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

Estados Financieros

31 de diciembre de 2017

(Con el Informe de los Auditores Independientes)

"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.
(Panamá, República de Panamá)

Índice del Contenido

Informe de los Auditores Independientes

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

KPMG
Apartado Postal 816-1089
Panamá 5, República de Panamá

Teléfono: (507) 208-0700
Fax: (507) 263-9852
Internet: www.kpmg.com

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta Directiva de MultiProsperity Family of Funds, Inc. y
Multi Securities, Inc. (en adelante, el "Administrador")

Opinión

Hemos auditado los estados financieros de MultiProsperity Family of Funds, Inc. (en adelante, el "Fondo"), que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2017, los estados de resultados, cambios en los activos netos atribuibles a los tenedores de acciones redimibles, y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y notas, que comprenden un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera del Fondo al 31 de diciembre de 2017, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Base de la Opinión

Hemos efectuado nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección Responsabilidades del Auditor en Relación con la Auditoría de los Estados Financieros de nuestro informe. Somos independientes del Fondo de conformidad con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código de Ética del IESBA) junto con los requerimientos de ética que son relevantes a nuestra auditoría de los estados financieros en la República de Panamá y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos y con el Código de Ética del IESBA. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para ofrecer una base para nuestra opinión.

Asunto Clave de la Auditoría

El asunto clave de la auditoría es aquel asunto que, según nuestro juicio profesional, ha sido el más significativo en nuestra auditoría de los estados financieros del año corriente. Este asunto ha sido atendido en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros en su conjunto y en la formación de nuestra opinión sobre ellos, y no expresamos una opinión por separado sobre este asunto.

KPMG, una sociedad civil panameña, y firma de la red de firmas miembros independiente de KPMG, afiliadas a KPMG International Cooperative ("KPMG International"), una entidad suiza

Valuación de inversiones
Véanse las Notas 3(c) y 16 a los estados financieros

Asunto clave de la auditoría	Cómo el asunto clave fue atendido en la auditoría
Las inversiones que mantiene a valor razonable con cambios en resultados, representan el 99% del total de activos al 31 de diciembre de 2017. El Fondo utiliza precios de mercados observables para instrumentos similares o de mercados que no se consideran activos.	Nuestros procedimientos de auditoría incluyeron: • Evaluación de los controles claves en el proceso de identificación, medición y manejo del riesgo de valuación, usados por el Fondo en la determinación de los valores razonables. • Pruebas de valuación de los instrumentos de nivel 2 a través de la comparación de los valores razonables aplicados por el Fondo con datos de mercados públicos y observables.

Responsabilidades del Administrador y de los Encargados del Gobierno Corporativo en Relación con los Estados Financieros

En la preparación de los estados financieros, el Administrador es responsable de evaluar la capacidad del Fondo para continuar como un negocio en marcha, revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con la condición de negocio en marcha y utilizando la base de contabilidad de negocio en marcha, a menos que el Administrador tenga la intención de liquidar el Fondo o cesar sus operaciones, o bien no haya otra alternativa realista más que ésta.

Los encargados del gobierno corporativo del Fondo son responsables de la supervisión del proceso de información financiera del Fondo.

Responsabilidades del Auditor en Relación con la Auditoría de los Estados Financieros

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros en su conjunto, están libres de errores de importancia relativa, debido ya sea a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contenga nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no garantiza que una auditoría efectuada de conformidad con las NIA siempre detectará un error de importancia relativa cuando éste exista. Los errores pueden deberse a fraude o error y se consideran de importancia relativa si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en estos estados financieros.

Como parte de una auditoría de conformidad con las NIA, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de error de importancia relativa en los estados financieros, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría que sea suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error de importancia relativa debido a fraude es más elevado que en el caso de un error de importancia relativa debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la evasión del control interno.

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

- Evaluamos lo apropiado de las políticas de contabilidad utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por el Administrador.

- Concluimos sobre lo apropiado de la utilización, por el Administrador, de la base de contabilidad de negocio en marcha y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre de importancia relativa relacionada con eventos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo para continuar como negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre de importancia relativa, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que modifiquemos nuestra opinión. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, eventos o condiciones futuras pueden causar que el Fondo deje de ser un negocio en marcha.

- Evaluamos la presentación en su conjunto, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluyendo la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y eventos subyacentes de un modo que logran una presentación razonable.

Nos comunicamos con los encargados del gobierno corporativo del Fondo en relación con, entre otros asuntos, el alcance y la oportunidad de ejecución planificados de la auditoría y los hallazgos significativos de la auditoría, incluyendo cualquier deficiencia significativa del control interno que identifiquemos durante la auditoría.

También proporcionamos a los encargados del gobierno corporativo del Fondo una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética relevantes en relación con la independencia y les comunicamos todas las relaciones y otros asuntos que consideremos razonablemente que puedan afectar nuestra independencia y, cuando sea aplicable, las correspondientes salvaguardas.

Entre los asuntos que han sido comunicados a los encargados del gobierno corporativo del Fondo, determinamos aquel que ha sido el más significativo en la auditoría de los estados financieros del año corriente y que es, en consecuencia, el asunto clave de la auditoría. Describimos este asunto en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente el asunto o, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinemos que un asunto no se debería comunicar en nuestro informe porque cabe razonablemente esperar que las consecuencias adversas de hacerlo superarían los beneficios de interés público de tal comunicación.

El socio encargado de la auditoría que ha elaborado este informe de los auditores independientes es Luis G. Venegas.

KPMG

Panamá, República de Panamá
27 de marzo de 2018

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

Estado de Situación Financiera

31 de diciembre de 2017

(Cifras en Balboas)

	Nota	2017	2016
Activos			
Depósitos a la vista en bancos	4, 6, 13	130,002	106,546
Valores a valor razonable con cambios en resultados	4, 7	54,679,934	50,596,902
Intereses acumulados por cobrar		494,562	332,962
Otros activos		22,479	3,017
Total de activos		55,326,977	51,039,427
Patrimonio			
Acciones comunes - clase A	10	25,000	25,000
Pasivos			
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	8	3,132,000	0
Dividendos por pagar		217,053	215,001
Financiamiento por pagar	9	772,865	0
Intereses acumulados por pagar		718	0
Otros pasivos		144,801	144,383
Total de pasivos (excluyendo los activos netos atribuibles a los tenedores de acciones redimibles)		4,267,437	359,384
Total de activos netos atribuibles a los tenedores de acciones redimibles	11	51,034,540	50,655,043
Activos netos por acción			
Acciones comunes - Clase A		1.000000	1.000000
Acciones comunes - Clase B	11	1.019126	1.012529

El estado de situación financiera 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 Resultados

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2017

(Cifras en Balboas)

	Nota	2017	2016
Ingresos sobre:			
Intereses sobre depósitos e inversiones		3,045,140	2,999,809
Ganancia realizada en valores	7	302,476	250,078
Ganancia no realizada en valores	7	239,873	1,277,607
Otros ingresos		769	24,613
		3,588,258	4,552,107
Gastos:			
Comisión por administración	13	447,056	423,787
Otros gastos		84,355	66,420
Impuestos, distintos de renta		72,920	74,675
Comisión de custodia	13	63,865	62,710
Gasto por intereses		25,142	2,968
Honorarios		16,028	9,051
Comisiones bancarias	13	0	118
Total de gastos		709,366	639,729
Aumento en los activos netos atribuibles a los tenedores de acciones redimibles		2,878,892	3,912,378

El estado de resultados 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 el año terminado el 31 de diciembre de 2017

(Cifras en Balboas)

	2017	2016
Activos netos atribuibles a los tenedores de acciones redimibles al inicio del año	50,655,043	49,176,838
Aumento del año en los activos netos	2,878,892	3,912,378
Aportes de los tenedores de acciones redimibles durante el año		
Emisión de acciones comunes Clase B	49,499	66,219
Dividendos pagados	(2,548,894)	(2,500,392)
Activos netos atribuibles a los tenedores de acciones redimibles al final del año	51,034,540	50,655,043

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 el año terminado el 31 de diciembre de 2017

(Cifras en Balboas)

	Nota	2017	2016
Actividades de operación:			
Aumento en los activos netos atribuibles a los tenedores de acciones redimibles		2,878,892	3,912,378
Ajustes por:			
Ingreso por intereses		(3,045,140)	(2,999,809)
Gastos por intereses		25,142	2,968
Ganancia realizada en inversiones	7	(302,476)	(250,078)
Ganancia no realizada en valores	7	(239,873)	(1,277,607)
Compra y venta de inversiones, neto		(3,563,162)	(809,852)
Gastos diferidos		3,017	(3,017)
Otros pasivos		2,470	25,927
Intereses recibidos		2,883,540	2,913,112
Intereses pagados		(24,424)	(2,968)
Efecto neto (utilizado en) proveniente de las actividades de operación		(1,382,014)	1,511,054
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Emisión de acciones		49,499	66,219
Dividendos pagados		(2,548,894)	(2,500,392)
Financiamiento recibido		772,865	0
Valores vendidos bajo acuerdo de recompra		3,132,000	0
Efecto neto proveniente de (utilizado en) las actividades de financiamiento		1,405,470	(2,434,173)
Aumento (disminución) neta en efectivo		23,456	(923,119)
Efectivo al inicio del año		106,546	1,029,665
Efectivo al final del año	6	130,002	106,546

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 extranjeros.

Multi Securities, Inc., subsidiaria 100% de Multibank, Inc., es el Gestor o Administrador de Inversiones del Fondo. Multibank, Inc., actúa como custodio de las acciones comunes Clase A y B, emitidas y en circulación (véanse las Notas 9 y 10). 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) Base de Preparación

(a) Declaración de Cumplimiento

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

Estos estados financieros fueron autorizados por la Administración del Fondo para su emisión el 27 de marzo de 2018.

(b) Base de Medición

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

(c) Moneda Funcional y de Presentación

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 de los Estados Unidos de América (US$). La República de Panamá no emite papel moneda propio y, en su lugar, el dólar de los Estados Unidos de América (US$) es utilizado como moneda de curso legal y funcional.

(3) 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) Medición a Valor Razonable

El 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 continua.

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.

La mejor evidencia de valor razonable 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 valuación. 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.

El valor razonable de un depósito a la vista no es inferior al monto a pagar cuando se convierta exigible, descontado desde la primera fecha en la que pueda requerirse el pago.

El Fondo reconoce las transferencias entre niveles de la jerarquía del valor razonable al final del período durante el cual ocurrió el cambio.

(b) Efectivo y Equivalentes de Efectivo

Para propósitos del estado de flujos de efectivo, los equivalentes de efectivo incluyen depósitos a la vista y depósitos a plazo en bancos con vencimientos originales de tres meses o menos.

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

(c) Valores a Valor Razonable con Cambios en Resultados

Las inversiones en 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 resultados.

El valor razonable de las inversiones es generalmente determinado según sus precios cotizados en mercados a la fecha de reporte. 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 a corto plazo con garantía de valores, en las cuales se 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 futura se reconoce como gasto por intereses bajo el método de tasa de interés efectiva.

Los valores entregados como colaterales seguirán contabilizados en el estado financiero, ya que la contraparte no tiene derecho de propiedad sobre los valores a menos que haya un incumplimiento del contrato por parte del Fondo.

(e) Financiamientos por Pagar

Estos instrumentos son el resultado de los recursos que el Fondo recibe y son medidos inicialmente al valor razonable, neto de los costos de transacción. Posteriormente se miden al costo amortizado, utilizando el método de tasa de interés efectiva, excepto para los pasivos que el Fondo decida registrar a valor razonable con cambios en resultados.

(f) Ingresos y Gastos por Intereses

Los ingresos y gastos por intereses son reconocidos generalmente en el estado de ingresos y gastos para todos los instrumentos financieros presentados a costo amortizado usando el método tasa de interés efectiva.

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

El método de tasa de interés efectiva es un método de cálculo del costo amortizado de un activo financiero y de imputación del ingreso financiero a lo largo del período relevante. Cuando se calcula la tasa de interés efectiva, el Fondo estima los flujos futuros de efectivo considerando todos los términos contractuales del instrumento financiero (por ejemplo, opciones de prepago), pero no considera pérdidas futuras de crédito. El cálculo incluye todas las comisiones y cuotas pagadas o recibidas entre las partes del contrato que son parte integral de la tasa de interés efectiva, los costos de transacción y cualquier otra prima o descuento. Los costos de transacción son los costos de origen, directamente atribuibles a la adquisición, emisión o disposición de un activo.

(g) Honorarios, Comisiones y Otros Gastos

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

(h) Acciones Comunes – Clase A

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

(i) Activos Netos por Acción – Clase B

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

(j) Nuevas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) e Interpretaciones aún No Adoptadas

A la fecha de los estados financieros hay normas que aún no han sido aplicadas en su preparación:

- **NIIF 9 "Instrumentos Financieros"**

  En julio de 2014, el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB) emitió la versión final de la Norma Internacional de Información Financiera No. 9 (NIIF 9) Instrumentos Financieros, la cual reemplaza la Norma Internacional de Contabilidad No. 39 (NIC 39). La NIIF 9 es efectiva para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2018.

  Clasificación y Medición – Activos y Pasivos Financieros

  La NIIF 9 contiene un nuevo enfoque de clasificación y medición para los activos financieros que refleja el modelo de negocios en el que los activos son gestionados y sus características de flujos de efectivo.

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

La NIIF 9 incluye tres categorías de clasificación principales para los activos financieros: medidos a costo amortizado (CA), al valor razonable con cambios en otras utilidades integrales (VRCOUI), y al valor razonable con cambios en resultados (VRCR). La norma elimina las categorías existentes de la NIC 39 de mantenidos hasta su vencimiento, préstamos y partidas por cobrar e inversiones disponibles para la venta.

La NIIF 9 retiene en gran medida los requisitos existentes de la NIC 39 para la clasificación de los pasivos financieros.

Basado en la evaluación que realizó el Fondo, no se espera que esta norma tenga un impacto material en la clasificación de los activos financieros del Fondo. Esto debido a que este Fondo presenta instrumentos financieros medidos actualmente a VRCR bajo la NIC 39, ya que esos instrumentos financieros son manejados sobre una base de valor razonable, de conformidad con la estrategia de inversión documentada. En consecuencia, estos instrumentos financieros serán medidos obligatoriamente también a VRCR bajo NIIF 9.

- NIIF 15 Ingresos de Contratos con Clientes. Esta Norma establece un marco integral para determinar cómo, cuánto y el momento cuando el ingreso debe ser reconocido. Esta Norma reemplaza las guías existentes, incluyendo la NIC 18 Ingresos de Actividades Ordinarias, NIC 11 Contratos de Construcción y la CINIIF 13 Programas de Fidelización de Clientes. La NIIF 15 es efectiva para los períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2018, con adopción anticipada permitida.

  El Fondo concluyó la evaluación y para el tipo de operaciones que realiza no identificó impacto con la adopción de esta norma.

(4) 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 situación financiera 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.

(4) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

La política del Fondo sobre el riesgo de crédito es reducir al mínimo su exposición en las contrapartes con mayor exposición por 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 situación financiera.

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

	Valores en Instrumentos de Deuda	
	2017	2016
Concentración Geográfica:		
Panamá	46,812,198	37,420,777
Costa Rica	1,000,000	1,000,000
Honduras	512,075	0
El Salvador	477,110	727,512
Guatemala	300,651	278,154
Colombia	0	896,904
Islas Caimán	0	1,334,709
Brasil	0	1,793,146
México	0	192,760
Chile	0	309,027
	49,102,034	43,952,989

	Depósitos en bancos	
	2017	2016
Concentración Geográfica:		
Panamá	130,002	106,546
	130,002	106,546

(4) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

Activos para Negociar

La siguiente tabla muestra la calidad crediticia de los instrumentos de deuda para negociar. El análisis se basa en las calificaciones asignadas por las agencias Fitch Ratings Inc., Standard & Poor's y Moody's.

	2017	2016
Cartera Local		
Rango AA	14,611,534	8,036,546
Rango A	6,353,190	5,994,933
Rango BBB+ a menos	7,775,024	5,546,980
Sin calificación	19,072,450	18,350,317
	47,812,198	37,928,776
Cartera Internacional		
Rango BBB+ a menos	1,289,836	6,024,213
	49,102,034	43,952,989

La concentración por sector económico de las inversiones en instrumentos de deuda, se detalla a continuación:

	2017	% Saldo total	2016	% Saldo total
Sector:				
Comercial	19,861,452	40.45%	10,995,982	25.02%
Financiero	11,411,576	23.24%	14,139,053	32.17%
Construcción	5,920,885	12.06%	6,661,112	15.16%
Energético	5,161,450	10.51%	7,917,241	18.01%
Transporte	2,989,620	6.09%	2,914,601	6.63%
Gobierno	1,996,000	4,06%	0	0.00%
Servicios	1,761,051	3.59%	1,325,000	3.01%
	49,102,034	100.00%	43,952,989	100.00%

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:

	Valores en Instrumentos de Deuda	
	2017	2016
Tipo de Instrumento:		
Bonos corporativos	93.74%	96.97%
Notas del Tesoro	4,07%	0%
Valores comerciales	1.22%	1.37%
Notas corporativas	0.97%	1.66%
	100.00%	100.00%

(4) 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 o de requerimientos de dividendos para los tenedores de acciones redimibles, o redenciones de acciones, que se liquiden mediante la entrega de efectivo. La política del Fondo y el enfoque del Administrador de Inversiones para 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 sus 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 activos y 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:

2017	Hasta 1 año	De 1 a 3 años	De 3 a 5 años	Más de 5 años, o sin vencimiento	Total monto bruto nominal entrada/ (salida)	Valor libros
Pasivos financieros						
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	(3,139,417)	0	0	0	(3,139,417)	3,132,000
Financiamientos por pagar	(772,865)	0	0	0	(772,865)	772,865
	(3,912,282)	0	0	0	(3,912,282)	3,904,865
Activos financieros						
Depósitos a la vista en bancos	130,002	0	0	0	130,002	130,002
Valores a valor razonable con cambios en resultados	10,084,369	13,498,804	18,135,042	28,847,044	70,565,259	54,679,934
	10,214,371	13,498,804	18,135,042	28,847,044	70,695,261	54,809,936

2016	Hasta 1 año	De 1 a 3 años	De 3 a 5 años	Más de 5 años, o sin vencimiento	Total monto bruto nominal entrada/ (salida)	Valor libros
Activos financieros						
Depósitos a la vista en bancos	106,546	0	0	0	106,546	106,546
Valores a valor razonable con cambios en resultados	11,267,195	10,768,794	15,718,495	30,176,354	67,930,838	50,596,902
	11,373,741	10,768,794	15,718,495	30,176,354	68,037,384	50,703,448

(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 participantes de los mercados a los eventos económicos y políticos. El objetivo de la gestión del riesgo de mercado es administrar y monitorear las exposiciones de riesgo, y mantenerlas dentro de los parámetros aceptables, optimizando la relación entre riesgo y retorno.

(4) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

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.

Todas las inversiones están sujetas al riesgo de pérdida de capital. El Administrador de 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, 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.

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 en libros, clasificados por categorías por lo que ocurra primero entre la nueva fijación de tasa contractual o la fecha de vencimiento.

				2017			
	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 financieros:							
Valores a valor razonable con cambios en resultados	4,224,550	2,883,850	8,223,671	14,462,534	19,307,429	5,577,900	54,679,934
Total de activos financieros	4,224,550	2,883,850	8,223,671	14,462,534	19,307,429	5,577,900	54,679,934
Pasivos financieros:							
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	3,132,000	0	0	0	0	0	3,132,000
Financiamientos por pagar	772,865	0	0	0	0	0	772,865
Total de pasivos financieros	3,904,865	0	0	0	0	0	3,904,865
Total de sensibilidad a tasa de interés	319,685	2,883,850	8,223,671	14,462,534	19,307,429	5,577,900	50,775,069

				2016			
	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 financieros:							
Valores a valor razonable con cambios en resultados	925,000	7,460,350	5,998,248	11,788,865	17,780,526	6,643,913	50,596,902
Total de activos financieros	925,000	7,460,350	5,998,248	11,788,865	17,780,526	6,643,913	50,596,902

(4) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

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.

El análisis base que efectúa el Administrador de Inversiones, consiste en determinar el impacto en los activos y pasivos financieros causados por aumentos o disminuciones de 50 y 100 puntos básicos en las tasas de interés. A continuación se resume el impacto:

Sensibilidad en el estado de ingresos y gastos	50pb de incremento	50pb de disminución	100pb de incremento	100pb de disminución
2017				
Al 31 de diciembre	(244,224)	244,224	(488,447)	488,447
Promedio del año	(81,408)	81,408	(162,816)	162,816
Máximo del año	(118,929)	118,929	(237,858)	237,858
Mínimo del año	(62,225)	62,225	(124,451)	124,451
2016				
Al 31 de diciembre	(229,709)	229,709	(459,417)	459,417
Promedio del año	(76,570)	76,570	(153,139)	153,139
Máximo del año	(229,709)	229,709	(459,417)	459,417
Mínimo del año	(62,090)	62,090	(124,180)	124,180

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. El Fondo no mantiene posiciones en moneda extranjera.

Riesgo de Precio

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

El Fondo está expuesto al riesgo de precio de los títulos valores clasificados como valores razonables con cambios en resultados. Para gestionar el precio derivado de las inversiones en instrumentos de patrimonio el Fondo diversifica su cartera, en función de los límites establecidos.

(4) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación
Las acciones y fondos mutuos se resumen a continuación:

	2017	2016
Acciones y Fondos Mutuos		
Acciones preferidas listadas en bolsa	5,085,900	6,151,913
Fondo privado de inversión listado en bolsa	492,000	492,000
	5,577,900	6,643,913

	2017	2016
Concentration Geográfica		
Panamá	5,085,900	6,151,913
Luxemburgo	492,000	492,000
	5,577,900	6,643,913

(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 Administrador 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 objetivo, el Administrador de Inversiones del Fondo tiene Manuales de Procedimientos para todas sus tareas y cuenta con sistemas electrónicos y de seguridad de alto nivel, que ayudan al seguimiento y cumplimiento de todos los eventos identificados de riesgo operacional.

(5) Uso de Estimaciones y Juicio a la Aplicación de Políticas Contables
El Administrador de Inversiones 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 año. Las estimaciones y supuestos relacionados son continuamente evaluados, y están basadas en experiencias históricas y otros varios factores, incluyendo expectativas de eventos futuros que se consideran razonables bajo las circunstancias. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

(5) Uso de Estimaciones y Juicio a la Aplicación de Políticas Contables, continuación

El Administrador de Inversiones del Fondo evalúa la selección, revelación y aplicación de las políticas contables críticas en las estimaciones de mayor incertidumbre. La información relacionada a los supuestos y estimaciones que afectan las sumas reportadas de los activos y pasivos dentro del siguiente año fiscal y los juicios críticos en la selección y aplicación de las políticas contables se detallan a continuación:

(a) Valor razonable

Para los valores a valor razonable con cambios en resultados que se cotizan en mercados activos, el valor razonable es determinado por el precio de referencia del instrumento publicado en bolsas de valores y en sistemas electrónicos de información bursátil. Cuando no están disponibles los precios independientes, los valores razonables se determinan usando técnicas de valoración con referencia a datos observables del mercado. Estas técnicas incluyen los análisis de flujos de efectivo futuros descontados y otras técnicas de valoración comúnmente usadas por los participantes del mercado. Los cambios en los supuestos acerca de estos factores pudieran afectar el valor razonable reportado de los instrumentos financieros.

(6) Depósitos en Bancos

El Fondo mantiene depósitos a la vista por B/.130,002 (2016: B/.106,546) que consisten en cuentas corrientes en bancos locales.

(7) Valores a Valor Razonable con Cambios en Resultados

El Fondo mantiene los siguientes tipos de inversiones clasificadas como valores a valor razonable con cambios en resultados:

	2017	2016
Bonos y notas	49,102,034	43,952,989
Acciones preferidas (nota 13)	5,085,900	6,151,913
Fondo privado	492,000	492,000
	54,679,934	50,596,902

Las compras, netas de ventas, de los valores a valor razonable durante el año fueron por B/.3,563,162 (2016: B/.809,852), las cuales generaron una ganancia neta de B/.302,476 (2016: ganancia neta de B/.250,078). Al 31 de diciembre de 2017, el portafolio de inversiones mantenía una ganancia no realizada de B/.239,873 (2016: ganancia no realizada de B/.1,277,607).

(8) Valores Vendidos bajo Acuerdos de Recompra

Los valores vendidos bajo acuerdos de recompra ascendían a B/.3,132,000 con vencimientos en enero de 2018 y tasa de interés anual del 2.75%. Estos valores están garantizados con valores a valor razonables con cambios en resultados por B/.4,182,000. Véase la Nota 13.

(9) Financiamiento por Pagar

Al 31 de diciembre de 2017, el Fondo mantiene una línea de sobregiro la cual cerró en B/.772,865. Esta línea de sobregiro mantiene una tasa de interés equivalente a Libor de 1 mes más 300 puntos básicos y un plazo de vencimiento a corto plazo.

(10) Patrimonio

El patrimonio autorizado 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. Hay 25,000 acciones Clase A emitidas y en circulación, las cuales no tienen derecho a dividendos. La Junta Directiva podrá redimir de tiempo en tiempo estas acciones a su discreción.

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

Los acciones redimibles y los activos netos atribuibles a los tenedores de acciones redimibles están compuestas por cien millones (100,000,000) de acciones comunes autorizadas Clase B, Clase C, Clase D y Clase E cada una, sin derecho a voto y sin valor nominal. Emitidas y en circulación hay 50,076,761 acciones Clase B, las cuales tienen derecho a dividendos. No se han emitido acciones Clase C, Clase D y Clase E. 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:

	Clase B	
	2017	**2016**
Saldo al inicio del año	50,028,218	49,961,485
Emisión de acciones	48,543	66,733
Saldo al final del año	50,076,761	50,028,218

El movimiento de los activos netos atribuibles a los tendedores de acciones redimibles es el siguiente:

	Clase B	
	2017	**2016**
Saldo al inicio del año	50,655,043	49,176,838
Emisión de acciones	49,499	66,219
Aumento del año en los activos netos	2,878,892	3,912,378
Pago de dividendos	(2,548,894)	(2,500,392)
Saldo al final del año	51,034,540	50,655,043
Valor neto por acción	1.019126	1.012529

(12) 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 el 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.

(12) Impuesto sobre la Renta, continuación

- Para las empresas que tienen ingresos brutos mayores de B/.1,500,000, la renta neta gravable es calculada con el método de cálculo alterno del impuesto sobre la renta (CAIR), el cual que resulta 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 depósitos a plazo en bancos locales, y los intereses ganados sobre los valores del Estado panameño e inversiones en títulos o valores registrados en la Superintendencia del Mercado de Valores y listados en la Bolsa de Valores de Panamá, S. A.

A la fecha de reporte, 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 las autoridades fiscales por los últimos tres años fiscales.

(13) Transacciones con Partes Relacionadas

Las transacciones y saldos más importantes con el Administrador de Inversiones del Fondo se detallan a continuación:

	2017	2016
Activos		
Depósitos a la vista en bancos, Multibank, Inc.	130,002	106,546
Valores a valor razonable con cambios en resultados		
- Multibank, Inc., acciones preferidas	4,205,700	5,157,913
Pasivos		
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra		
- Multibank, Inc.	3,132,000	0
Financiamiento por pagar, Multibank, Inc.	772,865	0
Otros pasivos	144,801	140,243
Ingresos		
Intereses ganados sobre depósitos	266,	902
Gastos		
Comisión por administración	447,056	423,787
Comisión por custodia	63,865	62,710
Comisiones bancarias	0	118

(14) Comisiones y Administración y Custodia

El Fondo paga actualmente una comisión de administración de 0.875% anual sobre el valor neto por acción (VNA), la cual es pagadera trimestralmente a Multi Securities, Inc., parte relacionada. El Administrador de Inversiones 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 a Multi Securities, Inc.

(15) Contingencias

El Fondo no mantiene litigios o reclamaciones en su contra que puedan originar un efecto adverso significativo en su situación financiera o en su desempeño financiero.

(16) 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.

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 el Administrador de Inversiones del Fondo 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 que 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.

(16) Valor Razonable de los Instrumentos Financieros, continuación.

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.

	Nivel 2	
	2017	2016
Descripción		
Acciones preferidas	5,085,900	6,151,913
Bonos y notas	49,102,034	43,952,989
Fondo privado	492,000	492,000
Total	54,679,934	50,596,902

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 o en mercados que no se consideran activos y ajustes de liquidez, de ser necesarios

(17) 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.