# MULTIPROSPERITY FAMILY OF FUNDS, INC.

**Estados Financieros**
**e Información Suplementaria (No auditado)**

Por los seis meses terminado el 30 de junio de 2018

**Alma Lacayo**
**Ejecutivo Principal – Multi Securities Inc.**

**Kadhir Campos**
**AVP Control Financiero y Regulatorio**
**CPA –0389-05**

"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 2018**

---

**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 – 21 |

# 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 2018, 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.

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.

No tenemos conocimiento de ninguna modificación material que debiera efectuarse a los estados financieros intermedios que se acompañan. En nuestra consideración, los estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Multi Prosperity Family of Funds, Inc. al 30 de junio de 2018, 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. Kadhir Campos
C.P.A. 0389-05

24 de agosto de 2018

Panamá, República de Panamá

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

**Estado de Situación Financiera**

30 de junio de 2018

(Cifras en Balboas)

| | Nota | 30 de junio de 2018 *(No auditado)* | 31 de diciembre de 2017 *(Auditado)* |
|---|---|---|---|
| **Activos** | | | |
| Depósitos a la vista en banco y casa de valores | 4,6,13 | 24,768 | 130,002 |
| Valores a valor razonable con cambios en resultados | 4,7 | 52,503,979 | 54,679,934 |
| Intereses acumulados por cobrar | | 533,323 | 494,562 |
| Otros activos | | 10,148 | 22,479 |
| **Total de activos** | | 53,072,218 | 55,326,977 |
| **Patrimonio** | | | |
| Acciones comunes - clase A | 10 | 25,000 | 25,000 |
| **Pasivos** | | | |
| Valores vendidos bajo acuerdos de recompra | 8 | 1,346,564 | 3,132,000 |
| Dividendos por pagar | | 209,854 | 217,053 |
| Financiamiento por pagar | 9 | 360,890 | 772,865 |
| Intereses acumulados por pagar | | 187 | 718 |
| Otros pasivos | | 142,927 | 144,801 |
| **Total de pasivos (excluyendo los activos netos atribuibles a los tenedores de acciones redimibles)** | | 2,060,422 | 4,267,437 |
| **Total de activos netos atribuibles a los tenedores de acciones redimibles** | 11 | 50,986,796 | 51,034,540 |
| **Activos netos por acción** | | | |
| Acciones comunes - Clase A | | 1.000000 | 1.000000 |
| Acciones comunes - Clase B | 11 | 1.018173 | 1.019126 |

*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 el 30 de junio del 2018

(Cifras en Balboas)

| | Nota | 30 de junio de 2018 *(No auditado)* | 30 de junio de 2017 *(No auditado)* |
|---|---|---|---|
| Ingresos: | | | |
| Intereses sobre depósitos e inversiones | | 1,542,255 | 1,500,493 |
| Ganancia realizada en valores | 7 | 160,157 | 188,317 |
| (Pérdida) ganancia no realizada en valores | 7 | (139,880) | 198,024 |
| Otros ingresos | | 1,127 | 304 |
| | | 1,563,659 | 1,887,138 |
| Gastos: | | | |
| Comisión por administración | 13 | 222,267 | 221,259 |
| Otros gastos | | 45,232 | 39,954 |
| Impuestos, distintos de renta | | 33,211 | 37,235 |
| Comisión de custodia | 13 | 31,752 | 31,608 |
| Gasto por intereses | | 8,220 | 10,163 |
| Honorarios | | 3,383 | 6,270 |
| Comisiones bancarias | 13 | 11 | 0 |
| **Total de gastos** | | 344,076 | 346,489 |
| **Aumento en los activos netos atribuibles a los tenedores de acciones redimibles** | | 1,219,583 | 1,540,649 |

*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 el 30 de junio del 2018

(Cifras en Balboas)

| | Nota | 30 de junio de 2018 *(No auditado)* | 30 de junio de 2017 *(No auditado)* |
|---|---|---|---|
| **Activos netos atribuibles a los tenedores de acciones redimibles al inicio del año (Auditado)** | | 51,034,540 | 50,655,043 |
| Aumento del periodo en los activos netos | | 1,219,583 | 1,540,649 |
| **Aportes por los tenedores de acciones redimibles durante el año** | | | |
| Emisión de acciones comunes Clase B | | 0 | 49,499 |
| Dividendos pagados | | (1,267,327) | (1,261,193) |
| **Activos netos atribuibles a los tenedores de acciones redimibles al final del período** | | 50,986,796 | 50,983,998 |

*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 el 30 de junio del 2018

(Cifras en Balboas)

| | Nota | 30 de junio de 2018 *(No auditado)* | 30 de junio de 2017 *(No auditado)* |
|---|---|---|---|
| **Actividades de operación:** | | | |
| Aumento en los activos netos atribuibles a los tenedores de acciones redimibles | | 1,219,583 | 1,540,649 |
| Ajustes para conciliar la utilidad neta y el efectivo de las actividades de operación: | | | |
| Ingreso por intereses | | (1,542,255) | (1,500,493) |
| Gastos por intereses | | 8,220 | 10,163 |
| Ganancia realizada en inversiones | 7 | (160,157) | (188,317) |
| Perdida (ganancia) no realizada en valores | 7 | 139,880 | (198,024) |
| Compra y venta de inversiones, neto | | 2,208,563 | 2,255,244 |
| Gastos diferidos | | 0 | (6,741) |
| Otros pasivos | | (9,073) | (5,833) |
| Intereses recibidos | | 1,503,494 | 1,670,054 |
| Intereses pagados | | (8,751) | (10,163) |
| **Efecto neto proveniente de las actividades de operación** | | 3,359,504 | 3,566,539 |
| **Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:** | | | |
| Emisión de acciones | | 0 | 49,499 |
| Dividendos pagados | | (1,267,327) | (1,261,193) |
| Financiamiento cancelados o amortizados | | (411,975) | 0 |
| Valores vendidos bajo acuerdo de recompra | | (1,785,436) | 0 |
| **Efecto neto proveniente de (utilizado en) las actividades de financiamiento** | | (3,464,738) | (1,211,694) |
| (Disminución) aumento neto en efectivo | | (105,234) | 2,354,845 |
| Efectivo al inicio del año | | 130,002 | 106,546 |
| Efectivo al final del periodo | 6 | 24,768 | 2,461,391 |

*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 10 y 11). 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 30 de junio 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.

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

*(b) Efectivo*

Para propósitos del estado de flujos de efectivo, los equivalentes de efectivo incluyen depósitos a la vista.

**(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) Impacto en la adopción de Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)*

El Fondo ha adoptado la Norma NIIF 9 Instrumentos Financieros y la NIIF 15 Ingresos de Contratos de Clientes con fecha de aplicación inicial el 1 de enero de 2018. Los requerimientos de la Norma NIIF 9 y la NIIF 15 no representaron un impacto con la adopción de estas normas.

## (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

**(4) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación**

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 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 | |
|---|---|---|
| | 30 de junio de 2018 (No auditado) | 31 de diciembre de 2017 (Auditado) |
| **Concentración Geográfica:** | | |
| Panamá | 44,446,930 | 46,812,198 |
| Costa Rica | 1,462,261 | 1,000,000 |
| México | 708,708 | 0 |
| Islas Caimán | 492,010 | 0 |
| Guatemala | 305,370 | 300,651 |
| Honduras | 0 | 512,075 |
| El Salvador | 0 | 477,110 |
| | 47,415,279 | 49,102,034 |

| | Depósitos en bancos | |
|---|---|---|
| | 30 de junio de 2018 (No auditado) | 31 de diciembre de 2017 (Auditado) |
| **Concentración Geográfica:** | | |
| Panamá | 24,768 | 130,002 |
| | 24,768 | 130,002 |

**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.

| | 30 de junio de 2018 (No auditado) | 31 de diciembre de 2017 (Auditado) |
|---|---|---|
| **Cartera Local** | | |
| Rango AA | 17,075,469 | 14,611,534 |
| Rango A | 5,402,758 | 6,353,190 |
| Rango BBB+ a menos | 12,760,137 | 7,775,024 |
| Sin calificación | 10,201,072 | 19,072,450 |
| | 45,439,436 | 47,812,198 |
| **Cartera Internacional** | | |
| Rango BBB+ a menos | 1,975,843 | 1,289,836 |
| | 47,415,279 | 49,102,034 |

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

| | 30 de junio de 2018 (No auditado) | % Saldo total | 31 de diciembre de 2017 (Auditado) | % Saldo total |
|---|---|---|---|---|
| **Sector:** | | | | |
| Comercial | 17,013,643 | 35.88% | 19,861,452 | 40.45% |
| Financiero | 11,724,681 | 24.73% | 11,411,576 | 23.24% |
| Construcción | 7,667,773 | 16.17% | 5,920,885 | 12.06% |
| Energético | 5,625,480 | 11.86% | 5,161,450 | 10.51% |
| Transporte | 2,206,326 | 4.65% | 2,989,620 | 6.09% |
| Gobierno | 1,657,575 | 3,50% | 1,996,000 | 4,06% |
| Servicios | 1,519,801 | 3.21% | 1,761,051 | 3.59% |
| | 47,415,279 | 100.00% | 49,102,034 | 100.00% |

## (4) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

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 | |
|---|---|---|
| | 30 de junio de 2018 (No auditado) | 31 de deciembre de 2017 (Auditado) |
| **Tipo de Instrumento:** | | |
| Bonos corporativos | 96.50% | 93.74% |
| Notas del Tesoro | 3,50% | 4.07% |
| Valores comerciales | 0.00% | 1.22% |
| Notas corporativas | 0.00% | 0.97% |
| | 100.00% | 100.00% |

*(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.

## (4) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

Los flujos esperados de estos instrumentos pueden variar significativamente producto de estos análisis:

| 30 de junio de 2018 (No auditado) | 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 | (1,348,902) | 0 | 0 | 0 | (1,348,902) | 1,346,564 |
| Financiamientos por pagar | (360,890) | 0 | 0 | 0 | (360,890) | 360,890 |
| | (1,709,792) | 0 | 0 | 0 | (1,709,792) | 1,707,454 |
| **Activos financieros** | | | | | | |
| Depósitos a la vista en bancos | 24,768 | 0 | 0 | 0 | 24,768 | 24,768 |
| Valores a valor razonable con cambios en resultados | 4,785,161 | 15,130,906 | 22,748,027 | 27,196,152 | 69,860,246 | 52,503,979 |
| | 4,809,929 | 15,130,906 | 22,748,027 | 27,196,152 | 69,885,014 | 52,528,747 |

| 31 de diciembre de 2017 (Auditado) | 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 |

*(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.

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.

## (4) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

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.

| | 30 de junio de 2018 (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 financieros:** | | | | | | | |
| Valores a valor razonable con cambios en resultados | 999,836 | 602,950 | 9,389,659 | 18,821,143 | 17,601,691 | 5,088,700 | 52,503,979 |
| **Total de activos financieros** | 999,836 | 602,950 | 9,389,659 | 18,821,143 | 17,601,691 | 5,088,700 | 52,503,979 |
| **Pasivos financieros:** | | | | | | | |
| Valores vendidos bajo acuerdos de recompra | 1,346,564 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1,346,564 |
| Financiamientos por pagar | 360,890 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 360,890 |
| **Total de pasivos financieros** | 1,707,454 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1,707,454 |
| **Total de sensibilidad a tasa de interés** | -707,618 | 602,950 | 9,389,659 | 18,821,143 | 17,601,691 | 5,088,700 | 50,796,525 |

| | 31 de diciembre de 2017 (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 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 |

**(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 |
|---|---|---|---|---|
| **30 de junio de 2018 (No auditado)** | | | | |
| Al 31 de diciembre | (255,260) | 255,260 | (510,520) | 510,520 |
| Promedio del período | (85,087) | 85,087 | (170,174) | 170,174 |
| Máximo del período | (127,253) | 127,253 | (254,506) | 254,506 |
| Mínimo del período | (63,627) | 63,627 | (127,254) | 127,254 |
| **31 de diciembre de 2017 (Auditado)** | | | | |
| 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 |

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:

| | 30 de junio de 2018 (No auditado) | 31 de diciembre de 2017 (Auditado) |
|---|---|---|
| **Acciones y Fondos Mutuos** | | |
| Acciones preferidas listadas en bolsa | 4,615,900 | 5,085,900 |
| Fondo privado de inversión listado en bolsa | 472,800 | 492,000 |
| | 5,088,700 | 5,577,900 |

| | 30 de junio de 2018 (No auditado) | 31 de diciembre de 2017 (Auditado) |
|---|---|---|
| **Concentration Geográfica** | | |
| Panamá | 4,615,900 | 5,085,900 |
| Luxemburgo | 472,800 | 492,000 |
| | 5,088,700 | 5,577,900 |

*(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 y Casas de Valores**

El Fondo mantiene depósitos a la vista por B/.24,768 (2017: B/.130,002) que consisten en cuentas corrientes en banco local.

**(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:

| | 30 de junio de 2018 (No auditado) | 31 de diciembre de 2017 (Auditado) |
|---|---|---|
| Bonos y notas | 47,415,279 | 49,102,034 |
| Acciones preferidas (nota 13) | 4,615,900 | 5,085,900 |
| Fondo privado | 472,800 | 492,000 |
| | 52,503,979 | 54,679,934 |

Las compras, netas de ventas, de los valores a valor razonable durante el año fueron por B/.2,208,563 (2017: B/.3,563,162), las cuales generaron una ganancia neta de B/.160,157 (2017: ganancia neta de B/.302,476). Al 30 de junio de 2018, el portafolio de inversiones mantenía una pérdida no realizada de B/.139,880 (2017: ganancia no realizada de B/.239,873).

**(8) Valores Vendidos bajo Acuerdos de Recompra**

Los valores vendidos bajo acuerdos de recompra ascienden a B/. 1,346,564 (2017: B/. 3,132,000) con vencimientos en julio 2018 (2017: enero de 2018) y tasa de interés anual del 2.50% (2017: 2.75%). Estos valores están garantizados con valores a valor razonables con cambios en resultados por B/. 2,550,000 (2017: B/.4,182,000). Véase la Nota 13. Durante el mes de julio de 2018 (2017: enero de 2018) se canceló esta operación según las cláusulas contractuales.

**(9) Financiamiento por Pagar**

Al 30 de junio de 2018, el Fondo mantiene una línea de sobregiro la cual cerró en B/.360,890 (2017: 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**

Las 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 | |
|---|---|---|
| | **30 de junio de 2018 (No auditado)** | **31 de diciembre de 2017 (Auditado)** |
| Saldo al inicio del año | 50,076,761 | 50,028,218 |
| Emisión de acciones | 0 | 48,543 |
| Saldo al final del período | 50,076,761 | 50,076,761 |

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

| | Clase B | |
|---|---|---|
| | **30 de junio de 2018 (No auditado)** | **31 de diciembre de 2017 (Auditado)** |
| Saldo al inicio del año | 51,034,540 | 50,655,043 |
| Emisión de acciones | 0 | 49,499 |
| Aumento del año en los activos netos | 1,219,583 | 2,878,892 |
| Pago de dividendos | (1,267,327) | (2,548,894) |
| Saldo al final del año | 50,986,796 | 51,034,540 |
| Valor neto por acción | 1.018173 | 1.019126 |

## (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.
- 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:

| | 30 de junio de 2018 (No auditado) | 31 de diciembre de 2017 (Auditado) |
|---|---|---|
| **Activos** | | |
| Depósitos a la vista en bancos, Multibank, Inc. | 24,768 | 130,002 |
| Valores a valor razonable con cambios en resultados | | |
| - Multibank, Inc., acciones preferidas | 3,735,700 | 4,205,700 |
| **Pasivos** | | |
| Valores vendidos bajo acuerdos de recompra | | |
| - Multibank, Inc. | 1,346,564 | 3,132,000 |
| Financiamiento por pagar, Multibank, Inc. | 360,890 | 772,865 |
| Otros pasivos | 142,927 | 144,801 |
| **Ingresos** | | |
| Intereses ganados sobre depósitos | 102 | 266 |
| **Gastos** | | |
| Comisión por administración | 222,267 | 447,056 |
| Comisión por custodia | 31,752 | 63,865 |

## (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.

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

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.

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.

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

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 | |
|---|---|---|
| | 30 de junio de 2018 (No auditado) | 31 de diciembre de 2017 (Auditado) |
| **Descripción** | | |
| Acciones preferidas | 4,615,900 | 5,085,900 |
| Bonos y notas | 47,415,279 | 49,102,034 |
| Fondo privado | 472,800 | 492,000 |
| Total | 52,503,979 | 54,679,934 |

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.