otros gastos	7, 16	6,618	9,726	
Total de gastos operativos		326,180	370,644	
Ganancia del período		1,156,907	1,602,666	

Estado de ganancia o pérdida y otro resultado integral por el período terminado el 31 de marzo de 2016

	31 de marzo		
	2016	2015	
	(No aud	ditado)	
Ganancia del período	1,156,907	1,602,666	
Otro resultado integral: Partidas que pueden ser reclasificadas posteriormente			
como ganancia o pérdida: Ganancia neta realizada y transferida al estado de ganancia o pérdida	(52,542)	(218,190)	
Cambios netos en valores de inversión disponibles para la venta	1,511,885	(790,225)	
Otro resultado integral del período	1,459,343	(1,008,415)	
Total de resultado integral del período	2,616,250	594,251	

MMG Fixed Income Fund, S.A.

Estado de cambios en activos netos atribuibles a los tenedores de las acciones por el período terminado el 31 de marzo de 2016

	Acciones	Acciones	Capital adicional pagado	Cambios netos en valores disponibles	Utilidades no distribuidas (déficit	
-	Tipo A	Tipo B	Tipo A y B	para la venta	acumulado)	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2014 (Auditado)	25,000	127,735	140,293,733	(840,677)	(1,139,918)	138,465,873
Ganancia del año	-	-		-	2,103,151	2,103,151
Otro resultado integral del año	-	-	-	(3,328,006)	-	(3,328,006)
Resultado integral del año	:=:	.=:	-	(3,328,006)	2,103,151	(1,224,855)
Acciones comunes clase "B"		(9,527)	(10,082,992)	_		(10,092,519)
Dividendos declarados	_	(5,521)	(10,002,992)		(6,831,479)	(6,831,479)
Dividendos deciarados					(0,001,110)	(0,001,110)
Saldo al 31 de diciembre de 2015 (Auditado)	25,000	118,208	130,210,741	(4,168,683)	(5,868,246)	120,317,020
Ganancia del período		_	_	-	1,156,907	1,156,907
Otro resultado integral del período	-	-	-	1,459,343	-	1,459,343
Otto resultado integrar del periodo						
Resultado integral del período	-	-		1,459,343	1,156,907	2,616,250
Acciones comunes clase "B"	_	(521)	(517,449)	_	-	(517,970)
Dividendos declarados	-	(021)	(=11,110)	-	(1,646,020)	(1,646,020)
5111donado docidiados				·		
Saldo al 31 de marzo de 2016 (No auditado)	25,000	117,687	129,693,292	(2,709,340)	(6,357,359)	120,769,280

Estado de flujos de efectivo por el período terminado el 31 de marzo de 2016

		31 de marzo	
	Nota	2016	2015
		(No aud	litado)
Flujos de efectivo de las actividades de operación			
Ganancia del período		1,156,907	1,602,666
Ajustes para:			
Ingresos por intereses		(1,519,966)	(1,755,120)
Ganancia neta en venta de valores de inversión disponibles			
para la venta		(52,542)	(218,190)
Pérdida neta por deterioro de valores de inversión disponibles			
para la venta	4	100,182	-
Cambios en:			(
Otros activos		103,250	(93,395)
Cuentas por pagar		2,885	(313)
Otros pasivos		358,000	1,125,000
Depósitos a plazo mayores a 90 días			(1,000,000)
Efectivo utilizado en las operaciones		148,716	(339,352)
Intereses ganados		1,629,762	1,661,725
Efectivo neto proveniente de las actividades de operación		1,778,478	1,322,373
Flujos de efectivo de las actividades de inversión			
Compra de valores en inversión disponibles para la venta		(13,849,881)	(12,532,783)
Ventas y redenciones de valores en inversión disponibles para la venta		11,621,745	16,890,575
Efectivo neto proviniente de (utilizado en) las actividades de inversión		(2,228,136)	4,357,792
Flujos de efectivo de las actividades de financiación		(504)	(7.004)
Capital pagado - acciones comunes clase "B"		(521)	(7,024)
Capital adicional pagado - acciones comunes clase "B"		521	4,245,578
Acciones comunes en tesorería clase B		(517,970)	(11,776,849)
Dividendos pagados		(1,648,443)	(1,801,699)
Efectivo (utilizado en) generado por actividades de financiación		(2,166,413)	(9,339,994)
Disminución neta en equivalentes de efectivo		(2,616,071)	(3,659,829)
Equivalentes de efectivo al inicio del año		4,486,532	4,711,254
Equivalentes de efectivo al final del período	8	1,870,461	1,051,425

Notas a los estados financieros por el período terminado el 31 de marzo de 2016

1. Información general

MMG Fixed Income Fund, S.A. (el "Fondo"), anteriormente Multistrategy Fixed Income Fund, S.A., es una sociedad constituida de acuerdo a las leyes de la República de Panamá, según consta en la escritura de constitución No. 3353 del 13 de febrero de 2008 e inició operaciones en esa misma fecha.

El Fondo fue autorizado a operar como sociedad de inversión por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá ("SMV") mediante Resolución No. 240-08 del 31 de julio de 2008. Sus actividades están reguladas por la Ley No. 67 del 1 de septiembre de 2011 y el Decreto Ley No.1 del 8 de julio de 1999. El Fondo comenzó a negociar sus acciones en la Bolsa de Valores de Panamá el 5 de septiembre de 2008.

Su actividad económica consiste en operar como una sociedad de inversión cerrada, la cual podrá realizar todos los actos, contratos, operaciones, negocios o transacciones permitidas por Ley.

Mediante el informe de calificación de riesgo del 30 de junio de 2015 la evaluadora PCR - Pacific Credit Rating otorgó al Fondo la categoría para Riesgo Fundamental de paAAf-, Riesgo Fiduciario paAAf-, Riesgo de Mercado paC2 y Riesgo Integral paC1f.

La administradora del Fondo es MMG Asset Management Corp. (la "Administradora" o el "Administrador de Inversiones"), una sociedad anónima constituida de acuerdo a las leyes de la República de Panamá, según consta en la Escritura No.5162 del 12 de julio de 2000.

Las oficinas del Fondo se encuentran ubicadas en Costa del Este, Avenida Paseo del Mar, MMG Tower piso 21 y 22.

2. Adopción de las nuevas y revisadas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF's)

2.1 Normas e interpretaciones adoptadas sin efectos sobre los estados financieros

No hubo NIIF's o interpretaciones CINIIF's, efectivas para el año que inició el 1 de enero de 2016, que tuviese un efecto significativo sobre los estados financieros.

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

El Fondo no ha adoptado las siguientes normas e interpretaciones nuevas y revisadas que han sido emitidas pero aún no son efectivas.

NIIF 9 - Instrumentos financieros

NIIF 9 - Instrumentos financieros (versión revisada de 2014):

- Fase 1: clasificación y medición de activos financieros y pasivos financieros;
- Fase 2: metodología de deterioro; y
- Fase 3: contabilidad de cobertura.

En julio de 2014, el IASB culminó la reforma y emitió la NIIF 9 - Contabilidad de instrumentos financieros, que reemplazará a la NIC 39 - Instrumentos financieros: Reconocimiento y medición.

Incluye modificaciones que se limitan a los requerimientos de clasificación y medición al añadir una categoría de medición (FVTOCI) a "valor razonable con cambios en otro resultado integral" para ciertos instrumentos de deuda simple. También agrega requerimientos de deterioro inherentes a la contabilidad de las pérdidas crediticias esperadas de una entidad en los activos financieros y compromisos para extender el crédito.

Notas a los estados financieros por el período terminado el 31 de marzo de 2016

La NIIF 9 finalizada contiene los requerimientos para: a) la clasificación y medición de activos financieros y pasivos financieros, b) metodología de deterioro, y c) contabilidad de cobertura general.

Fase 1: Clasificación y medición de activos financieros y pasivos financieros

Con respecto a la clasificación y medición en cumplimiento con la NIIF, todos los activos financieros reconocidos que se encuentren dentro del alcance de la NIC 39 se medirán posteriormente al costo amortizado o al valor razonable. Específicamente:

- Un instrumento de deuda que: (i) se mantenga dentro del modelo de negocios cuyo objetivo sea obtener los flujos de efectivo contractuales, (ii) posea flujos de efectivo contractuales que solo constituyan pagos del capital e intereses sobre el importe del capital pendiente generalmente son medidos al costo amortizado (neto de cualquier pérdida por deterioro), a menos que el activo sea designado a valor razonable con cambios en los resultados (FVTPL), en cumplimiento con esta opción.
- Un instrumento de deuda que: (i) se mantenga dentro de un modelo de negocios cuyo objetivo se cumpla tanto al obtener flujos de efectivo contractuales y vender activos financieros y (ii) posea términos contractuales del activo financiero que produce, en fechas específicas, flujos de efectivo que solo constituyan pagos del capital e intereses sobre el importe principal pendiente, debe medirse a valor razonable con cambios en otro resultado integral (FVTOCI), a menos que el activo sea designado a valor razonable con cambios en los resultados (FVTPL), en cumplimiento con esta opción.
- Todos los otros instrumentos de deuda deben medirse a valor razonable con cambios en los resultados (FVTPL).
- Todas las inversiones en patrimonio se medirán en el estado de situación financiera al valor razonable, con ganancia o pérdida reconocidas en el estado de ganancia o pérdida, salvo si la inversión del patrimonio no se mantiene para negociar, en ese caso, se puede tomar una decisión irrevocable en el reconocimiento inicial para medir la inversión al (FVTOCI), con un ingreso por dividendos que se reconoce en ganancia o pérdida.

La NIIF 9 también contiene requerimientos para la clasificación y medición de pasivos financieros y requerimientos para la baja en cuentas. Un cambio importante de la NIC 39 está vinculado con la presentación de las modificaciones en el valor razonable de un pasivo financiero designado a valor razonable con cambios en los resultados, que se atribuye a los cambios en el riesgo crediticio de ese pasivo. De acuerdo con la NIIF 9, estos cambios se presentan en otro resultado integral, a menos que la presentación del efecto del cambio en el riesgo crediticio del pasivo financiero en otro resultado integral creara o produjera una gran disparidad contable en la ganancia o pérdida. De acuerdo con la NIC 39, el importe total de cambio en el valor razonable designado a (FVTPL) se presenta como ganancia o pérdida.

Fase 2: Metodología de deterioro

El modelo de deterioro de acuerdo con la NIIF 9 refleja pérdidas crediticias esperadas, en oposición a las pérdidas crediticias incurridas según la NIC 39. En el alcance del deterioro en la NIIF 9, ya no es necesario que ocurra un suceso crediticio antes de que se reconozcan las pérdidas crediticias. En cambio, una entidad siempre contabiliza tanto las pérdidas crediticias esperadas como sus cambios. El importe de pérdidas crediticias esperadas debe ser actualizado en cada fecha del informe para reflejar los cambios en el riesgo crediticio desde el reconocimiento inicial.

Notas a los estados financieros por el período terminado el 31 de marzo de 2016

Fase 3: Contabilidad de cobertura

Los requerimientos generales de contabilidad de cobertura de la NIIF 9 mantienen los tres tipos de mecanismos de contabilidad de cobertura incluidas en la NIC 39. No obstante, los tipos de transacciones ideales para la contabilidad de cobertura ahora son mucho más flexibles, en especial, al ampliar los tipos de instrumentos que se clasifican como instrumentos de cobertura y los tipos de componentes de riesgo de elementos no financieros ideales para la contabilidad de cobertura. Además, se ha revisado y reemplazado la prueba de efectividad por el principio de "relación económica". Ya no se requiere de una evaluación retrospectiva para medir la efectividad de la cobertura. Se han añadido muchos más requerimientos de revelación sobre las actividades de gestión de riesgo de la entidad.

La Norma es efectiva para períodos que inicien en o después del 1 de enero de 2018; se permite la adopción anticipada sujeto a requerimientos locales.

La Administración estará en proceso de evaluar el posible impacto de la aplicación de esta norma en los estados financieros del Fondo.

NIIF 15 - Ingresos de contratos con los clientes

La Norma proporciona a las empresas un modelo único para el uso en la contabilización de los ingresos procedentes de contratos con los clientes, y sustituye a las guías de reconocimiento de ingresos específicos por industrias. El principio fundamental del modelo es reconocer los ingresos cuando el control de los bienes o servicios son transferidos al cliente, en lugar de reconocer los ingresos cuando los riesgos y beneficios inherentes a la transferencia al cliente, bajo la guía de ingresos existente. El nuevo estándar proporciona un sencillo, modelo de cinco pasos basado en principios a ser aplicado a todos los contratos con clientes. La fecha efectiva será para los períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2018.

La Administración estará en proceso de evaluar el posible impacto de la aplicación de esta norma en los estados financieros del Fondo.

3. Políticas de contabilidad más significativas

3.1 Base de presentación

Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF's).

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

El 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 medición, independientemente de si ese precio sea directamente observable o estimado utilizando otra técnica de valoración. Al estimar el valor razonable de un activo o un pasivo, el Fondo tiene en cuenta las características del activo o pasivo si los participantes del mercado tomarían esas características al momento de fijar el precio del activo o pasivo a la fecha de medición. La medición del valor razonable y para propósitos de revelación en estos estados financieros están determinados sobre esta base, excepto por las transacciones de pagos basados en acciones que están dentro del alcance de la NIIF, transacciones de arrendamientos que están en el alcance de la NIC 17, y las mediciones que tienen algunas similitudes al valor razonable pero no son considerados como tales, tal como el valor neto de realización en la NIC 2 o medición del valor en uso de la NIC 36.

Notas a los estados financieros por el período terminado el 31 de marzo de 2016

3.2 Moneda funcional y de presentación

Los estados financieros están expresados en balboas, la moneda del país donde el Fondo está constituido y opera. La conversión de balboas a dólares es incluida exclusivamente para conveniencia de los lectores en los Estados Unidos de América, y al 31 de marzo de 2016 están a la par con los dólares de los Estados Unidos de América. La República de Panamá no emite papel moneda y utiliza los dólares como moneda legal.

3.3 Reconocimiento de ingresos

El ingreso por intereses es reconocido en el estado de ganancia o pérdida bajo el método de tasa de interés efectiva 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 financiero y de distribuir el ingreso 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.

El cálculo de la tasa de interés efectiva incluye los costos de transacción, los honorarios y comisiones pagadas o recibidos que son parte integral de la tasas de interés efectiva. Los costos de transacción incluyen costos incrementales que son directamente atribuibles a la adquisición o emisión de un activo o un pasivo financiero.

3.4 Activos financieros

3.4.1 Clasificación

El Fondo clasifica sus activos financieros en la categoría de valores de inversión disponible para la venta o equivalentes de efectivo, la clasificación de los activos depende de la naturaleza y propósito del activo financiero y es determinada al momento de su reconocimiento inicial.

3.4.2 Reconocimiento

Los activos a valor razonable son reconocidos cuando el Fondo se convierte en parte de las disposiciones contractuales del instrumento. El reconocimiento se lleva a cabo en la fecha de la operación, donde la compra o venta de una inversión es bajo un contrato cuyas condiciones requieren la entrega de la inversión dentro del plazo establecido por el mercado en cuestión.

Los dividendos y los ingresos por intereses en relación con las inversiones del Fondo en deuda y de capital se reconocen de acuerdo con la Nota 3.3 anterior. Los gastos de dividendos correspondientes a valores de renta variable que se venden corto se reconocen cuando se declara el derecho de los accionistas a recibir el pago.

3.4.3 Medición

Los activos financieros son medidos inicialmente a su valor razonable. Los costos de transacción de los activos financieros a valor razonable se ingresan conforme se incurre en el estado de resultados integrales.

Notas a los estados financieros por el período terminado el 31 de marzo de 2016

Las ganancias y pérdidas que surgen de cambios en su valor razonable se incluyen en el estado de ganancia o pérdida y otro resultado integral. Los intereses devengados en activos financieros son revelados en una partida separada en el estado de ganancias o pérdidas. El valor razonable se determina en la forma descrita en la Nota 5.

Los gastos por dividendos sobre valores de patrimonio vendidos en descubierto están incluidos en la ganancia o pérdida neta resultante de los activos financieros medidos al valor razonable.

3.4.4 Baja de activo financiero

Los activos financieros se dan de baja cuando los derechos contractuales a recibir flujos de efectivo de las inversiones han expirado o el Fondo ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad.

3.4.5 Deterioro de activos financieros

Un activo financiero disponible para la venta estará deteriorado cuando exista evidencia objetiva del deterioro como consecuencia de uno o más eventos que hayan ocurrido después del reconocimiento inicial del activo y los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero se han visto afectados.

Para todos los otros activos financieros, la evidencia objetiva de deterioro podría incluir:

- Dificultad financiera significativa del emisor o de la contraparte;
- Incumplimiento de contrato, tal como atrasos u omisión de pagos de intereses o capital;
- Es probable que el prestatario caiga en bancarrota o en una reorganización financiera; o
- La desaparición de un mercado activo para ese activo financiero debido a dificultades financieras.

Cuando un activo financiero disponible para la venta es considerado como deteriorado, las ganancias o pérdidas acumuladas previamente reconocidas en otro resultado integral son reclasificadas a ganancia o pérdida del año.

Con respecto a los títulos de patrimonio disponibles para la venta, las pérdidas por deterioro previamente reconocidas en los resultados no son revertidas a través de los resultados. Cualquier incremento en el valor razonable posterior a una pérdida por deterioro se reconoce en otro resultado integral y acumulado bajo la partida reserva para revaluación de inversiones. Con respecto a los títulos de deuda disponibles para la venta, las pérdidas por deterioro se revierten en los resultados si un incremento en el valor razonable de la inversión puede estar objetivamente relacionado con un evento que ocurra después del reconocimiento de la pérdida por deterioro.

3.5 Equivalentes de efectivo

El equivalente de efectivo incluye los depósitos a la vista y depósitos a plazo en bancos con vencimientos originales de tres meses o menos.

3.6 Impuestos

De acuerdo a la legislación fiscal panameña vigente, el Fondo está exento del pago de impuesto sobre la renta en concepto de ganancias provenientes de fuente extranjera. También están exentos del pago de impuesto sobre la renta, los intereses ganados sobre depósitos a plazo en Fondos locales, los intereses ganados sobre valores del Estado Panameño e inversiones en títulos valores emitidos a través de la SMV.

Notas a los estados financieros por el período terminado el 31 de marzo de 2016

3.7 Gastos

Todos los gastos son reconocidos en el estado de ganancia y pérdida sobre una base de devengado.

3.8 Compensación de instrumentos financieros

Los activos y pasivos financieros son objeto de compensación, es decir, de presentación en el estado de situación financiera por su importe neto, sólo cuando las entidades dependientes tienen tanto el derecho, exigible legalmente, de compensar los importes reconocidos en los citados instrumentos, como la intención de liquidar la cantidad neta, o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea.

3.9 Acciones y activos netos atribuibles a los tenedores de acciones

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

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, por el número de acciones 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 siempre y cuando la Junta Directiva lo apruebe. Las acciones también se recompran con base en el valor neto de los activos por acción del Fondo. Los dividendos se distribuyen de acuerdo con la política de dividendos.

4. Administración de riesgos 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 y riesgo de liquidez. El objetivo de gestión de estos riesgos es la protección y mejora del valor para los accionistas.

Notas a los estados financieros por el período terminado el 31 de marzo de 2016

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.

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. Como parte del seguimiento que se le hacen a las exposiciones del Fondo, la Administración realiza revisiones de la calidad de crédito semestrales las cuales son discutidas en el Comité de Inversiones. Estos análisis son elaborados internamente u obtenidos de fuentes independientes. Adicionalmente las políticas del Fondo también tienen límites de exposición a las diferentes industrias.

Notas a los estados financieros por el período terminado el 31 de marzo de 2016

	31 de marzo 2016 (No auditad		31 de diciemb 2015 (Auditado)	ore
Calificación de inversiones				
Calificación Internacional				
AAA	10,000	0%	10,000	0%
A+, A, A-	5,371,137	5%	6,110,525	5%
BBB+, BBB, BBB-	15,434,457	14%	21,119,967	19%
BB+, BB, BB-	56,813,879	49%	47,522,281	43%
B+, B, B-	2,549,459	2%	1,434,753	1%
CCC+, CCC, CCC-	305,701	0%	549,068	0%
DDD, DD, D	394,845	0%		0%
Total calificación internacional	80,879,478	<u>70%</u>	76,746,594	<u>68%</u>
Calificación Local				
AA+, AA, AA-	10,194,782	9%	11,596,585	10%
A+, A, A-	4,064,540	4%	5,391,927	5%
BBB+, BBB, BBB-	2,753,306	2%	2,753,306	2%
Total calificación local	17,012,628	<u>15%</u>	19,741,818	<u>17%</u>
Corporativos locales no calificados	17,365,436	15%	17,208,045	15%
6-100 • early 100 4 (100 100 100 100 100 100 100 100 100 10				
Total	115,257,542	100%	113,696,457	<u>100%</u>

Todas las compras y ventas de valores cotizados se liquidan / pagan a la entrega utilizando intermediarios certificados. La entrega de los valores vendidos sólo se realiza una vez que el pago ha sido recibido por el corredor y el pago se realiza en una compra sólo después de que los valores hayan sido recibidos por el corredor. El comercio fallará si cualquiera de las partes no cumple con sus obligaciones.

El Fondo está expuesto al riesgo de crédito con el custodio. En caso de que el depositario sea insolvente, podría causar un retraso para el Fondo en la obtención de acceso a sus activos. También existe el riesgo de custodia con respecto a la segregación de los activos. Todos los valores y otros activos depositados en el custodio estarán claramente identificados como activos del Fondo.

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 Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que el Fondo puede 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 desventajosa.

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:

Notas a los estados financieros por el período terminado el 31 de marzo de 2016

- 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 mantenidos:

31 de marzo de 2016 (No auditado)	Hasta 1 mes	De 1 mes a 3 meses	De 3 meses a 1 año	De 1 año a 5 años	Más de 5 años	Total
Activos						
Valores de inversión disponibles	£ 200 270	E CAE 420	12 214 022	25 671 724	56,345,988	115,257,542
para la venta Equivalentes de efectivo	5,380,379 1,870,461	5,645,429	12,214,022 4,564,000	35,671,724	50,345,900	6,434,461
Equivalented de diodito					a 10 101 40) *** /
	7,250,840	5,645,429	16,778,022	35,671,724	56,345,988	121,692,003
31 de diciembre de 2015	Hasta 1 mes	De 1 mes a	De 3 meses a	De 1 año a	Más de	
(Auditado)		3 meses	1 año	5 años	5 años	Total
Activos						
Valores de inversión disponibles						
para la venta	2,212,455	3,379,043	16,673,529	44,763,505	46,667,925	113,696,457
Equivalentes de efectivo	2,486,532	2,059,375	2,535,667			7,081,574
	4,698,987	5.438.418	19,209,196	44,763,505	46,667,925	120,778,031

4.3 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

Notas a los estados financieros por el período terminado el 31 de marzo de 2016

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.

4.3.1 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 trimestralmente por la Junta Directiva.

4.3.2 Riesgo de tasa de interés

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

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

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

31 de marzo de 2016 (No auditado)	Hasta 1 mes	De 1 mes a 3 meses	De 3 meses a 1 año	De 1 año a 5 años	Más de 5 años	Total
Activos						
Valores de inversión disponibles						
para la venta	5,380,379	5,645,429	12,214,022	35,671,724	56,345,988	115,257,542
Equivalentes de efectivo	1,870,461	-	4,564,000			6,434,461
	7,250,840	5,645,429	16,778,022	35,671,724	56,345,988	121,692,003
31 de diciembre de 2015 (Auditado)	Hasta 1 mes	De 1 mes a 3 meses	De 3 meses a 1 año	De 1 año a 5 años	Más de 5 años	Total
	Hasta 1 mes					Total
(Auditado) Activos	Hasta 1 mes					Total
(Auditado) Activos Valores de inversión disponibles		3 meses	1 año	5 años	5 años	
(Auditado) Activos Valores de inversión disponibles para la venta	2,212,455	3 meses 3,379,043	1 año 16,673,529			113,696,457
(Auditado) Activos Valores de inversión disponibles		3 meses	1 año	5 años	5 años	

Notas a los estados financieros por el período terminado el 31 de marzo de 2016

4.3.3 Sensibilidad a los tipos de interés

El análisis de sensibilidad a continuación ha sido determinado con base en la exposición del Fondo a las tasas de interés de los activos y pasivos con intereses (incluidos en los cuadros de exposición de la tasa de interés más arriba) en la fecha del estado de situación financiera y en el cambio estipulado que tiene lugar al comienzo del año financiero.

Un aumento o disminución de 25 puntos básicos se utiliza cuando se informa del riesgo de interés internamente al personal clave de la gerencia y representa evaluación de la gerencia sobre el posible cambio razonable en las tasas de interés.

Si las tasas de interés hubiesen estado 25 puntos básicos por encima y todas las demás variables se hubieran mantenido constantes, los activos netos del Fondo atribuibles a los tenedores de acciones redimibles para el período terminado el 31 de marzo de 2016 se hubieran disminuido en B/.915,970 (31 de diciembre de 2015: B/.966,420) atribuible principalmente a la disminución en el valor razonable de los valores de deuda a tasas fijas de interés.

Si las tasas de interés hubiesen estado 25 puntos básicos por debajo y todas las demás variables se hubieran mantenido constantes, los activos netos del Fondo atribuibles a los tenedores de acciones redimibles para el período terminado el 31 de marzo de 2016 se habrían incrementado en B/.915,970 (31 de diciembre de 2015: B/.966,420), principalmente atribuido al incremento en el valor razonable de los valores de deuda a tasas fijas de interés.

La sensibilidad del Fondo a las tasas de interés ha disminuido durante el período actual, debido principalmente a la disminución en la duración de las inversiones del Fondo de acuerdo con los objetivos y políticas de inversión del Fondo.

De acuerdo con la política del Fondo, el Comité de Inversiones controla la sensibilidad a las tasas de interés del Fondo diariamente: la Junta Directiva la revisa trimestralmente.

5. Instrumentos financieros medidos a valor razonable con cambios en patrimonio

5.1 Políticas significativas

Los detalles de las políticas contables significativas y métodos adoptados, incluyendo los criterios para el reconocimiento, la base de la medición y la base sobre la cual los ingresos y gastos son reconocidos, para los activos y pasivos financieros del fondo se describen en la Nota 3.5 (b) a los estados financieros.

5.2 Valor razonable de activos financieros

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

Notas a los estados financieros por el período terminado el 31 de marzo de 2016

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

Para los instrumentos donde no existe un mercado activo, el Fondo también podrá utilizar modelos desarrollados internamente, que se basan por lo general en los métodos y técnicas de valoración generalmente reconocidos como estándar dentro de la industria. Algunas de las entradas a estos modelos pueden no ser observables en el mercado y por lo tanto se estiman basándose en supuestos.

La salida de un modelo es siempre una estimación o aproximación de un valor que no se puede determinar con certeza, y las técnicas de valoración empleadas pueden no reflejar plenamente todos los factores pertinentes a las posiciones que mantiene el Fondo. Por lo tanto, las valoraciones se ajustan, en su caso, para tener en cuenta factores adicionales, incluyendo el riesgo de modelo, el riesgo de liquidez y riesgo de contraparte.

- Las entradas del Nivel 1: son precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos y pasivos idénticos para los cuales la entidad tiene acceso a la fecha de medición;
- Las entradas del Nivel 2: son entradas, diferentes a los precios cotizados incluidos en el Nivel 1, que son observables para un activo o pasivo, ya sea directa o indirectamente; y
- Las entradas del Nivel 3: son entradas no observables para un activo o pasivo.

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

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

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

Notas a los estados financieros por el período terminado el 31 de marzo de 2016

31 de marzo de 2016 (No auditado)	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Bonos de deuda privada				
Financiero	19,889,899	28,712,073	-	48,601,972
Consumo, no cíclico	8,068,597	10,494,388	-	18,562,985
Consumo, cíclico	7,719,326	8,271,706	-	15,991,032
Servicios básicos	4,375,702	5,385,270	-	9,760,972
Industria	6,389,337	412,961	-	6,802,298
Energía	5,599,171	-	-	5,599,171
Telecomunicaciones	4,683,856	1,096,541	-	5,780,397
Materia prima	3,158,710	-		3,158,710
1 contract to the second of th	59,884,598	54,372,939	_	114,257,537
Acciones				
Bienes raíces		1,000,005		1,000,005
Total	59,884,598	55,372,944	_	115,257,542
31 de diciembre de 2015 (Auditado)	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Bonos de deuda privada				
Financiero	17,520,018	27,909,793	-	45,429,811
Consumo, no cíclico	9,147,701	10,716,361	•1	19,864,062
Consumo, cíclico	8,161,412	8,053,315	Ä	16,214,727
Servicios básicos	4,156,556	5,553,641	-	9,710,197
Energía	6,259,536	-	_	6,259,536
Telecomunicaciones	4,483,624	1,605,977	-	6,089,601
Industria	5,168,327	470,361	-	5,638,688
Materia prima	3,489,830			3,489,830
	58,387,004	54,309,448	-	112,696,452
Acciones	and the second s	and the second s		
Bienes raíces		1,000,005		1,000,005
Total	58,387,004	55,309,453	_	113,696,457

Valores de deuda no cotizados

En ausencia de un precio cotizado en un mercado activo, los valores de deuda no cotizados se valoran utilizando datos observables tales como precios recientemente ejecutados de transacciones en valores del emisor o emisores comparables y curvas de rendimiento. Se realizan ajustes a las valoraciones cuando sea necesario para reconocer las diferencias en términos del instrumento. En la medida en que los datos significativos son observables, el Fondo clasifica estas inversiones como Nivel 2.

Fondos abiertos

El Fondo invierte en fondos administrados, que no están listados en un mercado activo y que pueden estar sujetos a restricciones de reembolsos tales como períodos de espera. El Administrador de inversiones del Fondo considera las técnicas de valoración y los insumos utilizados en la valoración de estos fondos como parte de su debida diligencia antes de invertir, para asegurarse de que son razonables y adecuadas y, por tanto, el VNA de estos fondos puede ser utilizado como un insumo para la medición de su valor razonable.

Notas a los estados financieros por el período terminado el 31 de marzo de 2016

En la medición de este valor razonable, se ajusta el VNA de los fondos, según sea necesario, para reflejar las restricciones sobre reembolsos y otros factores específicos del fondo y del fondo del Administrador. En la medición del valor razonable, también se tienen en cuenta cualesquiera transacciones en las acciones del fondo. Dependiendo de la naturaleza y nivel de los ajustes necesarios para el VNA y el nivel de la negociación en el fondo, el Fondo clasifica estos fondos, ya sea como Nivel 2 o Nivel 3.

Las valoraciones de Nivel 3 son revisadas mensualmente por el Comité de Inversiones del Fondo que informa a la Junta Directiva trimestralmente. El comité evaluará si las entradas del modelo de valoración son apropiadas, así como si el resultado de valoración se deriva de métodos y técnicas de valoración que se utilizan generalmente en la industria. El comité evalúa si los métodos de valoración seleccionados llegan a los resultados que reflejan las condiciones económicas reales de la realización de procedimientos de pruebas retrospectivas.

6. Juicios críticos en la aplicación de políticas contables

En la aplicación de las políticas contables del Fondo, que se describen en la Nota 3 a los estados financieros, se requiere que la Administración realice juicios, estimaciones y suposiciones acerca de los valores en libros de los activos que no puedan medirse expeditamente desde otras fuentes. Las estimaciones y suposiciones asociadas se basan en la experiencia histórica y otros factores que se consideran relevantes. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

Las estimaciones y supuestos relevantes son revisados sobre una base continua. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas en el período en el que se revisa la estimación si la revisión afecta solo a ese período, o en el período de la revisión y períodos futuros si la revisión afecta a ambos períodos actuales y futuros.

6.1 Juicios

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

6.2 Fuentes claves de incertidumbre en las estimaciones

A continuación se discuten las presunciones básicas respecto al futuro y otras fuentes claves de incertidumbre en las estimaciones, al final del período sobre las cuales se reporta, y pueden implicar un riesgo significativo de ajustes materiales en los importes en libros de los activos y pasivos durante el próximo período financiero.

Valor razonable de activos financieros con cambio en patrimonio

El valor razonable de los valores que no se negocian en un mercado activo e instrumentos derivados del mercado extrabursátil.

Como se describe en la Nota 5, la Administración empleará su juicio en la selección de una técnica adecuada para la valoración de los instrumentos financieros que no cotizan en un mercado activo. Se aplican las técnicas de valoración comúnmente utilizados por los profesionales del mercado. Para los instrumentos financieros derivados, se hacen suposiciones basadas en datos de mercado observables según las características específicas del instrumento. Otros instrumentos financieros se valoran utilizando un análisis de flujo de efectivo basado en suposiciones soportado, cuando sea posible, por los precios de mercado observables o tasas. La estimación del valor razonable de las acciones no cotizadas incluye algunas suposiciones que no son compatibles con los precios de mercado observables o tasas.

Notas a los estados financieros por el período terminado el 31 de marzo de 2016

Deterioro de activos financieros con cambio en patrimonio

El Fondo determina qué valores disponibles para la venta muestran indicios de deterioro cuando existe una disminución significativa y/o prolongada en el valor razonable por debajo de su costo o no se tengan elementos técnicos y fundamentales para explicar y entender dicha disminución. Esta determinación genera un análisis de deterioro que permite determinar si existe o no un deterioro en el perfil del emisor. Al realizar este análisis, el Fondo evalúa entre otros factores, la condición económica del emisor, incluyendo análisis de flujo de efectivo, modelos de valuación y la volatilidad normal del precio cuando se trata de un instrumento de capital con un valor de mercado. Adicionalmente, el deterioro puede ser apropiado cuando existe evidencia de un deterioro en la salud financiera del emisor, desempeño de la industria y el sector, cambios en la tecnología y flujos de efectivo financieros y operativos.

7. Saldos y transacciones con partes relacionadas

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

31 de marzo de 2016 (No auditado)	Custodio	Administrador	Total
Activos			
Valores de inversión disponibles			-
para la venta	115,257,542	25	115,257,542
Equivalentes de efectivo	6,434,461		6,434,461
Total de activos	121,692,003	-	121,692,003
Pasivos			
Cuentas por pagar	827	2,481	3,308
Total de pasivos	827	2,481	3,308
Gastos operativos			
Honorarios administrativos		223,829	223,829
Honorarios custodia de valores	74,610	-	74,610
Otros gastos	2,332		2,332
Total de gastos de operativos	76,942	223,829	300,771

Notas a los estados financieros por el período terminado el 31 de marzo de 2016

31 de diciembre de 2015 (Auditado)	Custodio	Administrador	Total
Activos			
Valores de inversión disponibles	112 606 457		113,696,457
para la venta	113,696,457	4.5	
Equivalentes de efectivo	7,081,574	-	7,081,574
Otros activos	103,250		103,250
Total de activos	120,881,281	-	120,881,281
Pasivos	20.4	0.470	0.000
Cuentas por pagar	824	2,472	3,296
Total de pasivos	824	2,472	3,296
Ingresos operativos			
Intereses ganados	20		30
sobre depósitos	30		
Total de ingresos operativos	30	-	30
Gastos operativos		079 200	978,200
Honorarios administrativos	326,067	978,200	326,067
Honorarios custodia de valores	15,390	-	15,390
Otros gastos	Samuel Control of the	070.000	
Total de gastos operativos	341,457	978,200	1,319,657

Administrador de Inversiones

El Fondo es administrado por MMG Asset Management Corp. (el "Administrador de Inversiones"), bajo los términos del contrato de administración celebrado el 18 de abril de 2008. La Administradora recibirá una compensación por los servicios de administración prestados de 0.75% anual del valor neto de los activos. La comisión por administración para el 31 de marzo de 2016 es de B/.223,829 (31 de marzo de 2015: B/.252,399) y se presenta en el estado de ganancia o pérdida.

Custodio

El Fondo ha designado a MMG Bank Corp. para proporcionar servicios de custodia en virtud de un contrato de custodia del 18 de abril del 2008. Bajo los términos del acuerdo, el Fondo paga una comisión de 0.25% por custodia. La comisión de custodia de valores para el 31 de marzo de 2016 es de B/.74,610 (31 de marzo de 2015: B/.84,133) y se presenta en el estado de ganancia o pérdida.

Junta Directiva

Los honorarios pagados a los directores del período fue de B/.1,000 (31 de marzo de 2015: B/.1,000) y se presentan en el estado de ganancia o pérdida. No hay otros costos de personal pagados por el Fondo.

Notas a los estados financieros por el período terminado el 31 de marzo de 2016

8. Efectivos y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalente de efectivo se detallan a continuación:

	31 de marzo 2016	31 de diciembre 2015
	(No auditado)	(Auditado)
Depósitos en bancos:		
A la vista	1,870,461	2,486,532
A plazo	4,564,000	4,595,042
	6,434,461	7,081,574
Menos:		
Depósitos a plazo con vencimientos originales		
mayores de 90 días	(4,564,000)	(2,535,667)
Total de efectivo y equivalente de efectivo	1,870,461	4,545,907

9. Información por segmento

El Fondo está organizado en un segmento operativo, su principal segmento es la gestión de las inversiones con el fin de alcanzar los objetivos de inversión del Fondo. Toda la información se incluye en otras partes de los estados financieros.

La única actividad generadora de ingresos del Fondo es la gestión de las inversiones del Fondo, las cuales se diversifican según se revela en las Notas 4 y 5.

10. Ingresos por intereses

Los ingresos por intereses se detallan a continuación:

	2016	31 de marzo 2016 2015 (No auditado)		
Inversiones Depósitos	1,476,213 43,753	1,724,495 30,625		
Total	1,519,966	1,755,120		

11. Capital en acciones

El capital social autorizado del Fondo está compuesto por 1,000 acciones comunes Clase "A" con derecho a voto, sin derecho a dividendos con un valor nominal de B/.30.00 cada una y 50,000,000 acciones comunes Clase "B" con derecho a voto limitado, con derecho a dividendos y con un valor nominal de B/.0.01 moneda

Notas a los estados financieros por el período terminado el 31 de marzo de 2016

de curso legal de los Estados Unidos de América.

Al 31 de marzo de 2016, el capital en acciones emitido y pagado está compuesto por 1,000 acciones comunes Clase "A" con un valor nominal de B/.30 cada una (31 de diciembre de 2015: 1,000 acciones) y 11,768,718 acciones comunes Clase "B" (31 de diciembre de 2015: 11,820,840 acciones) con un valor nominal de B/.0.01.

El movimiento de las acciones comunes se presenta a continuación:

31 de marzo de 2016 (No auditado)	Acciones Clase B	Valor por acción	Capital adicional Pagado	Total
Número de acciones al inicio del año Acciones emitidas Recompra de acciones	11,820,840 87,422 (139,544)	118,208 874 (1,395)	130,205,741 887,804 (1,405,253)	130,323,949 888,678 (1,406,648)
Número de acciones al final del año	11,768,718	117,687	129,688,292	129,805,979
31 de diciembre de 2015 (Auditado)	Acciones Clase B	Valor por acción	Capital adicional Pagado	Total
Número de acciones al inicio del año Acciones emitidas Recompra de acciones	12,773,532 410,140 (1,362,832)	127,735 4,101 (13,628)	140,288,733 4,248,081 (14,331,073)	140,416,468 4,252,182 (14,344,701)

A continuación una descripción de las normas que rigen la Recompra de las acciones Clase A y "B":

Los titulares de acciones Clase "A" y "B" no tendrán derecho a solicitar la recompra de sus inversiones representadas por medio de sus acciones.

De acuerdo a las normas legales que rigen las sociedades de inversión cerradas y registradas en la SMV, las acciones poseídas por los inversionistas sólo se podrán redimir bajo cualquiera de las siguientes formas: (i) en una bolsa o en otro mercado organizado, siempre y cuando la sociedad de inversión haya comunicado a sus inversionistas, con no menos de treinta días de anticipación su intención de comprar sus propias acciones; (ii) mediante una oferta de compra notificada a todos los accionistas de la sociedad de inversión en que se le dé oportunidad razonable a éstos para ofrecer sus acciones en venta notificada; o (iii) en los casos y de acuerdo a las reglas previstas en el prospecto, entendiéndose que los accionistas podrán vender las acciones en mercado secundario en cualquier momento, al precio de mercado que pueda existir en dicho momento.

En virtud de lo establecido en las normas legales, la recompra de las acciones se hará a requerimiento exclusivo de la Junta Directiva de MMG Fixed Income Fund, S.A.

Notas a los estados financieros por el período terminado el 31 de marzo de 2016

12. Dividendos

El "Fondo" tiene 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 que son mantenidas a valor razonable; debido a esto puede darse la situación en que el Fondo refleje en el estado de cambios en activos netos atribuibles a los tenedores de las acciones redimibles una posición negativa derivada de las fluctuaciones de las inversiones disponibles para la venta en el mercado de valores.

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 Clase "A" y Clase "B" emitidas y en circulación.

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

El Administrador de inversiones realizará la valoración de las inversiones que componen el portafolio de inversiones, sobre la base de criterios razonables y normalmente aceptados por las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

El Administrador de inversiones reportará el VNA a la SMV y al público inversionista en general, mediante prensa, redes electrónicas de divulgación de información financiera, u otros medios autorizados por la SMV. Este reporte se hará al siguiente día hábil de la fecha de cálculo del VNA e incluirá además información sobre el número de acciones en circulación.

14. Valores de inversión disponibles para la venta

Al 31 de marzo de 2016, los valores de inversión disponibles para la venta están constituidas por el siguiente tipo de inversiones:

	31 de marzo 2016 (No auditado)	31 de diciembre 2015 (Auditado)
Bonos de deuda privada Acciones	114,257,537 1,000,005	112,696,452 1,000,005
Total	115,257,542	113,696,457

Notas a los estados financieros por el período terminado el 31 de marzo de 2016

15. Cuentas por pagar

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

	31 de marzo	31 de diciembre
	2016	2015
	(No auditado)	(Auditado)
Honorarios por pagar	17,477	14,592
Dividendos por pagar	547,245	549,669
Total	564,722	564,261

16. Otros gastos

El detalle de otros gastos se resume a continuación:

	31 de marzo	
	2016	2015
	(No auditado)	
Honorarios	3,685	5,101
Intereses bancarios	1,241	3,917
Registros y asociaciones	600	614
Otros	1,092	94
Total	6,618	9,726

17. Impuesto sobre la renta

Las declaraciones del impuesto sobre la renta del Fondo están sujetas a revisión por parte de las autoridades fiscales por los tres últimos años, inclusive el período terminado el 31 de marzo de 2016, de acuerdo a regulaciones fiscales vigentes.

Durante el año el Fondo no generó renta gravable, las ganancias fueron provenientes de fuente extranjera, intereses ganados sobre depósitos a plazo en Fondos locales, los intereses ganados sobre valores del Estado Panameño e inversiones en títulos valores emitidos a través de la SMV que están exentos del pago de impuesto sobre la renta.

En Gaceta Oficial No.26489-A, referente a la Ley No.8 de 15 de marzo de 2010 se modifican las tarifas generales del Impuesto sobre la Renta. Para las entidades financieras, la tarifa de 30% se mantiene en 2011 y posteriormente, se reduce a 27.5% desde el 1 de enero de 2012, y a 25% desde el 1 de enero de 2014.

Notas a los estados financieros por el período terminado el 31 de marzo de 2016

18. Aprobación de los estados financieros

Los estados financieros por el período terminado el 31 de marzo de 2016 fueron aprobados por la Junta Directiva del Fondo y autorizados para su emisión el 26 de mayo de 2016.

* * * * *