(Panamá, República de Panamá)

#### **Estados Financieros**

31 de diciembre de 2022

(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"

(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**

Torre PDC, Ave. Samuel Lewis y Calle 56 Este, Obarrio Panamá, República de Panamá Teléfono: (507) 208-0700 Website: kpmg.com.pa

#### **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

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

#### Informe sobre la Auditoría de los Estados Financieros

#### 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 2022, 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 2022, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de conformidad con las Normas NIIF tal como han sido emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (Normas 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.

Valuación de inversiones Véanse las Notas 3(c) y 15 a los estados financieros

Asunto clave de 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 2022. Para las inversiones del Nivel 2 de la jerarquía de valor razonable, el Fondo utiliza precios de mercados observables para instrumentos similares o de mercados que se consideran activos.

Cómo el asunto clave fue atendido en la auditoría

Nuestros procedimientos de auditoría incluyeron:

- Entendimiento 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 para el 100% 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 acciones tomadas para eliminar las amenazas o las salvaguardas que se hayan aplicado.

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.

#### Otros requerimientos legales de información

En cumplimiento con la Ley 280 del 30 de diciembre de 2021, que regula la profesión del contador público autorizado en la República de Panamá, declaramos lo siguiente:

- Que la dirección, ejecución y supervisión de este trabajo de auditoría se ha realizado físicamente en territorio panameño.
- El socio de la auditoría que ha elaborado este informe de los auditores independientes es Rolando Williams.
- El equipo de trabajo que ha participado en la auditoría a la que se refiere este informe, está conformado por Rolando Williams, Socio y Wuilliam Guerra, Gerente Senior.

Panamá, República de Panamá 29 de marzo de 2023 Rolando Williams Socio

C.P.A. 0028-2007

(Panamá, República de Panamá)

#### Estado de Situación Financiera

31 de diciembre de 2022

(Cifras en Balboas)

Activos	<u>Nota</u>	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Depósitos a la vista en banco y casa de valores Valores a valor razonable con cambios en resultados Intereses acumulados por cobrar en valores Otros activos <b>Total de activos</b>	4, 6, 12 4, 7 7	25,930 65,094,928 480,752 61,512 65,663,122	25,672 60,197,712 258,232 106,549 60,588,165
<u>Patrimonio</u>			
Acciones comunes - clase A	9	25,000	25,000
<u>Pasivos</u>			
Dividendos por pagar Financiamiento por pagar Otros pasivos Total de pasivos (excluyendo los activos netos atribuibles a los tenedores de acciones redimibles)	4, 8, 12 12	278,405 2,591,207 186,487 3,056,099	259,164 196,857 181,705 637,726
Total de activos netos atribuibles a los tenedores de acciones redimibles	10	62,582,023	59,925,439
Activos netos por acción Acciones comunes - Clase A Acciones comunes - Clase B	10	1.000000 0.998541	1.000000 1.017732

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

(Panamá, República de Panamá)

## Estado de Resultados

Por el año terminado el 31 de diciembre del 2022

(Cifras en Balboas)

	<u>Nota</u>	2022	<u>2021</u>
Ingresos:			
Intereses sobre inversiones		3,705,299	3,359,525
Ganancia realizada en valores	7	24,329	332,040
Pérdida no realizada en valores	7	(916,138)	(190,454)
Otros ingresos	12	258	1,777
	_	2,813,748	3,502,888
Gastos:			
Comisión por administración	12, 13	538,375	505,526
Comisión de custodia	12, 13	76,910	72,227
Impuestos, distintos de renta		53,914	52,759
Otros gastos		39,204	48,656
Honorarios		23,795	23,692
Gasto por intereses	12	18,182	15,420
Total de gastos	_	750,380	718,280
Aumento en los activos netos atribuibles			
a los tenedores de acciones redimibles	_	2,063,368	2,784,608

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

(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 del 2022

(Cifras en Balboas)

	<u>Nota</u>	<u>2022</u>	2021
Activos netos atribuibles a los tenedores de acciones redimibles al inicio del año		59,925,439	54,505,391
Aumento del año en los activos netos		2,063,368	2,784,608
Aportes por los tenedores de acciones redimibles durante el ar Emisión de acciones comunes Clase B Dividendos pagados	io -	3,826,461 (3,233,245)	5,662,003 (3,026,563)
Activos netos atribuibles a los tenedores de acciones redimibles al final del año	10	62,582,023	59,925,439

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.

(Panamá, República de Panamá)

# Estado de Flujos de Efectivo

Por el año terminado el 31 de diciembre del 2022

(Cifras en Balboas)

	<u>Nota</u>	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Aumento en los activos netos atribuibles a los tenedores			
de acciones redimibles		2,063,368	2,784,608
Ajustes para conciliar los activos netos atribuibles a los tenedores de			
acciones redimibles de las actividades de operación:			
Ingreso por intereses		(3,705,299)	(3,359,525)
Gastos por intereses		18,182	15,420
Ganancia realizada en inversiones	7	(24,329)	(332,040)
Pérdida no realizada en valores	7	916,138	190,454
Compra y venta de inversiones, neto		(5,789,025)	(10,073,649)
Otros activos	7	45,037	222,989
Otros pasivos		24,023	40,542
Intereses recibidos		3,482,779	3,265,387
Intereses pagados		(18,182)	(15,420)
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación	_	(2,987,308)	(7,261,234)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Emisión de acciones		3,826,461	5,662,003
Dividendos pagados		(3,233,245)	(3,026,563)
Financiamiento recibido		2,394,350	196,857
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	_	2,987,566	2,832,297
Aumento (disminución) neta en efectivo		258	(4,428,937)
Efectivo al inicio del año		25,672	4,454,609
Efectivo al final del año	6 =	25,930	25,672

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

(Panamá, República de Panamá)

#### **Notas a los Estados Financieros**

31 de diciembre de 2022

(Cifras en Balboas)

#### (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.

La administración del Fondo es Multi Securities, Inc., subsidiaria totalmente poseída por Multibank, Inc. (Banco registrado en la República de Panamá). El servicio de custodia es realizado por Multibank, Inc.

Con fecha 31 de octubre de 2019, se notifica la firma de la promesa de compra venta de las acciones de Multi Financial Group, Inc. propietaria de Multibank, Inc., y entre cuyas subsidiarias a su vez se encuentra Multi Securities Inc., administradora de Multiprosperity Family of Funds Inc., por parte del Grupo AVAL (con sede en Colombia) a través de su subsidiaria Leasing Bogotá, S. A. Panamá. La transacción se completó en mayo de 2020.

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") emitidas por la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés).

Estos estados financieros fueron autorizados por la Junta Directiva del Fondo para su emisión el 29 de marzo de 2023.

#### (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 se reconocen a su valor razonable.

(Panamá, República de Panamá)

#### Notas a los Estados Financieros

#### (2) Base de Preparación, continuación

(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) Políticas Contables Significativas

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 y depósitos a plazo en bancos con vencimiento originales de tres meses o menos.

(Panamá, República de Panamá)

#### Notas a los Estados Financieros

#### (3) Políticas Contables Significativas, 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 matemáticos 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) 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.

#### (e) 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.

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.

#### (f) Honorarios, Comisiones y Otros Gastos

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

(Panamá, República de Panamá)

#### **Notas a los Estados Financieros**

#### (3) Políticas Contables Significativas, continuación

(g) 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.

(h) 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.

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

Existen normas, modificaciones e interpretaciones las cuales no son efectivas para este año, y se permite la aplicación anticipada; sin embargo, el Fondo no ha adoptado anticipadamente las normas nuevas y modificadas al preparar los estados financieros al 31 de diciembre de 2022.

No se espera que las siguientes normas nuevas y enmiendas tengan un impacto significativo en los estados financieros del Fondo:

- Clasificación de pasivos como corrientes o no corrientes (enmiendas a la NIC 1).
- Revelaciones de políticas contables (enmiendas a la NIC 1)
- Definición de estimaciones contables (enmiendas a la NIC 8)
- (i) Reforma de las tasas de interés de referencia

En marzo de 2021, la Autoridad de Conducta Financiera (FCA, por sus siglas en inglés), como regulador del ICE (el administrador autorizado de LIBOR), anunció que después del 31 de diciembre de 2021 la configuración de LIBOR para dólares estadounidenses para una semana y dos meses dejarán de proporcionarse o ya no serán representativas. Las configuraciones restantes en dólares estadounidenses dejarán de proporcionarse o ya no serán representativas después del 30 de junio de 2023.

Se está llevando a cabo una reforma fundamental de los principales índices de referencia de las tasas de interés a nivel mundial, que reemplaza algunas tasas de oferta interbancarias (IBOR, por sus siglas en inglés) con tasas alternativas casi libres de riesgo (denominadas "IBOR reforma"). El Fondo no tiene exposición a la tasa LIBOR en sus instrumentos financieros, por lo cual no se estima impacto en la información financiera.

#### (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.

(Panamá, República de Panamá)

#### Notas a los Estados Financieros

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

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

#### (a) Riesgo de Crédito

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

La política del Fondo sobre el riesgo de crédito es reducir al mínimo su exposición 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.

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

Volores en

	valores en		
	Instrumento	s de Deuda	
	2022	2021	
Concentración Geográfica:			
Panamá	49,114,723	42,910,848	
El Salvador	3,900,000	4,169,253	
México	1,811,617	1,801,032	
Colombia	1,787,410	0	
Costa Rica	1,000,000	1.000,000	
Luxemburgo	827,886	558,480	
Honduras	810,720	608,148	
Bermudas	539,331	0	
Bahamas	399,750	457,415	
Guatemala	351,436	0	
Perú	0	<u>495,840</u>	
	<u>60,542,873</u>	<u>52,001,016</u>	
	<u>Depósitos</u>		
	<u>2022</u>	<u>2021</u>	
Concentración Geográfica:	25.000	0= 0=0	
Panamá	<u>25,930</u>	<u>25,672</u>	
	<u>25,930</u>	<u>25,672</u>	

(Panamá, República de Panamá)

#### **Notas a los Estados Financieros**

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

La calidad crediticia de los instrumentos de deuda se basa en las calificaciones asignadas por las agencias Fitch Ratings Inc., Standard & Poor's y Moody's.

	<u>2022</u>	<u> 2021</u>
Cartera Local		
Rango AA	17,324,640	18,006,607
Rango A	13,973,382	7,463,740
Rango BBB+ a menos	14,476,235	13,941,881
Sin calificación	3,340,466	3,498,620
	49,114,723	42,910,848
Cartera Internacional		
Rango AA a menos	<u>11,428,150</u>	9,090,168
-	60,542,873	<u>52,001,016</u>

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

		<u>%</u>		<u>%</u>
	<u>2022</u>	Saldo total	<u>2021</u>	Saldo total
Sector:				
Financiero	24,415,146	40.32%	16,380,750	31.50%
Comercial	17,943,385	29.64%	17,841,454	34.31%
Construcción	11,974,451	19.78%	12,975,934	24.95%
Energético	4,146,253	6.85%	3,268,113	6.28%
Telecomunicaciones	839,014	1.39%	581,510	1.12%
Transporte	824,874	1.36%	0	0.00%
Gobierno	399,750	0.66%	457,415	0.88%
Agropecuario	0	<u>0.00%</u>	<u>495,840</u>	<u>0.96%</u>
	60,542,873	100.00%	52,001,016	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 <u>Instrumentos de Deuda</u>		
	<u>2022</u>	<u> 2021</u>	
Tipo de Instrumento:			
Bonos corporativos	99.34%	99.12%	
Bonos Soberanos	<u> </u>	0.88%	
	100.00%	100.00%	

(Panamá, República de Panamá)

#### **Notas a los Estados Financieros**

#### (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:

Hasta 1 <u>año</u>	De 1 a 3 <u>años</u>	De 3 a 5 <u>años</u>	Más de 5 años, o <u>sin vencimiento</u>	Total monto bruto nominal <u>entrada/(salida)</u>	<u>Valor libros</u>
(0.504.003)	•	•		(0.504.007)	0.504.007
(2,591,207)	0	0	0	(2,591,207)	<u>2,591,207</u>
25,930	0	0	0	25,930	25,930
<u>13,193,815</u>	<u>15,546,249</u>	22,322,475	<u>38,700,502</u>	<u>89,763,041</u>	65,094,928
<u>13,219,745</u>	<u>15,546,249</u>	22,322,475	<u>38,700,502</u>	<u>89,788,971</u>	<u>65,120,858</u>
				Total monto	
Hasta 1 <u>año</u>	De 1 a 3 <u>años</u>	De 3 a 5 <u>años</u>	Más de 5 años, o sin vencimiento	bruto nominal entrada/(salida)	<u>Valor libros</u>
			,	bruto nominal	Valor libros
			,	bruto nominal	<u>Valor libros</u> 196,857
<u>año</u>			,	bruto nominal <u>entrada/(salida)</u>	
	<u>año</u> (2,591,207) 25,930 13,193,815	año     años       (2,591,207)     0       25,930     0       13,193,815     15,546,249	año         años         años           (2,591,207)         0         0           25,930         0         0           13,193,815         15,546,249         22,322,475	año         años         años         sin vencimiento           (2,591,207)         0         0         0           25,930         0         0         0           13,193,815         15,546,249         22,322,475         38,700,502	año         años         años         sin vencimiento         entrada/(salida)           (2,591,207)         0         0         (2,591,207)           25,930         0         0         0         25,930           13,193,815         15,546,249         22,322,475         38,700,502         89,763,041           13,219,745         15,546,249         22,322,475         38,700,502         89,788,971

#### (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.

(Panamá, República de Panamá)

#### Notas a los Estados Financieros

### (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.

Activos financieros:	Hasta 3 <u>meses</u>	De 3 meses <u>a 1 año</u>	De 1 a 3 <u>años</u>	<u>2022</u> De 3 a 5 <u>Años</u>	Más de <u>5 años</u>	Sin <u>vencimiento</u>	<u>Total</u>
Valores a valor razonable con cambios en resultados  Total de activos financieros	1,400,000 1,400,000	7,580,011 7,580,011	8,810,639 8,810,639	16,658,378 16,658,378	24,049,245 24,049,245	6,596,655 6,596,655	65,094,928 65,094,928
Pasivos financieros: Financiamientos por pagar Total de pasivos financieros	2,591,207 2,591,207	<u>0</u>	0 0	0 0	0	<u>0</u>	2,591,207 2,591,207
Total de sensibilidad a tasa de interés	(1,191,207)	<u>7,580,011</u>	<u>8,810,639</u>	16,658,378	24,049,245	<u>6,596,655</u>	62,503,721
	Hasta 3	De 3 meses	De 1 a 3	2021 De 3 a 5	Más de	Sin	Total
Activos financieros: Valores a valor razonable con	Meses	<u>a 1 año</u>	<u>años</u>	De 3 a 5 <u>Años</u>	<u>5 años</u>	vencimiento	<u>Total</u>
				De 3 a 5			Total 60,197,712 60,197,712
Valores a valor razonable con cambios en resultados	<u>Meses</u> <u>361,285</u>	<u>a 1 año</u> 5,460,340	<u>años</u> 16,513,062	De 3 a 5 <u>Años</u> 12,202,314	<u>5 años</u> <u>18,763,140</u>	<u>vencimiento</u> 6,897,571	60,197,712

(Panamá, República de Panamá)

#### **Notas a los Estados Financieros**

#### (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 resultados	50pb de <u>incremento</u>	50pb de <u>disminución</u>	100pb de incremento	100pb de <u>disminución</u>
<u>2022</u>				
Al 31 de diciembre Promedio del año Máximo del año Mínimo del año	(299,155) (99,718) (140,287) (79,249)	299,155 99,718 140,287 79,249	(598,310) (199,437) (280,575) (158,498)	598,310 199,437 280,575 158,498
<u>2021</u>				
Al 31 de diciembre Promedio del año Máximo del año Mínimo del año	(284,906) (94,969) (135,940) (74,171)	284,906 94,969 135,940 74,171	(569,813) (189,938) (271,880) (148,341)	569,813 189,938 271,880 148,341

#### 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.

(Panamá, República de Panamá)

#### Notas a los Estados Financieros

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

Las acciones y fondos mutuos se resumen a continuación:

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Acciones y Fondos Mutuos		
Fondo privado de inversión listado en bolsa	2,576,071	2,852,941
Acciones preferidas listadas en bolsa	1,975,984	5,343,755
·	4,552,055	<u>8,196,696</u>
Concentration Geográfica		
Panamá	4,156,055	7,727,096
Luxemburgo	<u>396,000</u>	469,600
-	4,552,055	8,196,696

## (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.

(Panamá, República de Panamá)

#### **Notas a los Estados Financieros**

#### (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/.25,930 (2021: B/.25,672) que consisten en cuentas corrientes en banco local.

#### (7) Valores a Valor Razonable con Cambios en Resultados

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

<u>2022</u>	<u>2021</u>
60,542,873	52,001,016
2,576,071	2,852,941
<u> 1,975,984</u>	5,343,755
65,094,928	60,197,712
<u>480,752</u>	<u>258,232</u>
65,575,680	60,455,944
	60,542,873 2,576,071 1,975,984 65,094,928 480,752

Las compras, netas de ventas, de los valores a valor razonable durante el año fueron por B/.5,789,025 (2021: B/.10,073,649), las cuales generaron una ganancia neta de B/.24,329 (2021: ganancia neta de B/.332,040). Al 31 de diciembre de 2022, el portafolio de inversiones mantenía una pérdida no realizada de B/.916,138 (2021: pérdida no realizada de B/.190,454).

#### (8) Financiamiento por Pagar

Al 31 de diciembre de 2022, el Fondo mantiene una línea de sobregiro la cual cerró en B/.2,591,207 (2021: B/.196,857). Esta línea de sobregiro sin garantías mantiene una tasa de interés equivalente a Libor de un mes más 300 puntos básicos, con un plazo de vencimiento a corto plazo.

(Panamá, República de Panamá)

#### Notas a los Estados Financieros

#### (9) 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, que equivale a B/.25,000 (2021: B/.25,000) y no tienen derecho a dividendos. La Junta Directiva podrá redimir de tiempo en tiempo estas acciones a su discreción.

#### (10) 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 62,673,450 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	
	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Saldo al inicio del año	58,881,343	53,351,373
Emisión de acciones	<u>3,792,107</u>	<u>5,529,970</u>
Saldo al final del año	62,673,450	58,881,343

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

	Clase B	
	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Saldo al inicio del año	59,925,439	54,505,391
Emisión de acciones	3,826,461	5,662,003
Aumento del año en los activos netos	2,063,368	2,784,608
Pago de dividendos	(3,233,245)	(3,026,563)
Saldo al final del año	<u>62,582,023</u>	<u>59,925,439</u>
Valor neto por acción	<u>0.998541</u>	<u> 1.017732</u>

#### (11) 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 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.

(Panamá, República de Panamá)

#### Notas a los Estados Financieros

#### (11) Impuesto sobre la Renta, continuación

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 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.

#### (12) Transacciones con Partes Relacionadas

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

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Activos Depósitos a la vista en bancos Valores a valor razonable con cambios en resultados	<u>25,930</u>	<u>25,672</u>
<ul><li>Bonos corporativos</li><li>Intereses acumulados por cobrar</li></ul>	6,444,000 18,024	<u>153,000</u> <u>340</u>
<u>Pasivos</u> Otros pasivos Financiamiento por pagar	186,487 2,591,207	181,705 196,857
_	<u>2022</u>	<u>2021</u>
<u>Ingresos</u> Intereses ganados sobre depósitos	<u>258</u>	<u>256</u>
Gastos Comisión por administración	<u>538,375</u>	<u>505,526</u>
Comisión por custodia	<u>76,910</u>	<u>72,227</u>
Gastos por Intereses	<u> 18,182</u>	<u>15,420</u>

(Panamá, República de Panamá)

#### Notas a los Estados Financieros

#### (13) 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.

#### (14) 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.

#### (15) 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.

(Panamá, República de Panamá)

#### Notas a los Estados Financieros

#### (15) 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.

	2022	
	Nivel 2	<u>Total</u>
Descripción		
Bonos y notas	60,542,873	60,542,873
Fondo privado	2,576,071	2,576,071
Acciones preferidas	1,975,984	1,975,984
Total	<u>65,094,928</u>	<u>65,094,928</u>
	2021	
	2021 <u>Nivel 2</u>	<u>Total</u>
<u>Descripción</u>		<u>Total</u>
<u>Descripción</u> Acciones preferidas		<u>Total</u> 52,001,016
	Nivel 2	
Acciones preferidas	Nivel 2 52,001,016	<u> </u>

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 los precios independientes no están disponibles, los valores razonables se determinaron 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

(Panamá, República de Panamá)

#### **Notas a los Estados Financieros**

#### (16) 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.

# REPÚBLICA DE PANAMÁ





#### -----DECLARACIÓN NOTARIAL JURADA -

En la Ciudad de Panamá, Capital de la República y Cabecera del Circuito Notarial del mismo nombre el día treinta (30) del mes de marzo de dos mil veintitrés (2023), ante mí, ERICK ANTONIO BARCIELA CHAMBERS, NOTARIO PÚBLICO OCTAVO DEL CIRCUITO NOTARIAL DE PANAMÁ, portador de la cédula de identidad personal número ocho- setecientos once- seiscientos noventa y cuatro (8-711-694), comparecieron personalmente (i) JAVIER GERARDO ULLOA CASTRO, varón, costarricense, mayor de edad, casado, portador del carné de residente permanente número E-ocho-ciento cincuenta y dos mil trescientos setenta y cuatro (E-8-152374), en su condición de Presidente y Representante Legal; (ii) JOSÉ ROGELIO DÍAZ CUCALÓN, varón, panameño,-casado, portador de la cédula de identidad número ocho-setecientos cincuenta y seis-mil doscientos seis (8-756-1206), en su condición de Tesorero; (iii) RAFAEL ANTONIO MONTANER HILL, varón, panameño, mayor de edad, casado, portador de la cédula de identidad número ocho-setecientos ochenta y ocho -mil setecientos cincuenta y cuatro (8-788-1754), en su condición de Ejecutivo Principal de Administrador de Inversiones de Multi Securities Inc., sociedad que ejerce como Administrador de Inversiones de Multiprosperity Family of Funds, Inc.; (iv) KADHIR CAMPOS, varón, panameño, casado, portador de la cédula de identidad número ocho-cuatrocientos setenta y siete-quinientos cuarenta (8-477-540), e Idoneidad número cero trescientos ochenta y nueve- dos mil cinco (0389-2005), en su condición de Contralor, todos vecinos de esta ciudad; quienes me solicitaron que extendiera esta diligencia bajo la gravedad de juramento, y con pleno conocimiento de las consecuencias civiles y penales que se derivan del delito de falso testimonio, en cumplimiento al Artículo número tres (3) del Acuerdo número cero cero ocho - dos mil (008-2000) de veintidós (22) de mayo de dos mil (2000), modificado por el Acuerdo número cero cero siete - dos mil dos (007-2002) de catorce (14) de octubre de dos mil dos (2002) de la Superintendencia del Mercado de Valores (antes Comisión Nacional de Valores), respecto de MULTIPROSPERITY FAMILY OF FUNDS, INC., y de sus Estados Financieros correspondientes al período fiscal del primero (1ro) de enero de dos mil veintidós (2022) al treinta y uno (31) de diciembre de dos mil veintidós (2022) y cualquier otra información financiera

O DE PANAMA NO	CTARIA OCTAVA DEL CIRCUITO DE PANAMA NOTARIA OCTAVA DEL CIRCUITO DE PA	TAVA DEL CIRCUIT
NTO DE PANAMA N	OTARIA OCTAVA DEL CIRCUITO DE PANAMÁ NOTARIA OCTAVA DEL CIRCUITO DE PANAMÁ NOTARIA DEL CIRCUITO DEL CIRCUIT	CTAVA DEL CIRCU
UNTO DE PANAMA	NOTARIA OCTAVA DEL CIRCUITO DE PANAMA PANAMA NOTARIA OCTAVA DEL CIRCUITO DE PANAMA NOTARIA GOTAVA DEL CIRCUITO DE PANAMA NOTARIA OCTAVA DEL CIRCUITO DE PANAMA NOTARIA DEL CIRCUITO DEL CIRCUITO DE PANAMA NOTARIA DEL CIRCUITO DEL CI	DOTAVADEL CIRI
IOUTO DE PANAM	COTARIA OCTAVA DEL CIRCUITO DE PANAMA NOTARIA OCTAVA DEL DIRCUITO DE PANAMA NOTARIA GOTAVA DEL CIRCUITO DE PANAMA NOTARIA OCTAVA DEL CIRCUITO DE PANAMA NOTARIA NOTARIA NOTARIA OCTAVA DEL CIRCUITO DE PANAMA NOTARIA NOTARIA OCTAVA DEL CIRCUITO DE PANAMA NOTARIA OCTAVA DEL CIRCUITO DE PANAMA NOTARIA NOTARIA NOTARIA NOTARIA OCTAVA DEL CIRCUITO DE PANAMA NOTARIA NOTARIA NOTARI	A OCTAVA DEL GI
	NA NOTARIA OCTAVADEL CIRCUITO DE PANAMA PANAMA NOTARIA OCTAVA DEL CIRCUITO DE PANAMA NOTARIA OCTAVADEL CIRCUITO DE PANAMA DE PANAMA NOTARIA OCTAVADEL CIRCUITO DE PANAMA NOTARIA OCTAVADEL CIRCUITO DE PANAMA NOTARIA DEL CIRCUITO DE PANAMA DEL CIRCUITO DEL CIRCUITO DEL CIRCUITO DEL CIRCUITO DEL CIRCUITO DEL CIRCUIT	GA OCTAVA DEL C
MECUITO DE PAN	AMA NOTARIA OCTAVA DEL CIRCUTTO DE PANAMA PANAMA TIOTARIA OCTAVA DEL CIRCUTTO DE PANAMA NOTARIA OCTAVA DEL CIRCUTTO DE PANAMA PA	ARIA OKUTAWA DEL
CIRCUITO DE PAL	MANA NOTARIA DETAVA DEL CIRCUITO DE PANAMA PANAMA NOTARIA SETAVA DEL CIRCUITO DE PANAMA NOTARIA DETAVA DEL CIRCUITO DE PANAMA NOTARIA DETAVA DEL CIRCUITO DE PANAMA NOTARIA DETAVA DEL CIRCUITO DE PANAMA NOTARIA DE CIRCUITO DE PANAMA DE CIRCUITO DE CIRCU	STARBA OCTAVA DE
- ARCUITO PE	ANAMA NOTANA DEL CIRCUTO DE PANAMA PAPERTA DE MOTARIA OCUASA DE CIRCUTO DE PERONA NOTARIA OS CARCUTO DE PRINCIPIO DE PERONA PERONANA PERON	- SIN OCHANA
THE CHECKING		ARIA OCTAVI TAPIA OCTAV
ADEL CIRCUIT	para que las declaraciones hechas en dicho informe no sean tendenciosas o engañosas a la luz de las	LOTARIA OCTO
SISTIEL VEILER		ROTARIA OCT NOTARIA OC
TAVA DEL CIRCI LIAVA DEL CIRCI	circunstancias en las que fueron hechas	O AISTATON
Action (Activities and Activities an	c. A nuestro juicio dichos Estados Financieros y cualquier otra información financiera incluida en los	A NOTAFOLA
OCTAVA DEL CI	C. A fluestro Juicio dienos Estados Financieros y cualquier otra información financiera incluida en los	AA NOTARIA
da OGTAVA DEL	mismos, representan razonablemente en todos sus aspectos la condición financiera y los resultados de	IAMA NOTAR
ARIA OCTAVA DI	las operaciones de MULTIPROSPERITY FAMILY OF FUNDS, INC, para el período de dichos	ANAMA NOT PAUAMA NO EPAUAMA NO
OTARIA OCTAVA	estados financieros	4 AMARONS -
NOTARIA GCTAN NOTARIA OCTA		DE PANASAA DE PANASAA
NOTARIA UL	d. Nosotros, firmantes:	WALLE PANAS
IA NOTARIA OF MA NOTARIA C AMA NOTARIA	d.1. Somos responsables del establecimiento y mantenimiento de controles internos en la sociedad;	TO DE PANA INTO DE PANA JUITO DE PAN
NAMA NOTAR	d.2. Hemos diseñado los mecanismos de control interno que garanticen que toda la información de	OUTO DE PA
PANAMA MOTAL FANAMA NOTI E PANAMA 110	importancia sobre MULTIPROSPERITY FAMILY OF FUNDS, INC., sea hecha de su	IRCUITO DE 1
DE PANAMA NO	conocimiento, particularmente durante el periodo en el que los reportes han sido preparados	L CIRCUITO
DE PANAMA I O DE PANAMA TO DE PANAMA	d.3. Hemos evaluado la efectividad de los controles internos de MULTIPROSPERITY FAMILY OF	DEL CIRCUIT LEEL CIRCUIT A DEL CIRCU
UNO DE PANAS	FUNDS, INC., dentro de los noventa (90) días previos a la emisión de los Estados Financieros	VA DEL CIEC AVA CEL CIEC
CUITO DE PAR	d.4. Hemos presentado en dichos Estados Financieros nuestras conclusiones sobre la efectividad de los	TAVA DEL CIP CTAVA DEL CI DICTAVA DEL C
CIRCUITO DE PA CIRCUITO DE F L CIRCUITO DE	controles internos con base en las evaluaciones efectuadas para el período de dichos Estados	OCTAVA DEL
FF CALCINALO DE	Financieros	IA OCTAVA DI RIA OCTAVA S
DEL CIRCUITO	e. Hemos revelado a los auditores de MULTIPROSPERITY FAMILY OF FUNDS, INC., lo	ARIA OCTAVA
AA DEL CIRCLE	siguiente:	DTARIA OCTA IOTARIA GCT NOTARIA GC
TAVA DEL CIR	e.1. Todas las deficiencias significativas que surjan en el marco del diseño y operación de los controles	NOTAFRA DA
OCTAVA DEL OT GOTAVA DEL O A OCTAVA DEL	internos, que puedan afectar negativamente la capacidad de MULTIPROSPERITY FAMILY OF	AA NOTARIA MA NOTARIA MA NOTARI
NA OCTAVA DE	FUNDS, INC., para registrar, procesar y reportar debilidades existentes en los controles internos	ATOM AMAZO
TARIA OCTAVA	e.2. Cualquier fraude, de importancia o no, que involucre a la administración y a otros empleados que	PANAMA NO PANAMA PANAMA NO
OTAPIA OCTAV NOTARIA OCTA NOTARIA OCTA	ejerzan un rol significativo en la ejecución de los controles internos de MULTIPROSPERITY	E PANANA N

CUITO DE PANAMÁ NOTARIA OCTAVA DEL CIRCUITO DE PANAMÁ NOTARIA OCTAVA DEL CIRCUITO DE PANAMÁ, NOTARIA OCTAVA DEL CIRCUITO DE PANAMÁ, ILOTARIA OCTAVA DEL CIRCUITO DE PANAMÁ, NOTARIA OCTAVA DEL CIRCUITO DE PANAMÁ.

ROUTO DE PANAMA. NOTARIA OCTAVA DEL CIRCUITO DE PANAMA NOTARIA OCTAVA DEL GIRCUITO DE PANAMA. NOTARIA OCTAVA DEL CIRCUITO DE PANAMA. PANAMA. NOTARIA CICTAVA DEL GIRCUITO DE PANAMA. NOTARIA OCTAVA DEL CIRCUITO DE PANAMA. IRCUITO DE PANAMA NOTARIA OCTAVA DEL CIRCUITO DE PANAMA PANAMA NOTARIA OCTAVA DEL CIRCUITO DE PANAMA NOTARIA GCTAVA DEL CIRCUITO DE PANAMA NOTARIA OCTAVA DEL CIRCUITO DE PANAMA NOTARIA DEL CIRCUI SIRCUITO DE PANAMÁ. NOTARIA OCTAVA DEL CIRCUITO DE PANAMA. PANAMÁ. NOTARIA OCTAVA DEL CIRCUITO DE PANAMÁ. CIRCUITO DE PANAMA NOTARIA OCTAVA DEL CIRCUITO DE PANAMA PANAMA NOTARIA OCTAVA DEL CIRCUITO DE PANAMA NOTARIA DEL CIRCUITO DE PANAMA NOTA

# REPÚBLICA DE PANAMÁ







PONOTARIASOCTAVA DEL CIRCUITO DE PANAMÁ

EN TESTIMONIO DE LO CUAL, SE FIRMA LA PRESENTE DECLARACION NOTARIAL JURADA. -----

JAVIER GERARDO ULLOA CASTRO

RAFAEL ANTONIO MONTANER HILL

JOSÉ ROGELIÓ DÍAZ CUCALÓN

KADHIR CAMPOS

SELIDETH EMELINA DE LEON CARRASCO

ASHLEY POLETT VERGARA ORTIZ

ERICK ANTONIO BARCIELA CHAMBERS

NOTARIO PÚBLICO OCTAVO DEL CIRCUITO NOTARIAL DE



```
JECUITO DE PANAMÁ NOTARIA OCTAVA DEL CIRCUITO DE PANAMÁ PANAMÁ NOTARIA OCTAVA DEL CIRCUITO DE PANAMÁ NOTARIA DEL CIRCUITO DE PANAMÁ NOTA
  CIRCUITO DE PANAMA NOTARIA OCTAVA DEL CIRCUITO DE PANAMÁ PANAMÁ NOTARIA OCTAVA DEL CIRCUITO DE PANAMÁ NOTARIA DEL CIRCUITO DE PANAMÁ NOTARIA OCTAVA DEL CIRCUITO DE PANAMÁ NOTARIA DEL CIRCUITO DE PANAMÁ NOTARIA DEL CIRCUITO DE PANAMÁ NOTARIA DEL CIRCUITO DE PAN
CIRCUITO DE PANAMÁ. NOTARIA OCTAVA DEL CIRCUITO DE PANAMÁ. PANAMÁ. NOTARIA OCTAVA DEL CIRCUITO DE PANAMÁ.
EL CIRCUITO DE PANAMA NOTARIA OCTAVA DEL CIRCUITO DE PANAMA PANAMA NOTARIA OCTAVA DEL CIRCUITO DE PANAMA PANAMA NOTARIA OCTAVA DEL CIRCUITO DE PANAMA NOTARIA OCTAVA DEL CIRCUITO DE PANAMA NOTARIA OCTAVA DEL CIRCUITO DE PANAMA PANAMA NOTARIA OCTAVA DEL CIRCUITO DE PANAMA NOTARIA OCTAVA DEL CIRCUITO DE PANAMA NOTARIA OCTAVA DEL CIRCUITO DE PANAMA PANAMA NOTARIA OCTAVA DEL CIRCUITO DE PANAMA PANAMA NOTARIA OCTAVA DEL CIRCUITO DE PANAMA PANAMA NOTARIA DEL CIRCUITO DE PANAMA PANAMA NOTARIA DEL CIRCUITO DE PANAMA PANAMA NOTARIA DEL CIRCUITO DE PANAMA PANAMA NOTARI
       DEL DIRCUITO T
                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  ARIA OCTAVAT
```

# **MEMORIA ANUAL**



# SUB-FONDO MULTIPROSPERITY FIXED INCOME FUND

# República de Panamá Superintendencia del Mercado de Valores

(Acuerdo No. 5 de 23 de julio de 2004)

Para la presentación del reporte anual de las sociedades de inversión registradas.

Período que se reporta: **De enero a diciembre de 2022.** 

Fecha de presentación: 31 de marzo de 2023.

# 1.- Datos generales de la Sociedad de Inversión

Datos de la Sociedad de Inversión

RAZON SOCIAL Y NOMBRE DEL FONDO:

MULTIPROSPERITY FAMILY OF FUNDS, INC.

2187939-1-771387

RUC:

SUB-FONDO QUE SE REPORTA:

MULTIPROSPERITY FIXED INCOME FUND (en lo sucesivo, El Fondo)

NOMBRE DEL ADMINISTRADOR DE INVERSIONES:

**MULTI SECURITIES, INC.** (en lo sucesivo, Multisecurities)

NOMBRE DEL CUSTODIO:

**MULTI SECURITIES, INC. (en lo sucesivo, Multisecurities)** 

**AUDITORES EXTERNOS:** 

**KPMG** 

TIPO DE FONDO:

**CERRADO** 

No. DE ACCIONES / CUOTAS 62,673,450 DE ACCIONES CLASE B

SITIO INTERNET

https://www.multibank.com.pa/es/personas/multisecurities

# 2.- Objetivo de la Sociedad de Inversión

El Fondo, tendrá por finalidad ofrecer rendimientos corrientes atractivos, que sean superiores a los que se obtienen en depósitos a plazo fijo, a lo largo de un periodo de inversión de mediano a largo plazo, mediante la estructuración y administración de una cartera diversificada de instrumentos de renta fija locales y extranjeros.

#### 3.- Directores

#### Junta Directiva:

#### Javier Gerardo Ulloa Castro - Presidente

Fecha de Nacimiento: 05 de noviembre de 1966

Nacionalidad: Costarricense

Domicilio comercial: Edificio Prosperidad en Vía España, oficinas Multibank.

Correo Electrónico: Gerardo.ulloa@multibank.com.pa

No. de Teléfono: (507) 294-3500

Es Licenciado en Ingeniería Civil con énfasis en Análisis Estructural e Hidráulica de la Universidad de Costa Rica. Cuenta con una Maestría en Administración de Empresas, concentración en Banca y Finanzas, graduado de National University, Costa Rica. Adicional, posee una Maestría en Administración de Empresas con concentración en Finanzas Corporativas y Mercados Financieros, egresado de la Universidad de California (UCLA), Estados Unidos. Además, tomó el curso de Corredor de Bolsa en National University/Bolsa Nacional de Valores en Costa Rica. Inicia su carrera profesional trabajando como Oficial de Crédito en Banco Banex S.A. en el año 1990 y posteriormente es nombrado Analista Financiero. En el año 1994 pasa a formar parte de Banco Interfin S.A. como Asistente del Gerente General, posteriormente pasa a ocupar la posición de Director de la División de Banca Personal. Para el año 2004, se desempeña en un doble rol como Gerente General para Banco BCT S.A. y Vicepresidente de Operaciones para Corporación BCT S.A. Para el año 2010 se integra a Banco Nacional de Costa Rica en calidad de Subgerente General de Banca Comercial y posteriormente se desempeñó como Subgerente General de Banca Corporativa y Negocios. Se une a Grupo AVAL, en el año 2016 ocupando la posición de Country Manager en BAC Credomatic Panamá, y luego, para Junio del año 2020 llega para formar parte de MULTIBANK en calidad de Country Manager.

#### Priscilla Del Carmen Alba Medina – Directora Secretaria

Fecha de Nacimiento: 11 de marzo de 1976

Nacionalidad: Panameña

Domicilio Comercial: Ave. Vía España, Edificio Prosperidad 127, Multibank

Correo Electrónico: Priscilla.alba@multibank.com.pa

No. de Teléfono: (507) 294-3500

M.S. – Contabilidad y B.B.A. – Contabilidad, de la Universidad de Texas en Arlington. Cuenta con más de 20 años de experiencia en el sector financiero, iniciando en KPMG en el área de Auditoría, luego inicia en el sector bancario en BAC International Bank Inc como Contralora Técnica Corporativa y posteriormente como Vicepresidente de Planificación y Análisis Financiero hasta mayo de 2020. En junio de 2020 se incorpora al equipo de Multibank como Vicepresidente de Planificación Financiera. Participó como miembro activo del equipo multidisciplinario de los proyectos de implementación de SOX 404 para instituciones financieras.

# José Rogelio Díaz – Director Independiente

Fecha de Nacimiento: 29 de mayo de 1982

Nacionalidad: Panameña

Domicilio Comercial: Edificio Capital Plaza, Piso 11, oficinas Insignia, Costa del Este.

Correo Electrónico: jose.diaz@insigniafa.com

No. de Teléfono: (507) 300-2046

El Sr. José Díaz cuenta con una Maestría en Administración de Empresas de Incae Business School, donde obtuvo su título con Alta Distinción. Adicionalmente, el Lic. Díaz cuenta con una Maestría en Contabilidad y Licenciatura en Administración de Empresas con énfasis en Finanzas del Cox School of Business de Southern Methodist University en Dallas, Texas. El Sr. Díaz inició su carrera profesional en Primer Banco del Istmo. Posteriormente, el Sr. Díaz se unió a MBA Lazard, Banco de Inversión. En mayo del 2009 el Sr. Díaz se une a Remasa Capital Advisors, ampliando así la los servicios de Remasa en el segmento Finanzas Corporativas. Durante su trayectoria, el Sr. Díaz ha ejecutado múltiples transacciones de M&A en Centroamérica para reconocidos clientes, tales como Banco Industrial de Guatemala en la compra de Banco del País en Honduras, QBE del Istmo - Compañía de Reaseguros, Banco Agromercantil, Laboratorios Stein, Grupo Mundial en la incorporación del IFC como accionista, Marine

Engineers Corporation en su compra de Astilleros Veracruz, Mircroserfin en su venta a Fundación BBVA, Farmacias Metro en su venta a Grupo Rey Holdings, entre otras.

#### Comité de Inversiones

#### Antonio Fistonich Athanasiadis – Vicepresidente Senior de Tesorería y Finanzas

Mantiene una Maestría en Administración de Negocios – MBA de Nova Southeastern University. Dio inicio a su carrera profesional en el año 1996 en Banistmo, donde se desempeñó como Oficial de Banca de Inversión. Posteriormente, en el año 1998 se integró a BAC Credomatic donde ocupó posiciones como Subgerente de Banca Privada, Gerente de Asset Management y finalmente como VP de Inversiones y Tesorería. A MULTIBANK llega en Junio del año 2020.

#### David Cuevas – Gerente Trader de Inversiones de Multibank

El Licenciado David Cuevas es Economista egresado de New York University, comenzó su carrera en el año 1978 en Panamá como Corredor de Valores para la firma Británica M.W.Marshall, desempeñándose en cargos relacionados con los mercados financieros internacionales, especialmente en "Foreing Exchance, Interest Swap and Derivatives". Especialista del desarrollo de los mercados emergentes con las firmas Internacionales Tradition, Inc. (North America), Garban New York y Chapdelainne New York como Vicepresidente en los años desde 1990 a 1998. Fue Gerente de Inversiones de Instituciones Bancarias en Panamá como Towerbank International y Banco Continental, entre otro. Actualmente es "Head Trader" de Multibank y está encargado del manejo del Portafolio de Inversiones del Grupo.

#### Daniel Dos Santos – Gerente General de Multisecurities

El Licenciado Dos Santos, inició su carrera en el 2002, negociando productos de renta fija y variable en el mercado local y global para la división de tesorería de U21 Casa de Bolsa, un broker/dealer venezolano dedicado al manejo de fondos de inversión y colocación de emisiones primarias. Luego se desempeña como Gerente de Productos Estructurados en el Banco Canarias, operando con arbitraje de tasa de interés y moneda extranjera. También trabajó varios años como Gerente de Tesorería en SFC Investment Panamá, donde supervisaba la administración de la cartera propia y de los fondos de inversión regulados. Actualmente es Gerente de Asset Management para la Casa de Valores Multisecurities. Es Contador Público de la Universidad Santa

María con Especialización en Finanzas Internacionales de la Universidad Católica Andrés Bello.

#### Rafael Montaner – Gerente Senior de Asset Management

El Sr. Montaner cursó estudios en Administración de Negocios y es poseedor de un MBA con énfasis en Finanzas, ambos culminadas con honores académicos. Adicionalmente, es titular de las Licencias de corredor de valores y ejecutivo principal y ejecutivo principal de administrador de inversiones debidamente otorgadas por la SMV. En su carrera profesional, cuenta con más de 15 años de experiencia en donde ha desempeñado diversas posiciones relacionadas con mercado de valores, tales como corredor de valores, trader de renta fija, ejecutivo principal, administrador de fondos, y oficial de cumplimiento. Ante de unirse al equipo de Multibank, el Sr. Montaner se desempeñaba como Vicepresidente de Tesorería y Mercado de Capitales en el Banco Nacional de Panamá, donde tenía como principal responsabilidad la gestión de más de USD 6,000 millones entre activos líquidos e inversiones. El Sr. Montaner actualmente es miembro de la Junta Directiva de la Camara Panameña de Mercado de Capitales (Capamec) en calidad de Director y también imparte clases como Instructor en dicha entidad.

#### 4. Administración

La Junta Directiva del Fondo designó a la firma Multisecurities, como su Administrador de Inversiones.

Multisecurities es una sociedad anónima constituida mediante Escritura Pública No 4895 Notaria Primaria del Circuito Notarial de Panamá con fecha de 7 de Julio de 1995 y registrada en la Sección de Micropelículas (Mercantil) del Registro Público de Panamá a Ficha 304274 desde el día 12 de Julio de 1995.

Multisecurities posee licencia de Administrador de Inversión según consta en la Resolución CNV-076-10 de 11 de marzo de 2010, y licencia de Casa de Valores según consta en Resolución No. 91-2004. Ambas expedidas por la Comisión Nacional de Valores, predecesora de la actual Superintendencia del Mercado de Valores de la República de Panamá.

El señor Rafael Montaner, es el Ejecutivo Principal de Administración de Inversiones quien posee la Licencia No. 80, según Resolución No. SMV 301-21, del 09 de junio de 2021 y la Licda. Alma Lacayo es la Oficial de Cumplimiento, quien posee Licencia de Ejecutivo Principal No. 295, según Resolución No. CNV 195-11.

La Junta Directiva de Multisecurities está conformada por las siguientes personas:

#### Javier Gerardo Ulloa Castro – Presidente

Fecha de Nacimiento: 05 de noviembre de 1966

Nacionalidad: Costarricense

Domicilio comercial: Edificio Prosperidad en Vía España, oficinas Multibank.

Correo Electrónico: Gerardo.ulloa@multibank.com.pa

No. de Teléfono: (507) 294-3500

Es Licenciado en Ingeniería Civil con énfasis en Análisis Estructural e Hidráulica de la Universidad de Costa Rica, Cuenta con una Maestría en Administración de Empresas. concentración en Banca y Finanzas, graduado de National University, Costa Rica. Adicional, posee una Maestría en Administración de Empresas con concentración en Finanzas Corporativas y Mercados Financieros, egresado de la Universidad de California (UCLA), Estados Unidos. Además, tomó el curso de Corredor de Bolsa en National University/Bolsa Nacional de Valores en Costa Rica. Inicia su carrera profesional trabajando como Oficial de Crédito en Banco Banex S.A. en el año 1990 y posteriormente es nombrado Analista Financiero. En el año 1994 pasa a formar parte de Banco Interfin S.A. como Asistente del Gerente General, posteriormente pasa a ocupar la posición de Director de la División de Banca Personal. Para el año 2004, se desempeña en un doble rol como Gerente General para Banco BCT S.A. y Vicepresidente de Operaciones para Corporación BCT S.A. Para el año 2010 se integra a Banco Nacional de Costa Rica en calidad de Subgerente General de Banca Comercial y posteriormente se desempeñó como Subgerente General de Banca Corporativa y Negocios. Se une a Grupo AVAL, en el año 2016 ocupando la posición de Country Manager en BAC Credomatic Panamá, y luego, para Junio del año 2020 llega para formar parte de MULTIBANK en calidad de Country Manager.

#### Priscilla Del Carmen Alba Medina – Director Secretario

Fecha de Nacimiento: 11 de marzo de 1976

Nacionalidad: Panameña

Domicilio comercial: Ave. Vía España, Edificio Prosperidad 127, Multibank Casa Matriz

Correo Electrónico: Priscilla.alba@multibank.com.pa

No. de Teléfono: (507) 294-3500

M.S. – Contabilidad y B.B.A. – Contabilidad, de la Universidad de Texas en Arlington. Cuenta con más de 20 años de experiencia en el sector financiero, iniciando en KPMG en el área de Auditoría, luego inicia en el sector bancario en BAC International Bank Inc como Contralora Técnica Corporativa y posteriormente como Vicepresidente de Planificación y Análisis Financiero hasta mayo de 2020. En junio de 2020 se incorpora al equipo de Multibank como Vicepresidente de Planificación Financiera. Participó como miembro activo del equipo multidisciplinario de los proyectos de implementación de SOX 404 para instituciones financieras.

## Ángela Cecilia Gásperi de Henríquez – Director Independiente / Tesorero

Fecha de Nacimiento: 17 de abril de 1953

Nacionalidad: Panameña

Domicilio comercial: Ave. Vía España, Edificio Prosperidad 127, Multibank Casa Matriz

Correo Electrónico: cecigdehenriquez@gmail.com

No. de Teléfono: (507) 6616-1531

Cuenta con estudios en Administración de Negocios de la Universidad Santa María la Antigua de Panamá (USMA). Posee más de 40 años de experiencia en el sector de Seguros y Reaseguros, llegando a ocupar cargos como Vicepresidente Adjunto de ASSA Compañía de Seguros, S.A. y Asesora del Comité Ejecutivo y de la Junta Directiva de la misma empresa. Fue asesora de Multibank Seguros, S.A. por 8 años y miembro independiente de la Junta Directiva de Multibank Inc. desde 2015.

# Leo Jason Mizrachi Stein - Director Independiente

Fecha de Nacimiento: 02 de marzo de 1975

Nacionalidad: Panameño

Domicilio Comercial: Ave. Manuel J. Hurtado, Torre Imperial, Piso 1, Bella Vista

Correo Electrónico: Imizrachi@blulogistics.com.pa

Número de Teléfono: (507) 294-3500

Licenciado en Economía de la Universidad de Stanford en Estados Unidos. Fue Analista para el equipo de Latin America Debt Capital Markets en Merrill Lynch, New York en el año 1997 y posteriormente en año 1998 pasó a formar parte de la empresa Mizratex S.A. de Zona Libre de Colón, ocupando los cargos de Socio Accionista,

Gerente Operativo, Secretario y Presidente de la Junta Directiva. Lidera la Junta Directiva de Blu Logistics, S.A. como su Presidente y Managing Director; y es miembro de junta directiva de diversas empresas tales como: Del Este Capital, Eastern Developers, S.A. y Logisfashion Panamá, S. A.; además de ser miembro del Advisory Board del Georgia Tech Panama Logistics Innovation & Research Center.

#### **Antonio Fistonich Athanasiadis – Director**

Fecha de Nacimiento: 15 de marzo de 1974

Nacionalidad: Panameña

Domicilio Comercial: Edificio Prosperidad en Vía España, oficinas Multibank

Correo Electrónico: Antonio.fistonich@multibank.com.pa

Número de Teléfono: (507) 294-3500

Bachelor of Arts (B.A.), Economía de The University of Texas at Austin, adicionalmente cuenta con una Maestría en Administración de Negocios – MBA de Nova Southeastern University. Dio inicio a su carrera profesional en el año 1996 en Banistmo, donde se desempeñó como Oficial de Banca de Inversión. Posteriormente, en el año 1998 se integró a BAC Credomatic donde ocupó posiciones como Subgerente de Banca Privada, Gerente de Asset Management y finalmente como VP de Inversiones y Tesorería. Se incorporó como parte del equipo de Multibank en junio del año 2020.

#### 5. Custodio

Multisecurities, ha sido elegido como el Agente de Custodia y Depósito del Fondo.

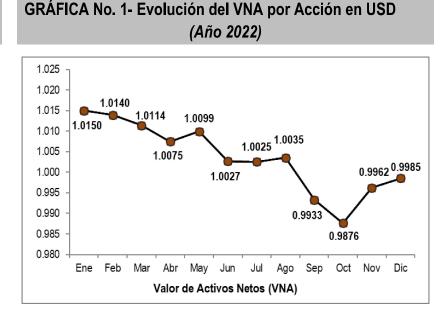
Multisecurities es una sociedad dedicada al negocio de compra y venta de títulos valores que, además de ser 100% subsidiaria de Multibank, goza de todo el soporte y respaldo del conglomerado financiero internacional Grupo Aval.

Esta entidad además posee Licencia de Administrador de Inversiones según consta en la Resolución CNV-076-10 de 11 de marzo de 2010, y licencia de Casa de Valores según consta en Resolución No. 91-2004. Ambas expedidas por la Comisión Nacional de Valores, predecesora de la actual Superintendencia del Mercado de Valores de la República de Panamá.

# 6.- Valor Neto por Acción (VNA) mensual durante el año 2022

El VNA será el cociente que resulte de dividir el Valor Neto de los Activos del Fondo entre la cantidad de Acciones Clase B emitidas y en circulación.

Periodo	VNA en USD
31/ene/2022	1.01503
28/feb/2022	1.01396
31/mar/2022	1.01139
30/abr/2022	1.00747
31/may/2022	1.00994
30/jun/2022	1.00271
31/jul/2022	1.00254
31/ago2022	1.00355
30sep/2022	0.99327
31/oct/2022	0.98764
30/nov/2022	0.99624
31/dic/2022	0.99854



## 6.- Número de Inversionistas

Al cierre del año 2022, luego de culminado su primer año de operaciones, el Fondo contaba con un total de 211 inversionistas de acciones comunes Clase B.

# 7.- Operaciones realizadas

# 7.1 Compras Realizadas

Fecha	Emisor	Monto Nominal
10-feb22	HIPOTECARIA METROCREDIT, S.A.	500,000
8-mar22	APTO INTL DE TOCUMEN	300,000
18-mar22	GRUPO AVAL LTD	500,000
21-mar22	BANCO DE BOGOTA	500,000

20-abr22	CÍA. INSULAR AMERICANA	1,000,000
20-abr22	CÍA. INSULAR AMERICANA	1,000,000
20-abr22	CÍA. INSULAR AMERICANA	1,000,000
28-abr22	HIPOTECARIA METROCREDIT, S.A.	500,000
28-abr22	HIPOTECARIA METROCREDIT, S.A.	500,000
3-may22	AES PANAMA GENERATION	500,000
9-may22	CABLE ONDA S.A.	561,000
13-may22	BANCO GENERAL SA	200,000
25-may22	REPÚBLICA DE PANAMÁ	300,000
1-jun22	CYDSA SAB DE CV	300,000
1-jun22	GRUPO KUO SAB DE CV	300,000
2-jun22	INVERSIONES ATLANTIDA S.A.	300,000
7-jun22	IDEAL LIVING, CORP	1,000,000
7-jun22	IDEAL LIVING, CORP	1,000,000
7-jun22	IDEAL LIVING, CORP	1,000,000
14-jun22	AES PANAMA GENERATION	300,000
14-jun22	GRUPO AVAL LTD	500,000
14-jun22	BANCO DE BOGOTA	500,000
14-jun22	CABLE ONDA, S.A.	439,000
17-jun22	REPÚBLICA DE PANAMÁ	150,000
21-jun22	GEOPARK LTD	300,000
27-jun22	CT TRUST	300,000
27-jun22	INVEST ENERGY RES LTD	300,000
29-jun22	COLFINANZAS, S.A.	300,000
5-jul22	AES PANAMA GENERATION	100,000
5-jul22	BANISTMO SA	300,000
5-jul22	CT TRUST	100,000
12-jul22	CNTL AMR BOTTLING CORP	300,000
14-jul22	BANCO GENERAL SA	300,000
1-ago22	REPÚBLICA DE PANAMÁ	550,000
28-sep22	MULTIBANK INC.	2,500,000
30-sep22	GRUPO ALIADO	1,987
21-oct22	AES PANAMA GENERATION	300,000
27-oct22	MULTIBANK INC.	4,912,000
23-nov22	MULTIBANK INC.	60,000
23-nov22	ALBROOK LEASING COMPANY, INC.	100,000
23-nov22	CORP. DE FINANZAS DEL PAIS	100,000

23-nov22	C.I.F.I, S.A.	200,000
25-nov22	MULTIBANK INC.	40,000
27-dic22	MULTIBANK INC.	1,432,000

# 7.2. Ventas Realizadas

Fecha	Emisor	Monto Nominal
22-feb22	AES CHANGUINOLA SA	10,500
15-mar22	GLOBAL BANK CORPORATION	100,000
16-mar22	INMOBILIARIA CERVELLÓ, S.A.	52,000
22-mar22	GLOBAL BANK CORPORATION	100,000
5-abr22	BANCO DELTA, S.A.	30,000
29-abr22	PROMERICA FINANCIAL CORP	120,000
9-may22	INMOBILIARIA CERVELLO S.A.	50,000
12-may22	PROMERICA FINANCIAL CORP	100,000
18-may22	AES PANAMA GENERATION	200,000
31-may22	BANCO DELTA, S.A.	25,000
8-jun22	LOS ANDES FUND S.A.	200
28-jun22	ULTRA STAR INC	3,000
29-jun22	LOS ANDES FUND S.A.	750
12-jul22	LOS ANDES FUND S.A.	750
13-jul22	FIDEICOMISO ENA NORTE	664,756
19-ago22	REPÚBLICA DE PANAMÁ	500,000
24-ago22	REPÚBLICA DE PANAMÁ	500,000
4-oct22	MULTIBANK INC.	2,500,000
6-oct22	MULTIBANK INC.	153,000
20-oct22	GREEN TOWER PROPERTIES, INC.	200,000
8-nov22	C.I.F.I, S.A.	60,000
9-nov22	GREEN TOWER PROPERTIES, INC.	148,000
15-nov22	CNTL AMR BOTTLING CORP	300,000
16-nov22	DOLPHY PLAZA COMERCIAL, S.A.	150,000
16-nov22	C.I.F.I, S.A.	150,000
22-feb22	AES CHANGUINOLA SA	10,500
15-mar22	GLOBAL BANK CORPORATION	100,000
16-mar22	INMOBILIARIA CERVELLÓ, S.A.	52,000
22-mar22	GLOBAL BANK CORPORATION	100,000

5-abr22	BANCO DELTA, S.A.	30,000
29-abr22	PROMERICA FINANCIAL CORP	120,000
9-may22	INMOBILIARIA CERVELLO S.A.	50,000
12-may22	PROMERICA FINANCIAL CORP	100,000
18-may22	AES PANAMA GENERATION	200,000
31-may22	BANCO DELTA, S.A.	25,000
8-jun22	LOS ANDES FUND S.A.	200
28-jun22	ULTRA STAR INC	3,000
29-jun22	LOS ANDES FUND S.A.	750
12 <b>-</b> jul22	LOS ANDES FUND S.A.	750
13-jul22	FIDEICOMISO ENA NORTE	664,756
19-ago22	REPÚBLICA DE PANAMÁ	500,000
24-ago22	REPÚBLICA DE PANAMÁ	500,000
4-oct22	MULTIBANK INC.	2,500,000
6-oct22	MULTIBANK INC.	153,000
20-oct22	GREEN TOWER PROPERTIES, INC.	200,000
8-nov22	C.I.F.I, S.A.	60,000
9-nov22	GREEN TOWER PROPERTIES, INC.	148,000
15-nov22	CNTL AMR BOTTLING CORP	300,000
16-nov22	DOLPHY PLAZA COMERCIAL, S.A.	150,000
16-nov22	C.I.F.I, S.A.	150,000

# 8.- Gastos incurridos durante el Periodo (2022)

A continuación, se detallan los gastos en los que incurrió el Fondo durante el año 2022:

Gastos generales y	Monto
administrativos	(US\$)
Administración	538,375
Custodia de Valores	76,910
Honorarios Profesionales	23,795
Impuestos y Tasas	53,914
Otros Gastos Administrativos	18,121
Comisiones Bursátiles y Bancarias	21,082
Gasto por Intereses	18,183
Total Gastos	750,380

# 9.- Pasivos

Las cuentas por pagar al cierre del periodo se detallan a continuación:

Pasivos:	Monto (US\$)
Dividendos por Pagar	278,405
Financiamiento por Pagar	2,591,207
Otros Pasivos	186,487
Total de Pasivos	3,056,099

# 10.- Hechos de Importancia

Como únicos hechos de importancia, durante el año 2022, el Fondo distribuyó dividendos en las siguientes fechas:

Mes	Dividendo	Fecha de Corte	Fecha de Pago	Monto Pagado	Dividendo Anualizado
Ene	0.00453797	31-ene-22	8-feb-22	267,215.13	5.25%
Feb	0.00408793	28-feb-22	9-mar-22	242,442.68	5.25%
Mar	0.00452113	31-mar-22	8-abr-22	268,348.73	5.25%
Abr	0.00436422	30-abr-22	10-may-22	259,035.44	5.25%
May	0.00449219	31-may-22	8-jun-22	270,142.67	5.25%
Jun	0.00435797	30-jun-22	8-jul-22	271,206.64	5.25%
Jul	0.00447097	31-jul-22	8-ago-22	280,211.11	5.25%
Ago	0.00447024	31-ago-22	8-sep-22	280,165.36	5.25%
Sep	0.00433037	30-sep-22	10-oct-22	271,399.23	5.25%
Oct	0.00442888	31-oct-22	11-nov-22	277,573.19	5.25%
Nov	0.00426174	30-nov-22	9-dic-22	267,097.95	5.25%
Dic	0.00444216	31-dic-22	11-ene-23	278,405.49	5.25%
	•		Total	2 222 242 62	

Total: 3,233,243.62