MULTIPROSPERITY FAMILY OF FUNDS, INC.

Estados Financieros
e Información Suplementaria (No auditado)

Por los seis meses terminados el 30 de Junio de 2014

Daniel Dos Santos
Administrador – Fondos de Inversión

José Gabriel Angarita
Ejecutivo Principal – Multi Securities Inc.

Sixto Martínez
Gerente de Subsidiarias
CPA 9226

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

Multiprosperity Family of Funds, Inc
Estados Financieros (No auditados)
30 de junio de 2014

Contenido **Páginas**

Índice de las notas	
Informe del Contador	
Estado de Activos, Pasivos y Activos Netos	1
Estado de Ingresos y Gastos	2
Estado de Cambios en los Activos Netos Atribuibles A los tenedores de acciones Redimibles	3
Estado de Flujos de Efectivo	4
Notas a los estados financieros	5 – 20

INFORME DEL CONTADOR PÚBLICO

Hemos revisado analíticamente los estados financieros intermedios que se acompañan de Multiprosperity Family of Funds, Inc. los cuales comprenden el estado de situación financiera al 30 de junio de 2014, y los estados de resultados, de cambios en los activos netos y flujos de efectivo por el periodo terminado en esa fecha, y notas, que comprenden un resumen de políticas contables significativas y otra información.

Responsabilidad de la Administración para los Estados Financieros Intermedios

La administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros intermedios, de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad No.34 – Información Financiera Intermedia de las Normas Internacionales de Información Financiera y por el control interno que la administración determine que es necesario para permitir la preparación de estados financieros intermedios que estén libres de representaciones erróneas de importancia relativa, debido ya sea a fraude o error.

Responsabilidad del Contador Publico

No tenemos conocimiento de ninguna modificación material que debiera efectuarse a los estados financieros intermedios que se acompañan. En nuestra consideración, los estados financieros intermedios presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Multi Prosperity Family of Funds, Inc. al 30 de junio de 2014, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el periodo terminado en esa fecha, de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad No.34 – Información Financiera Intermedia de las Normas Internacionales de Información Financiera.

Lic. Sixto Martínez
C.P.A. 9226

27 de Agosto de 2014
Panamá, República de Panamá

MULTIPROSPERITY FAMILY OF FUNDS, INC.
(Panamá, República de Panamá)

Estado de Activos, Pasivos y Activos Netos

30 de junio de 2014

(Cifras en Balboas)

	Nota	30 de junio de 2014 *(No auditado)*	31 de diciembre 2013 *(Auditado)*
Activos			
Depósitos a la vista en bancos y casas de valores	4, 9	1,277,029	131,552
Valores a valor razonable con cambios en resultados	5	33,564,084	24,386,379
Intereses acumulados por cobrar	9	205,571	190,122
Total de activos		35,046,684	24,708,053
Pasivos			
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	7	1,203,840	1,281,000
Dividendos por pagar		138,335	99,038
Intereses acumulados por pagar		535	181
Otros pasivos		7,708	1,044
Total de pasivos (excluyendo los activos netos atribuibles a los tenedores de acciones redimibles)		1,350,417	1,381,263
Total de activos netos atribuibles a los tenedores de acciones redimibles		33,696,266	23,326,790
Activos netos por acción			
Acciones comunes - Clase A		1.000000	1.000000
Acciones comunes - Clase B		1.019741	1.002259

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

MULTIPROSPERITY FAMILY OF FUNDS, INC.
(Panamá, República de Panamá)

Estado de Ingresos y Gastos

Por los seis meses terminados al 30 de junio de 2014

(Cifras en Balboas)

	Nota	30 de junio de 2014 *(No auditado)*	30 de junio de 2013 *(No auditado)*
Ingresos:			
Intereses sobre depósitos e inversiones	9	865,290	238,526
Ganancia realizada en valores	5	370,878	0
Ganancia no realizada en valores	5	217,031	48,375
		1,453,200	286,901
Gastos:			
Gasto por intereses		5,023	9,504
Comisiones bancarias	9	2,563	9,488
Comisión por administración	9	108,389	25,847
Comisión de custodia	9	18,066	4,308
Honorarios		16,205	
Impuestos, distintos de renta		19,950	7,116
Otros gastos		33,013	10,075
Total de gastos		203,209	66,338
Aumento en los activos netos atribuibles a los tenedores de acciones redimibles		1,249,991	220,563

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

MULTIPROSPERITY FAMILY OF FUNDS, INC.
(Panamá, República de Panamá)

Estado de Cambios en los Activos Netos Atribuibles a los Tenedores de Acciones Redimibles

Por los seis meses terminados al 30 de junio de 2014

(Cifras en Balboas)

	Nota	30 de junio de 2014 *(No auditado)*	30 de junio de 2013 *(No auditado)*
Activos netos atribuibles a los tenedores de acciones redimibles al inicio del periodo		14,010,517	(54,670)
Aumento del periodo en los activos netos		1,249,991	220,563
Aportes por los tenedores de acciones redimibles durante el año			
Emisión de acciones comunes Clase B		19,155,422	14,037,673
Dividendos pagados		(719,664)	(193,049)
Activos netos atribuibles a los tenedores de acciones redimibles al final del periodo		33,696,266	14,010,517

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

MULTIPROSPERITY FAMILY OF FUNDS, INC.
(Panamá, República de Panamá)

Estado de Flujos de Efectivo

Por los seis meses terminados al 30 de junio de 2014

(Cifras en Balboas)

	Nota	30 de junio de 2014 *(No auditado)*	30 de junio 2013 *(No auditado)*
Actividades de operación:			
Aumento en los activos netos atribuibles a los tenedores de acciones redimibles		1,249,991	220,563
Ajustes para conciliar el aumento de los activos netos con los depósitos en bancos:			
Ganancia no realizada en valores		(217,031)	(48,375)
Ganancia neta realizada en valores		(370,878)	
Adquisición de inversiones		(8,589,795)	(13,369,724)
Ingreso por intereses		(865,290)	(238,525)
Gastos por intereses		5,023	9,504
Otros pasivos		(31,200)	26,409
Intereses recibidos		849,841	63,395
Intereses pagados		(4,669)	(9,504)
Flujos de efectivo de las actividades de operación		(7,974,008)	(13,346,257)
Actividades de financiamiento:			
Emisión de acciones		9,389,451	14,037,673
Dividendos pagados		(719,664)	(135,264)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		8,669,787	13,902,409
Aumento neto en equivalentes de efectivo		695,779	556,152
Depósitos en bancos al inicio del periodo		581,250	25,098
Depósitos en bancos al final del periodo	4	1,277,029	581,250

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

(1) Información general

Multiprosperity Family of Funds, Inc. (el "Fondo") es una sociedad de inversión constituida de acuerdo a las leyes de la República de Panamá, según consta en la Escritura Pública 5,839 de 4 de junio de 2012. El Fondo inició operaciones el 16 de enero de 2013.

El Fondo fue autorizado por la Superintendencia del Mercado de Valores para operar como sociedad de inversión mediante la Resolución No. 358-12 del 25 de octubre de 2012. Sus actividades están reguladas por el Decreto de Gabinete No. 58 del 27 de octubre de 1993 y por el Decreto Ley No. 67 del 1 de septiembre de 2011 (antes Decreto Ley No. 1 del 8 de julio de 1999).

El objetivo del Fondo es ofrecer rendimientos superiores a los ofrecidos por depósitos a plazo fijo a lo largo de un período de inversión de mediano a largo plazo, a través de la estructuración de un portafolio diversificado principalmente de instrumentos de renta fija locales y del extranjero.

Multi Securities, Inc., subsidiaria 100% de Multibank, Inc., es el gestor del Fondo. Multibank, Inc., actúa como custodio de las acciones comunes Clase A y B, emitidas y en circulación (véase la Nota 6). El Fondo paga honorarios de administración de hasta 1.25% anual y honorarios por servicios de custodia y depósito de hasta 0.25% anual.

La oficina principal del Fondo está ubicada en Edificio Prosperidad, Vía España, No. 127, Panamá, República de Panamá.

(2) Resumen de las Políticas de Contabilidad Más Importantes

Las políticas de contabilidad más importantes utilizadas en la preparación de los estados financieros, se presentan a continuación:

(a) Base de Preparación

Los estados financieros del Fondo han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF").

Los estados financieros del Fondo son preparados sobre la base de costo histórico, excepto por los valores a valor razonable con cambios en resultados, presentados a su valor razonable.

(2) Resumen de las Políticas de Contabilidad Más Importantes, continuación

La administración del Fondo, en la preparación de estos estados financieros, ha efectuado ciertas estimaciones contables y supuestos críticos, y ha ejercido su criterio en el proceso de aplicación de las políticas contables del Fondo, las cuales afectan las cifras reportadas de los activos y pasivos y las revelaciones de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros y las cifras reportadas en el estado de ingresos y gastos durante el período. Las estimaciones y supuestos relacionados, consideran experiencias históricas y otros varios factores, incluyendo expectativas de eventos futuros que se creen razonables bajo las circunstancias. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

Los estados financieros están expresados 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.

(b) Medición a Valor Razonable

La NIIF 13, *Medición del Valor Razonable,* establece un único marco de referencia para la medición a valor razonable y la revelación sobre mediciones a valor razonable, cuando estas mediciones son requeridas o permitidas por otras NIIF. Esta norma, particularmente, unifica la definición de valor razonable y reemplaza y expande revelaciones en otras NIIF, incluyendo la NIIF 7, *Instrumentos Financieros: Revelaciones.*

Valor razonable 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 o, en su ausencia, en el mercado más ventajoso al cual el Fondo tenga acceso en el momento. El valor razonable de un pasivo refleja el efecto del riesgo de incumplimiento.

Cuando es aplicable, el Fondo mide el valor razonable de un instrumento utilizando un precio cotizado en un mercado activo para tal instrumento. Un mercado es considerado como activo, si las transacciones de estos instrumentos, tienen lugar con frecuencia y volumen suficiente para proporcionar información para fijar precios sobre una base de negocio en marcha.

Cuando no existe un precio cotizado en un mercado activo, el Fondo utiliza técnicas de valoración que maximicen el uso de datos de entrada observables y minimicen el uso de datos de entrada no observables. La técnica de valoración escogida incorpora todos los factores que los participantes de mercados tendrían en cuenta al fijar el precio de una transacción.

(2) Resumen de las Políticas de Contabilidad Más Importantes, continuación

La mejor evidencia de valor razonable de un instrumento financiero es un precio de mercado cotizado en un mercado activo. En el caso de que el mercado de un instrumento financiero no se considere activo, se usa una técnica de valoración. La decisión de si un mercado está activo puede incluir, pero no se limita a, la consideración de factores tales como la magnitud y frecuencia de la actividad comercial, la disponibilidad de los precios y la magnitud de las ofertas y ventas. En los mercados que no sean activos, la garantía de obtener que el precio de la transacción proporcione evidencia del valor razonable o de determinar los ajustes a los precios de transacción que son necesarios para medir el valor razonable del instrumento, requiere un trabajo adicional durante el proceso de valuación.

(c) Inversiones en Valores

Las inversiones en valores son clasificadas, a la fecha de reconocimiento inicial, en la siguiente categoría:

- Valores a Valor Razonable con Cambios en Resultados
  Son aquellas inversiones en valores adquiridas con el propósito de generar una ganancia a corto plazo por las fluctuaciones del precio del instrumento. Estos valores se presentan a su valor razonable y los cambios en el valor razonable se presentan en el estado de ingresos y gastos.

El valor razonable de las inversiones es generalmente determinado según sus precios cotizados en mercados a la fecha del estado de activos, pasivos y activos netos. De no estar disponible el precio cotizado de mercado, el valor razonable del instrumento es generalmente estimado utilizando modelos para cálculos de precios o técnicas de flujos futuros de efectivo descontados.

Las compras y ventas de activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se reconocen a la fecha de negociación – la fecha en la que una entidad se compromete a comprar o vender un activo.

(d) Valores vendidos bajo acuerdos de recompra

Los valores vendidos bajo acuerdos de recompra, son transacciones de financiamiento generalmente a corto plazo con garantía de valores, en las cuales el Fondo, tiene la obligación de recomprar los valores vendidos en una fecha futura y a un precio determinado. La diferencia entre el precio de venta y el valor de compra a futuro se reconoce como gasto por intereses bajo el método tasa de interés efectiva.

(e) Honorarios, Comisiones y Otros Gastos

Los honorarios, comisiones y otros gastos se reconocen en el estado de ingresos y gastos cuando se incurren.

(f) Activos Netos por Acción

El valor neto por acción de las acciones comunes Clase A tienen un valor fijo de B/.1.00. Estas acciones no son objeto de oferta pública ni participan de los portafolios de inversiones.

(2) Resumen de las Políticas de Contabilidad Más Importantes, continuación

El valor neto por acción de las acciones comunes Clase B es determinado dividiendo los activos netos atribuibles a los tenedores de acciones redimibles, menos el valor pagado por las acciones comunes Clase A, entre el número de acciones comunes Clase B emitidas y en circulación al final del periodo.

(g) Clasificación de Activos y Pasivos Financieros

El Fondo clasifica sus activos y pasivos financieros dentro de las siguientes categorías:

- Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados: inversiones en valores.

(h) Nuevas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) e Interpretaciones no Adoptadas aun no vigentes

A la fecha del estado de activos, pasivos y activos netos existen varias normas emitidas no vigentes que no han sido aplicadas anticipadamente en la preparación de estos estados financieros:

- *NIIF 9 Instrumentos Financieros*

  La NIIF 9 Instrumentos Financieros reemplaza a la Norma Internacional de Contabilidad 39 (NIC 39):
  - Introduce nuevos requisitos para la clasificación y medición de los activos financieros. Contiene dos categorías primarias de medición para activos financieros: costo amortizado y valor razonable. La NIIF 9 elimina las categorías existentes en NIC 39 de valores mantenidos hasta su vencimiento, valores disponibles para la venta, préstamos y cuentas por cobrar.
  - Introduce adiciones en relación a los pasivos financieros.
  - Introduce nuevos requerimientos para la contabilidad de cobertura.
  - Introduce criterio de crear provisiones prospectivas para deterioro de los activos financieros.
  - Esta norma es efectiva para los periodos que inicien en o después del 1 de enero de 2018. Se permite su adopción anticipada.

  Por la naturaleza de las operaciones financieras el Fondo, la adopción de la NIIF 9 podría tener un impacto de importancia relativa en los estados financieros, aspecto que está en proceso de evaluación por parte de la administración.

- *NIIF 14 - Cuentas de Diferimiento en Actividades Reguladas*:

  Esta norma específica los requerimientos de información financiera para los saldos de las cuentas de diferimientos de actividades reguladas que surgen cuando una entidad proporciona bienes o servicios a clientes a un precio o tarifa que está sujeto a regulación de tarifas. Esta norma será efectiva para los períodos que comiencen el 1 de Enero de 2016.

(2) Resumen de las Políticas de Contabilidad Más Importantes, continuación

- NIIF 15 - *Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos de Clientes*:

El objetivo de esta Norma es establecer los principios que aplicará una entidad para presentar información útil a los usuarios de los estados financieros sobre la naturaleza, importe, calendario e incertidumbre de los ingresos de actividades ordinarias y flujos de efectivo que surgen de un contrato con un cliente. Esta norma será efectiva para los períodos que comiencen el 1 de Enero de 2017.

(3) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros

Un instrumento financiero es cualquier contrato que genere un activo financiero en una entidad y un pasivo financiero o instrumento de capital en otra entidad. Las actividades del Fondo están relacionadas principalmente con el uso de instrumentos financieros, y como tal, el estado de activos, pasivos y activos netos se compone principalmente de instrumentos financieros. El Fondo es principalmente una cartera o portafolio de acciones y bonos.

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

(a) Riesgo de Crédito:

El riesgo crediticio es el riesgo de que el prestatario, emisor o contraparte de un activo financiero propiedad del Fondo deje de cumplir una obligación o compromiso que ha contraído con el Fondo, lo que resultaría en una pérdida financiera para el Fondo. Surge principalmente de títulos de deuda y de las cuentas bancarias.

La política del Fondo sobre el riesgo de crédito es reducir al mínimo su exposición a las contrapartes con mayor percepción de riesgo de incumplimiento, al tratar solo con contrapartes que satisfacen los criterios de aprobación establecidos en los límites definidos por el Comité de Inversiones del Fondo.

La exposición máxima al riesgo de crédito del Fondo al cierre del ejercicio está representada por los respectivos valores en libros de los activos financieros relevantes en el estado de activos, pasivos y activos netos.

(3) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

El análisis de la concentración del riesgo de crédito a la fecha de los estados financieros, por ubicación geográfica es la siguiente:

	Títulos Valores	
Concentración Geográfica:	**30 de junio de 2014 (No *Auditado*)**	**31 de diciembre 2013 (*Auditado*)**
Panamá	24,444,482	20,726,858
Colombia	0	371,724
Costa Rica	3,353,487	1,858,607
Brazil	4,678,776	0
Islas Caimán	1,087,339	1,429,190
	33,564,084	**24,386,379**

	Depósitos en bancos	
Concentración Geográfica:	**30 de junio de 2014 (No *auditado*)**	**31 de diciembre 2013 (*Auditado*)**
Panamá	1,277,029	131,552
	1,277,029	**131,552**

El análisis de la concentración del riesgo de crédito a la fecha de los estados financieros, por tipo de instrumento, se detalla en el siguiente cuadro:

	Inversiones	
Tipo de Instrumento:	**30 de junio 2014 *(No auditado)***	**31 de diciembre 2013 *(Auditado)***
Bonos corporativos	73.12%	71.31%
Acciones preferidas	14.12%	12.69%
Bonos soberanos	10.04%	11.00%
Valores comerciales	2.72%	5.00%
	100.00%	**100.00%**

(3) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

(b) Riesgo de Liquidez:

Se define como la posibilidad de pérdida económica debido a la dificultad de liquidar activos o de obtener recursos financieros en condiciones habituales, para cumplir con obligaciones derivadas de sus pasivos financieros que se liquiden mediante la entrega de efectivo. La política del Fondo y el enfoque del Gestor de Inversiones a la gestión de la liquidez es mantener suficiente liquidez para cumplir con sus obligaciones.

Por ser un Fondo cerrado, no tiene la obligación de recomprar acciones sin previa coordinación; por lo tanto, no está expuesto al riesgo de liquidez de tener que reembolsar a los accionistas de forma imprevista.

El cuadro a continuación muestra los flujos de efectivo no descontados de los pasivos financieros del Fondo, sobre la base de su vencimiento más cercano posible. Los flujos esperados de estos instrumentos pueden variar significativamente producto de estos análisis:

30 de junio 2014 *(No auditado)*	**Valor en Libros**	**Monto Nominal Bruto (Salidas)**	**Hasta 3 meses**
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	1,203,840	(1,368,000)	(1,368,000)

31 de diciembre 2013 *(Auditado)*	**Valor en Libros**	**Monto Nominal Bruto (Salidas)**	**Hasta 3 meses**
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	1,281,000	(1,283,722)	(1,283,722)

(c) Riesgo de Mercado:

El riesgo de mercado es el riesgo de que el valor de un instrumento financiero del Fondo se reduzca debido a los cambios en las tasas de interés, u otras variables financieras, y la reacción de los mercados de los participantes a los eventos económicos y políticos. El objetivo de la gestión del riesgo de mercado es administrar y monitorear las exposiciones de riesgo, y para mantenerlos dentro de los parámetros aceptables optimizando la relación entre riesgo y retorno.

Riesgo de precio de mercado:

El Fondo negocia instrumentos financieros, tomando posiciones activamente en instrumentos para aprovechar los movimientos de corto plazo en el mercado de renta fija.

(3) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

Todas las inversiones están sujetas al riesgo de pérdida de capital. El Gestor de las inversiones del Fondo, debe mitigar este riesgo con la cuidadosa selección de inversiones y otros instrumentos financieros que cumplan con los límites especificados.

Riesgo de tasa de interés:
El Fondo está expuesto al riesgo de que el valor razonable de los instrumentos financieros fluctúe como resultado de cambios en las tasas de interés de mercado.

Con respecto a los instrumentos financieros que devengan intereses del Fondo, la política del Fondo es la de mantener en su portafolio un porcentaje alto en instrumentos financieros con poca volatilidad en el precio cuando las tasas de interés de mercado fluctúen.

Riesgo de tasa de cambio:
Es el riesgo de que el valor de un instrumento financiero fluctúe como consecuencia de variaciones en las tasas de cambio de las monedas extranjeras y otras variables financieras, así como la reacción de los participantes de los mercados a eventos políticos y económicos.

Adicionalmente, este riesgo es mitigado mediante la evaluación de los riesgos de tasa de interés y su impacto en el valor razonable de los activos y pasivos financieros, realizando simulaciones para determinar la sensibilidad en los activos y pasivos financieros.

La tabla que aparece a continuación resume la exposición del Fondo a los riesgos de la tasa de interés. Los activos y pasivos del Fondo están incluidos en la tabla a su valor contractual a las fechas de vencimiento.

(3) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

	30 de junio de 2014 (No Auditado)						
	Hasta 3 meses	De 3 meses a 1 año	De 1 a 3 años	De 3 a 5 años	Más de 5 años	Sin vencimiento	Total
Activos:							
Depósito a la vista en bancos	1,277,029	0	0	0	0	0	1,277,029
Valores a valor razonable con cambios en resultados	0	3,355,000	900,000	7,483,570	14,650,866	7,174,648	33,564,084
Total de activos	1,277,029	3,355,000	900,000	7,483,570	14,650,866	7,174,648	34,841,113
Pasivos:							
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	1,203,840	0	0	0	0	0	1,203,840
Total de pasivos	1,203,840	0	0	0	0	0	1,203,840
Total de sensibilidad a tasa de interés	**73,189**	**3,355,000**	**900,000**	**7,483,570**	**14,650,866**	**7,174,648**	**33,637,273**

	31 de diciembre de 2013 (Auditado)						
	Hasta 3 meses	De 3 meses a 1 año	De 1 a 3 años	De 3 a 5 años	Más de 5 años	Sin vencimiento	Total
Activos:							
Depósito a la vista en bancos	131,552	0	0	0	0	0	131,552
Valores a valor razonable con cambios en resultados	0	2,932,900	699,160	4,280,275	13,358,545	3,115,499	24,386,379
Total de activos	**131,552**	**2,932,900**	**699,160**	**4,280,275**	**13,358,545**	**3,115,499**	**24,517,931**
Pasivos:							
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	1,281,000	0	0	0	0	0	1,281,000
Total de pasivos	**1,281,000**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**1,281,000**
Total de sensibilidad a tasa de interés	**(1,149,448)**	**2,932,900**	**699,160**	**4,280,275**	**13,358,545**	**3,115,499**	**23,236,931**

(3) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

El análisis base que efectúa la administración consiste en determinar el impacto en los activos y pasivos financieros causados por aumentos o disminuciones de 100 y 200 puntos básicos en las tasas de interés. A continuación se resume el impacto:

	30 de junio de 2014			
(No Auditado)	**100pb de incremento**	**100pb de disminución**	**200pb de incremento**	**200pb de disminución**
Al 30 de junio	21,007	(21,007)	42,014	(42,014)
Promedio del periodo	7,002	(7,002)	14,005	(14,005)
Máximo del periodo	1,933	(1,933)	3,866	(3,866)
Mínimo del periodo	17,141	(17,141)	34,282	(34,282)

	31 de diciembre de 2013			
(Auditado)	**100pb de incremento**	**100pb de disminución**	**200pb de incremento**	**200pb de disminución**
Al 31 de diciembre	3,170	(3,170)	6,340	(6,340)
Promedio del año	1,057	(1,057)	2,113	(2,113)
Máximo del año	2,874	(2,874)	5,747	(5,747)
Mínimo del año	8,917	(8,917)	17,835	(17,835)

(d) Riesgo Operativo:

El riesgo operativo es el riesgo de pérdidas potenciales por daños directos o indirectos a los activos fijos, ocasionados por las acciones deliberadas que conducen al fraude interno o externo, la interrupción de los servicios de gestión de fondos debido a la falta de sistemas, errores asociados a los procesos, productos y, finalmente, los relacionados con los errores humanos.

Una de las prioridades del Gestor del Fondo es la gestión de este tipo de riesgo a fin de equilibrar la limitación de pérdidas financieras y daños a su reputación con el logro de su objetivo de inversión de generar rendimientos para los inversionistas.

Para lograr este fin, el Gestor del Fondo tiene Manuales de Procedimientos para todas sus tareas y cuenta con sistemas electrónicos y de seguridad de primer nivel, que ayudan al seguimiento y cumplimiento de todos los eventos identificados de riesgo operacional.

(4) Depósitos en Bancos y Casas de valores

Al 30 de junio de 2014, el Fondo mantiene depósitos a la vista por B/.1,277,029 (2013: B/.131,552) que corresponde a cuentas corrientes en bancos locales y casas de valores locales y extranjeras. Al 30 de junio de 2014, la tasa de interés anual es de 1.00% (2013: 0.063%).

(5) Valores a Valor Razonable con Cambios en Resultados

Al 30 de junio de 2014, el Fondo mantenía los siguientes tipos de inversiones clasificadas como valores a valor razonable con cambios en resultados:

	30 de junio 2014 *(No Auditado)* Valor Razonable	31 de diciembre 2013 *(Auditado)* Valor Razonable
Acciones preferidas	4,912,732	3,115,499
Bonos, valores y notas	28,651,352	21,270,880
	33,564,084	**24,386,379**

Las ventas de los valores a valor razonable durante el período fueron por B/.29,220,962, las cuales generaron una ganancia neta de B/.370,878. Al 30 de junio de 2014, el portafolio de inversiones mantenía una ganancia no realizada por B/.217,031.

(6) Activos Netos Atribuibles a los Tenedores de Acciones Redimibles

Al 30 de junio de 2014, el capital autorizado en acciones del Fondo, está representado por veinticinco mil (25,000) acciones comunes Clase A, con derecho a voto y con un valor nominal de un dólar (B/.1.00) cada una; cien millones (100,000,000) de acciones comunes Clase B, Clase C, Clase D y Clase E cada una, sin derecho a voto y sin valor nominal. Emitidas y en circulación hay 25,000 acciones Clase A y 33,019,438 acciones Clase B las cuales tienen derecho a dividendos, no así las acciones comunes clase A. Para las acciones Clase A y Clase B, la Junta Directiva podrá redimir de tiempo en tiempo estas acciones a su discreción.

El movimiento del número de acciones comunes emitidas y en circulación es el siguiente:

	30 de junio de 2014 *(No Auditado)*			31 de diciembre 2013 *(Auditado)*		
	Clase A	**Clase B**	**Total**	**Clase A**	**Clase B**	**Total**
Saldo a inicio del periodo	25,000	23,249,269	23,274,269	25,000	0	25,000
Emisión de acciones	0	9,770,169	9,770,169	0	23,249,269	23,249,269
Saldo al final del período	**25,000**	**33,019,438**	**30,044,438**	**25,000**	**23,249,269**	**23,274,269**

(7) Valores vendidos bajo acuerdos de recompra

Al 30 de junio 2014, los valores vendidos bajo acuerdo de recompra ascendían a B/. 1,203,840 con vencimiento hasta 8 de julio 2014 y tasa de interés anual 2.00%.
Estos valores están garantizados con valores a valor razonable con cambios en resultados por B/. 1,368,000.

Al 31 de diciembre de 2013, los valores vendidos bajo acuerdos de recompra ascendían a B/.1,281,000 con vencimiento hasta 15 de enero de 2014 y tasa de interés anual de 2.55%. Estos valores están garantizados con valores a valor razonable con cambios en resultados por B/.1,282,451.

(8) Impuesto sobre la Renta

El Fondo tributa conforme al régimen general de la determinación y pago del impuesto sobre la renta de la República de Panamá según el Artículo 699 del Código Fiscal, el cual establece un impuesto sobre la renta del 25% sobre la que resulte mayor entre los dos siguientes cálculos:

- La renta gravable calculada por el método ordinario o tradicional establecido en el Título I del Libro Cuarto del Código Fiscal.

- Para las empresas que tiene ingresos brutos mayores de B/.1,500,000, la renta neta gravable es calculada con el método alterno (CAIR) que resulte de deducir del total de ingresos gravables, el 95.33% de dicho total de ingresos gravables.

Por otro lado, de acuerdo con la legislación fiscal vigente en la República de Panamá, están exentas de pago de impuesto sobre la renta las ganancias provenientes de fuente extranjera, los intereses ganados sobre depósito a plazos en bancos locales, los intereses ganados sobre los valores del estado panameños e inversiones en títulos o valores registrados en la Superintendencia de Mercados de Valores (anteriormente Comisión Nacional de Valores) y listados en la Bolsa de Valores de Panamá, S.A.

A la fecha de los estados financieros, las transacciones del Fondo corresponden en su mayoría a operaciones exentas, por lo que no ha generado renta gravable sujeta al pago de impuesto sobre la renta.

Las declaraciones de impuesto sobre la renta del Fondo están sujetas a revisión por parte de la Autoridad Nacional de Ingresos Públicos (ANIP) por los tres últimos años fiscales, incluyendo la que se presentó para el año terminado el 31 de diciembre de 2013.

(9) Transacciones con Partes Relacionadas

Las transacciones y saldos más importantes con la administradora y con partes relacionadas con la administradora del Fondo se detallan a continuación:

	30 de junio 2014	31 de diciembre 2013
Depósitos a la vista en bancos	1,277,029	131,552
Intereses ganados sobre depósitos	52	76

	30 de junio 2014	31 de junio 2013
Comisiones bancarias	2,563	0
Comisión por administración	108,389	25,847
Comisión por custodia	18,066	4,308

(10) Comisiones y Administración y Custodia

El Fondo paga actualmente una comisión de administración de 0.75% anual sobre el valor neto por acción (VNA), la cual es pagada trimestralmente a Multi Securities, Inc., parte relacionada. La administradora se reserva el derecho de cobrar hasta un 1.25% por la administración, gestión y asesoría financiera. Adicionalmente, paga una comisión de custodia anual de 0.125% sobre el total de los activos que formen parte del Fondo, pagadera trimestralmente Multi Securities, Inc., parte relacionada.

(11) Contingencias

Al 31 de diciembre de 2013, el Fondo no mantiene litigios o reclamaciones en su contra que puedan originar un efecto adverso significativo en su situación financiera o en el resultado de sus operaciones.

(12) Valor Razonable de los Instrumentos Financieros

Los valores razonables de los activos financieros y pasivos financieros que se negocian en mercados activos se basan en precios cotizados en los mercados o cotizaciones de precios de negociantes. Para todos los demás instrumentos financieros, el Fondo determina los valores razonables usando otras técnicas de valoración.

Para los instrumentos financieros que no se negocian frecuentemente y que tienen poca disponibilidad de información de precios, el valor razonable es menos objetivo, y su determinación requiere el uso de diversos grados de juicio que dependen de la liquidez, la concentración, la incertidumbre de factores del mercado, los supuestos en la determinación de precios y otros riesgos que afectan el instrumento específico.

(12) Valor Razonable de los Instrumentos Financieros, continuación

El Fondo establece una jerarquía del valor razonable que clasifica en tres niveles los datos de entrada de técnicas de valoración utilizadas para medir el valor razonable:

- Nivel 1: precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos a los que la administración del Banco pueda acceder en la fecha de medición.

- Nivel 2: datos de entrada distintos de precios cotizados incluidos en el Nivel 1, que son observables, ya sea directamente (es decir, precios) o indirectamente (es decir, determinados con base en precios). Esta categoría incluye los instrumentos valuados utilizando precios cotizados en mercados activos para instrumentos similares, precios cotizados para instrumentos idénticos o similares en mercados que no son activos u otras técnicas de valoración donde los datos de entrada significativos son directa o indirectamente observables en un mercado.

- Nivel 3: esta categoría contempla todos los instrumentos en los que las técnicas de valoración incluyen datos de entrada no observables y tienen un efecto significativo en la valuación del instrumento. Esta categoría incluye instrumentos que son valuados, basados en precios cotizados para instrumentos similares donde los supuestos o ajustes significativos no observables reflejan la diferencia entre los instrumentos.

Otras técnicas de valoración incluyen valor presente neto, modelos de flujos descontados, comparaciones con instrumentos similares para los cuales haya precios de mercado observables, y otros modelos de valuación. Los supuestos y datos de entrada utilizados en las técnicas de valoración incluyen tasas de referencia libres de riesgo, márgenes crediticios y otras premisas utilizadas en estimar las tasas de descuento y precio de acciones.

La tabla a continuación analiza los instrumentos financieros medidos a valor razonable sobre una base recurrente. Estos instrumentos son clasificados en los distintos niveles de jerarquía de valor razonable considerando los datos de entrada y técnicas de valorización utilizados.

(12) Valor Razonable de los Instrumentos Financieros, continuación

30 de junio de 2014
(No Auditado)
Medición a valor razonable

Descripción	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Acciones preferidas	0	4,912,732	0	4,912,732
Bonos, valores, y notas	7,114,603	21,536,749	0	28,651,352
Total	**7,114,603**	**26,449,481**	**0**	**33,564,084**

31 de diciembre de 2013
(Auditado)
Medición a valor razonable

Descripción	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Acciones preferidas	0	3,115,499	0	3,115,499
Bonos, valores, y notas	0	21,270,880	0	21,270,880
Total	**0**	**24,386,379**	**0**	**24,386,379**

Para inversiones en valores que se cotizan en mercados activos, el valor razonable es determinado por el precio de referencia del instrumento publicado en bolsa de valores, publicado en sistemas electrónicos de información bursátil, o provisto por proveedores de precios. Cuando no están disponibles los precios independientes, se determinan los valores razonables usando técnicas de valoración con referencia a datos observables del mercado.

La tabla a continuación describe las técnicas de valoración y los datos de entrada utilizados en las mediciones del valor razonable recurrentes clasificadas dentro del Nivel 2:

Instrumentos Financieros	Técnicas de Valoración y Datos de Entradas Utilizados
Valores a valor razonable con cambios en resultados	Precios de mercado observables para instrumentos similares

(12) Valor Razonable de los Instrumentos Financieros, continuación

La siguiente tabla analiza el valor razonable de los instrumentos financieros que no se llevan a valor razonable clasificados por nivel de la jerarquía de valor razonable:

Descripción	30 de junio 2014 *(No Auditado)* Nivel 2	31 de diciembre 2013 *(Auditado)* Nivel 2
Activos:		
Depósitos a la vista en bancos	**1,277,029**	**131,552**
Pasivos:		
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	**1,203,840**	**1,281,000**

La tabla a continuación describe las técnicas de valoración y los datos de entrada utilizados en los activos y pasivos financieros no medidos a valor razonable clasificados en la jerarquía de valor razonable dentro del Nivel.

Instrumento Financiero	Técnica de Valoración y Datos de Entradas Utilizados
Depósitos a la vista en bancos y valores vendidos bajo acuerdos de recompra	Su valor razonable representa el monto por cobrar/pagar a la fecha del reporte.

(13) Aspectos Regulatorios

A partir del 10 de noviembre de 1999, se promulgó el Decreto Ley No. 1 del 8 de julio de 1999, el cual fue modificado por la Ley No. 67 del 1 de septiembre de 2011, y mediante el cual se crea la Superintendencia del Mercado de Valores y se regula el mercado de valores en la República de Panamá.

Las atribuciones de la Superintendencia del Mercado de Valores incluyen entre otras: aprobar, suspender y cancelar ofertas públicas; expedir, suspender, revocar y cancelar las licencias de las bolsas de valores, centrales de valores, casas de valores, asesores de inversiones, ejecutivos principales, corredores de valores, analistas, y administradores de inversiones; establecer reglas de buena conducta comercial y normas éticas; y prescribir la forma y el contenido de los estados financieros y otra información.