Estados Financieros

Informe

Mundial Multi Strategy Income and Growth Fund, S. A.

Al 31 de diciembre de 2008
con Informe de los Auditores Independientes

CONTENIDO

Información General 1
Informe de los Auditores Independientes 2
Estado de Activos, Pasivos y Activos Netos 4
Estado de Operaciones 5
Estado de Cambios en los Activos Netos 6
Estado de Flujos de Efectivo 7
Notas a los Estados Financieros 8
1: Información Corporativa 8
2 Declaración de Cumplimiento 8
3: Base para la Preparación de los Estados Financieros 9
3.1: Base de Valuación y Moneda de Presentación 9
3.2: Estimaciones Contables 9
3.3: Transacciones en Moneda Extranjera 9
4: Resumen de las Principales Políticas Contables 10
5: Efectivo y Equivalente de Efectivo 13
6: Información Sobre Partes Relacionadas 13
7: Inversiones en Valores 14
8: Honorarios por Pagar 15
9: Activos Netos 15
10: Políticas de Dividendos 17
11: Administración de Riesgos Financieros 17
12: Valor Razonable de los Instrumentos Financieros 22

INFORMACIÓN GENERAL

Directores
Orlando Sánchez Aviles
Rodrigo Díaz
Gabriel Enrique Fábrega Wright
Felipe Martin Sanfilippo
Ricardo Sosa
René Díaz
Juan Carlos Barrera

Domicilio Social
Calle 50, PH Plaza Panamá (Edificio Credicorp Bank), Piso 31.

Abogados
Sucre, Arias & Reyes

Bancos
Banco Panameño de la Vivienda, S. A.
Pershing, LLC

Auditores
Ernst & Young

ERNST & YOUNG

Ernst & Young Limited Corporation
Plaza 2000 Building, Floor 12. 50th Street
and 53rd Marbella. P.O. Box 0832-1575 W.T.C.
Panamá, República de Panamá

Tel: (507) 208-0100
Fax: (507) 214-4301 / 4300
www.ey.com/centroamerica

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES A LA JUNTA DIRECTIVA Y ACCIONISTAS DE MUNDIAL MULTI STRATEGY INCOME AND GROWTH FUND, S. A.

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Mundial Multi Strategy Income and Growth Fund, S. A. (el Fondo), los cuales comprenden el estado de activos, pasivos y activos netos al 31 de diciembre de 2008, y los estados de operaciones, de cambios en los activos netos y de flujos de efectivo por el año terminado a esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros

La Administración del Fondo es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de estados financieros que estén libres de representaciones erróneas importantes, debido ya sea a fraude o a error, seleccionar y aplicar políticas contables apropiadas, y efectuar estimaciones contables que sean razonables en las circunstancias.

Responsabilidad de los Auditores

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Esas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de representaciones erróneas importantes.

Una auditoría incluye ejecutar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio de los auditores, incluyendo la evaluación de los riesgos de representaciones erróneas significativas en los estados financieros, debido ya sea a fraude o a error. Al efectuar esas evaluaciones de riesgo, el auditor considera el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros por parte de la entidad, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el fin de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno del Fondo. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la Administración del Fondo, así como evaluar la presentación en conjunto de los estados financieros.

A member firm of Ernst & Young Global Limited

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Mundial Multi Strategy Income and Growth Fund, S. A. al 31 de diciembre de 2008, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera.

Ernst + Young

26 de marzo de 2009
Panamá, República de Panamá

Mundial Multi Strategy Income and Growth Fund, S. A.
Estado de Activos, Pasivos y Activos Netos
31 de diciembre de 2008
(Cifras expresadas en B/. balboas)

Notas			**2008**		2007
	ACTIVOS				
5, 6	Efectivo y equivalente de efectivo	**B/.**	**310,545**	B/.	300,057
7	Inversiones en valores		**2,856,245**		2,006,386
6	Intereses por cobrar		**4**		-
	TOTAL DE ACTIVOS		**3,166,794**		2,306,443
	PASIVOS				
6, 8	Honorarios por pagar		**3,483**		2,415
	Otras cuentas por pagar		**10,655**		6,986
	TOTAL DE PASIVOS		**14,138**		9,401
9	**TOTAL DE ACTIVOS NETOS**	**B/.**	**3,152,656**	B/.	2,297,042
	ACTIVOS NETOS POR ACCIÓN				
9	Activos netos por acción basados en 3,358,377 (2007 - 2,000,000) acciones comunes Clase A y 2,500,000 acciones comunes Clase B	**B/.**	**0.94**	B/.	1.15

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

Mundial Multi Strategy Income and Growth Fund, S. A.
Estado de Operaciones
Por el año que terminó el
31 de diciembre de 2008

(Cifras expresadas en B/. balboas)

Nota					
	Ingresos		**2008**		2007
	Rendimiento de inversiones:				
6	Depósitos	**B/.**	**6,266**	B/.	26,293
	Dividendos		**37,103**		26,575
	(Pérdida) ganancia en cambio de moneda		**(3,713)**		37,260
	(Pérdida) ganancia neta realizada en venta de inversiones		**(13,917)**		113,807
	(Pérdida) ganancia neta no realizada en inversiones		**(563,823)**		84,139
	Total (egreso) ingresos		**(538,084)**		288,074
	Gastos				
6	Honorarios de custodia		**2,762**		1,820
6	Honorarios de gestión		**13,294**		9,098
6	Honorarios de administración		**13,380**		9,098
6	Honorarios de distribución		**4,014**		2,729
	Honorarios varios		**5,516**		5,515
	Otros		**6,500**		4,812
	Total gastos		**45,466**		33,072
	(Pérdida) utilidad neta	**B/.**	**(583,550)**	B/.	255,002

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

Mundial Multi Strategy Income and Growth Fund, S. A.
Estado de Cambios en los Activos Netos
Por el año que terminó el
31 de diciembre de 2008

(Cifras expresadas en B/. balboas)

Nota		**2008**	2007
	Proveniente de los resultados de operación		
	(Pérdida) utilidad neta	**B/. (583,550)**	B/. 255,002
10	**Proveniente de transacciones de acciones de capital**		
	Producto de:		
	Redención de acciones comunes Clase A Sub Clase A	**(24,999)**	-
	Emisión de acciones comunes Clase A Sub Clase A	**134,995**	-
	Emisión de acciones comunes Clase A Sub Clase B	**1,329,168**	-
	Aumento neto en los activos derivados de las transacciones de acciones de capital	**1,439,164**	-
	Aumento neto en los activos netos durante el año	**855,614**	255,002
	Activos netos al inicio del año	**2,297,042**	2,042,040
	Activos netos al final del año	**B/. 3,152,656**	B/. 2,297,042

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

Mundial Multi Strategy Income and Growth Fund, S. A.
Estado de Flujos de Efectivo
Por el año que terminó el
31 de diciembre de 2008
(Cifras expresadas en B/. balboas)

	2008	2007
Flujos de efectivo de actividades de operación		
(Pérdida) utilidad neta	**B/. (583,550)**	B/. 255,002
Ajustes por:		
Pérdida (ganancia) en cambio de moneda	**3,713**	(37,260)
Pérdida (ganancia) neta realizada en venta de inversiones	**17,005**	(113,807)
Pérdida (ganancia) neta no realizada en inversiones	**563,823**	(84,139)
Ingresos por intereses	**(3,088)**	(26,293)
Utilidad en operaciones antes de cambios en el capital de trabajo	**(2,097)**	(6,497)
Cambios en activos y pasivo operativos:		
Intereses por cobrar	**(4)**	28,793
Honorarios por pagar	**1,068**	2,415
Otras cuentas por pagar	**3,668**	5,720
Flujos de efectivo neto de las actividades de operación	**2,635**	30,431
Flujos de efectivo de actividades de inversión		
Compras de inversiones en valores, neto de redención	**(5,447,626)**	(1,771,180)
Ventas de inversiones en valores	**4,016,314**	-
Flujos de efectivo usado en actividades de inversión	**(1,431,312)**	(1,771,180)
Flujos de efectivo de actividades de financimiento		
Emisión de acciones Clase A Sub-Clase A	**109,996**	-
Emisión de Acciones Clase A Sub-Clase B	**1,329,169**	-
Flujos de efectivo neto de las actividades de financimiento	**1,439,165**	-
Aumento (disminución) neto en el efectivo	**10,488**	(1,740,749)
Efectivo al inicio el año	**300,057**	2,040,806
Efectivo al final el año	**B/. 310,545**	B/. 300,057

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

1. Información Corporativa

Mundial Multi Strategy Income and Growth Fund, S. A. (el Fondo) es una sociedad anónima constituida bajo las leyes de la República de Panamá mediante escritura No. 9,574 del 24 de junio de 2005 de la Notaría Cuarta del Circuito de Panamá, inscrita en la sección Mercantil al tomo 804555, imagen 1, ficha 496075, del Registro Público Nacional, y su actividad principal es hacer inversiones.

Esta sociedad forma parte de la familia de Fondos Mundial Investment Funds y ha sido constituida para dedicarse únicamente a las actividades relacionadas con la constitución y operación de una sociedad de inversión abierta de acuerdo a las disposiciones legales vigentes en la República de Panamá, mediante captación de dineros del público a través de la oferta pública y venta de sus acciones comunes y la inversión de dichos dineros en valores y otros bienes.

El Fondo fue autorizado a operar como sociedad de inversión abierta por la Comisión Nacional de Valores de Panamá el 16 de febrero de 2006 y sus actividades están reguladas por el Decreto Ley No. 1 de 8 de julio de 1999, y sus acuerdos reglamentarios, por el cual se crea la Comisión Nacional de Valores de Panamá y se regula el mercado de valores en Panamá. El Fondo inició operaciones el 1 de noviembre de 2006.

El objetivo del Fondo es buscar proveer al inversionista crecimiento de capital a mediano y largo plazo, al igual que flujos de rentas.

Mundial Valores en Administración, S. A. es el administrador, agente de registro y agente vendedor del Fondo y es propietario de todas las acciones Clase B; y Banco Panameño de la Vivienda, S. A. es el custodio y agente de pago, ambas compañías son subsidiarias 100% del Grupo Mundial Tenedora, S. A.

La Administración del Fondo autorizó la emisión de los estados financieros el 26 de marzo de 2009.

2. Declaración de Cumplimiento

Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) promulgadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad ("IASB").

3. Base para la Preparación de los Estados Financieros

3.1 Base de valuación y moneda de presentación

Los estados financieros son preparados con base en el valor razonable para los activos y pasivos financieros que se tienen para negociar, los instrumentos financieros derivados, los valores a valor razonable y los activos disponibles para la venta. Los activos y pasivos reconocidos sobre los cuales se tienen cobertura se presentan al valor razonable con relación al riesgo cubierto. Otros activos y pasivos financieros y activos y pasivos no financieros se presentan al costo amortizado o al costo histórico.

El Fondo utiliza el método de fecha de negociación para el registro de sus instrumentos financieros.

Los estados financieros están expresados en balboas (B/.), unidad monetaria de la República de Panamá, la cual está a la par con el dólar (US$) de los Estados Unidos de América.

3.2 Estimaciones contables

La presentación de los estados financieros de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, requiere que la Gerencia realice estimaciones y supuestos que afectan los saldos de los activos y pasivos, así como la divulgación de los activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros y los montos de ingresos y gastos reportados durante el año. Aunque estos estimados están basados en la experiencia de la Gerencia en eventos y hechos corrientes, los resultados reales podrían diferir de estas estimaciones. Las estimaciones más susceptibles son las relacionadas con la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros.

3.3 Transacciones en moneda extranjera

La moneda funcional del Fondo es el balboa. El Fondo registra sus transacciones en moneda extranjera al tipo de cambio vigente a la fecha de cada transacción. Al determinar la situación financiera y los resultados de sus operaciones, el Fondo valúa y ajusta sus activos y pasivos denominados en moneda extranjera al tipo de cambio vigente a la fecha de los activos, pasivos y activos netos. Las diferencias cambiarias resultantes de la aplicación de estos procedimientos se reconocen en los resultados del año en que ocurren.

4. Resumen de las Principales Políticas Contables

Efectivo y equivalente de efectivo

El efectivo y los equivalentes de efectivo están representados por el dinero en efectivo y las inversiones a corto plazo altamente líquidas, cuyo vencimiento es igual o inferior a tres meses a la fecha del balance. Estos activos financieros están valuados al valor razonable con cambios en resultados a la fecha del balance, sin deducir los costos de transacción en que pueda incurrir en su venta o disposición. A la fecha de los estados financieros, no existían restricciones de uso sobre los saldos de efectivo.

Valor razonable de los instrumentos financieros

Las estimaciones del valor razonable son efectuadas a una fecha determinada, basadas en estimaciones de mercado y en información sobre los instrumentos financieros. Estos estimados no reflejan cualquier prima o descuento que pueda resultar de la oferta para la venta de un instrumento financiero en particular a una fecha dada. Estas estimaciones son subjetivas por naturaleza, involucran incertidumbre y elementos de juicio, debido a las condiciones actuales del mercado que no brindan suficiente información para estimar y revelar el valor razonable de los instrumentos financieros, por lo tanto, no pueden ser determinadas con exactitud. Cualquier cambio en las suposiciones o criterios puede afectar en forma significativa las estimaciones.

Debido a la crisis mundial ciertos instrumentos financieros que antes eran considerados líquidos y para los cuales existía un mercado activo, hoy en día no se puedan liquidar con facilidad y únicamente existan precios de venta forzada los cuales pueden ser muy diferentes a los valores razonables de dichos instrumentos, en un mercado normal.

El Fondo utiliza modelos de valuación para determinar el valor razonable de los instrumentos financieros, que no tengan mercado activo y únicamente muestren precios de venta forzada.

Baja de activos y pasivos financieros

Activos financieros

Los activos financieros son dados de baja por el Fondo cuando expiran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero; o cuando transfiere el activo financiero desapropiándose de los riesgos y beneficios inherentes al activo financiero y ha cedido los derechos contractuales de recibir los flujos de efectivo del activo financiero; o cuando reteniendo los derechos contractuales a recibir los flujos de efectivo, el Fondo ha asumido la obligación contractual de pagarlos a uno o más perceptores.

Pasivos financieros

Los pasivos financieros son dados de baja por el Fondo cuando la obligación ha sido pagada o cancelada o bien su exigencia haya expirado. Cuando un pasivo financiero es reemplazado por otro pasivo financiero, el Fondo cancela el original y reconoce un nuevo pasivo financiero. Las diferencias que se pudieran producir de tales reemplazos de pasivos financieros son reconocidas en los resultados del año en que ocurran.

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (Continuación)

Reconocimiento de ingresos

Los ingresos son reconocidos en función de que los beneficios económicos fluyan hacia el Fondo y los ingresos puedan ser fácilmente medidos. El criterio específico de reconocimiento debe también ser hecho antes de que el ingreso sea reconocido.

Comisiones ganadas

El ingreso por comisiones es reconocido sobre la base del método del devengado.

Ingresos por rendimiento sobre instrumentos financieros

Los ingresos por rendimiento sobre instrumentos financieros se reconocen en proporción del tiempo transcurrido, calculados sobre los saldos promedios mensuales del principal invertido aplicando el método del tipo de interés efectivo.

Ganancias y pérdidas realizadas

Las ganancias y pérdidas en la venta de inversiones son calculadas como la diferencia entre el importe neto procedente de la venta y el valor en libros, y son reconocidas cuando ocurre la transacción.

Deterioro de activos financieros

Inversiones en valores

El Fondo determina que las inversiones en valores tienen deterioro cuando ha habido una disminución significativa o prolongada en el valor razonable por debajo de su costo. Esta determinación requiere juicio por parte de la Administración, quienes evalúan la volatilidad de los valores disponibles para la venta, la salud financiera del emisor, el desempeño de la industria y sector y los flujos de efectivo financieros y operativos, entre otros.

Activos financieros

El Fondo evalúa, a la fecha del estado de activos, pasivos y activos netos, si hay evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de activos financieros se han deteriorado.

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

Deterioro de activos financieros (continuación)

Activos financieros (continuación)

Los valores en libros de los activos financieros del Fondo son revisados a la fecha del estado de activos, pasivos y activos netos para determinar si existe un deterioro en su valor. Si dicho deterioro existe, el valor recuperable del activo es estimado y se reconoce una pérdida por deterioro igual a la diferencia entre el valor en libros del activo y su valor estimado de recuperación. La pérdida por deterioro en el valor de un activo se reconoce como gasto en el estado de operaciones.

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

A la fecha del estado de activos, pasivos y activos netos existen nuevas normas, modificaciones e interpretaciones a normas, las cuales no son efectivas para el año terminado al 31 de diciembre de 2008. Por lo tanto, no han sido aplicadas en la presentación de los estados financieros:

- NIIF 8 Segmentos Operativos - Efectiva para los períodos que comiencen en o después del 1 de enero de 2009.

- NIC 23 (Revisada) Costo de Préstamos - Efectiva para los períodos que comiencen en o después del 1 de enero de 2009.

- IFRIC 13 - Programas para Clientes Leales - Efectiva para períodos que comiencen en o después del 1 de julio de 2008.

- NIIF 3R Combinaciones de Negocios y NIC 27R Estados Financieros Consolidados e Individuales - Efectiva para períodos que inicien en o después del 1 de julio de 2009.

- NIC 1R Presentación de Estados Financieros - Efectiva para períodos que inicien en o después del 1 de enero de 2009.

- NIC 32 Instrumentos Financieros: Presentación y NIC 1 Presentación de Estados Financieros – Instrumentos Financieros colocados y Obligaciones originadas de Liquidaciones - Efectiva para períodos que inicien en o después del 1 de enero de 2009.

- NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición – Derivados Elegibles - Efectiva para períodos que inicien en o después del 1 de julio de 2009.

- IFRIC 15 Contratos para la Construcción de Bienes Inmuebles - Efectiva para períodos que inicien en o después del 1 de enero de 2009.

- IFRIC 16 Derivados de Inversiones netas en Operaciones Extranjeras - Efectiva para períodos que inicien en o después del 1 de octubre de 2008.

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

Nuevas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) e Interpretaciones no Adoptadas (continuación)

La Administración del Fondo anticipa que todos los cambios mencionados anteriormente serán adoptados en los estados financieros del Fondo a partir de los próximos períodos contables y que la adopción de las Normas e Interpretaciones no tendrá un impacto material en los estados financieros del Fondo por el período en que inicien la aplicación de las Normas o Interpretaciones.

5. Efectivo y Equivalente de Efectivo

	31 de diciembre de	
	2008	2007
Depósitos a la vista	**B/. 138,545**	B/. 300,057
Depósitos a plazos	**172,000**	-
	B/. 310,545	B/. 300,057

El efectivo está depositado en Banco Panameño de la Vivienda, S. A. y Pershing, LLC y los intereses acumulados por cobrar en concepto de depósitos a plazo sumaba en el año 2008 B/.4.

6. Información Sobre Partes Relacionadas

	31 de diciembre	
	2008	2007
En los Balances Generales		
Activos:		
Efectivo	**B/. 94,044**	B/. 106,212
Intereses por cobrar	**B/. 4**	B/. -
Pasivos:		
Honorarios por pagar	**B/. 3,483**	B/. 2,415

	Año terminado 31 de diciembre de	
	2008	2007
En los Estados de Operaciones		
Ingresos:		
Ingresos por intereses	**B/. 3,088**	B/. 26,293
Gastos:		
Honorarios de custodia, gestión, administración y distribución	**B/. 33,450**	B/. 22,745

7. Inversiones en Valores

	2008			
	Valor de Adquisición	**Ganancia No Realizada**	**Pérdida No Realizada**	**Valor de Mercado**
Renta Variable				
Acciones comunes				
Estados Unidos	**B/. 342,631**	**B/. -**	**B/. 6,849**	**B/. 335,782**
Fondos Mutuos				
Europa	**B/. 2,733,553**	**B/. -**	**B/. 450,632**	**B/. 2,282,921**
Fondos de Cobertura				
Europa	**B/. 259,745**	**B/. -**	**B/. 22,203**	**B/. 237,542**
Total inversiones en valores	**B/. 3,335,929**	**B/. -**	**B/. 479,684**	**B/. 2,856,245**

	2007			
	Valor de Adquisición	Ganancia No Realizada	Pérdida No Realizada	Valor de Mercado
Acciones comunes				
Estados Unidos	B/. 1,222,962	B/. 56,194	B/. -	B/. 1,279,156
Fondos Mutuos				
Europa	B/. 699,285	B/. 26,671	B/. -	B/. 725,956
Derivados				
Estados Unidos	B/. -	B/. 1,275	B/. -	B/. 1,275
Total inversiones en valores	B/. 1,922,247	B/. 84,140	B/. -	B/. 2,006,387

7. Inversiones en Valores (continuación)

Un detalle de los valores de mercado y la fluctuación en la pérdida no realizada en inversiones al 31 de diciembre se detalla a continuación:

	31 de diciembre de	
	2008	2007
1 de enero		
Valor de adquisición	**B/. (1,922,247)**	B/. -
Valor en mercado	**2,006,386**	-
Ganancia no realizada inicial	**B/. 84,139**	B/. -
31 de diciembre		
Valor de adquisición	**B/. (3,335,929)**	B/. (1,922,247)
Valor en mercado	**2,856,245**	2,006,386
(Pérdida) ganancia no realizada final	**B/. (479,684)**	B/. 84,139
Fluctuación (pérdida) ganancia no realizada	**B/. (563,823)**	B/. 84,139

8. Honorarios por Pagar

Los honorarios por pagar en concepto de custodia, distribución, gestión y administración, se desglosan como sigue:

	31 de diciembre de	
	2008	2007
Servicios de custodia	**B/. 365**	B/. 193
Servicios de distribución	**418**	290
Servicios de gestión	**1,307**	966
Servicios de administración	**1,393**	966
	B/. 3,483	B/. 2,415

9. Activos Netos

Capital social autorizado

El capital social autorizado de Mundial Multi Strategy Income and Growth Fund, S. A. es de doscientos veinticinco mil dólares (B/.225,000), moneda de curso legal de los Estados Unidos de América, divido así:

- 20,000,000 de acciones comunes de la Clase A con un valor nominal de un centavo de dólar (US$0.01), moneda de curso legal de los Estados Unidos de América, cada una.
- 2,500,000 de acciones comunes de la Clase B con un valor nominal de un centavo de dólar (US$0.01), moneda de curso legal de los Estados Unidos de América, cada una.

Las acciones comunes de la Clase A no tienen derecho a voto. El derecho a voto le corresponde exclusivamente a las acciones comunes de la Clase B, a razón de un voto por cada acción.

Mundial Valores en Administración, S. A. suscribió y pagó la totalidad de las acciones comunes de la Clase B en circulación, y no tiene intención de negociar dichas acciones.

Mundial Multi Strategy Income and Growth Fund, S. A. podrá emitir acciones comunes de la Clase A de dos subclases distintas, en función al método de pago de la comisión de compra y venta según determine el inversionista, como se define a continuación:

- Sub-Clase A: Las acciones comunes de la Sub-Clase A contemplan el pago de una comisión de compra por parte del inversionista y no contemplan el pago de una comisión de venta.
- Sub-Clase B: Las acciones comunes de la Sub-Clase B no contemplan el pago de una comisión de compra por parte del inversionista, pero si contemplan el pago de una comisión de venta que va en función del tiempo de estadía en el Fondo.

Existen acciones comunes Clase A al 31 de diciembre de 2008, emitidas a favor de compañías relacionadas por la suma de B/.3,358,377 (2007 – B/.2,000,000).

Acciones emitidas y en circulación

La actividad de las acciones emitidas y en circulación por clase de acción fue como sigue:

	Clase A	Clase B
Saldo de acciones al 31 de diciembre de 2007	**2,000,000**	2,500,000
Emisiones Clase A Sub-Clase A	**102,626**	-
Emisiones Clase A Sub-Clase B	**1,255,751**	-
Saldo al 31 de diciembre de 2008	**3,358,377**	2,500,000

9. Activos Netos (continuación)

Activo neto por acción

El activo neto por acción es calculado dividiendo el total de activos netos a la fecha del estado de activos, pasivos y activos netos entre el total de Acciones Comunes emitidas y en circulación, tal como se describe en el Prospecto Informativo a esas fechas.

	31 de diciembre de	
	2008	2007
Total de activos netos	**B/. 3,152,656**	B/. 2,297,042
Total Acciones comunes Clase A	**3,358,377**	2,000,000
Activo neto por acción	**B/. 0.94**	B/. 1.15

Durante el año 2008, la Administración del Fondo revisó con sus asesores legales la fórmula para calcular el activo neto por acción y se concluyó que de acuerdo a lo descrito en el Prospecto Informativo y oferta de Acciones Comunes en dicho cálculo sólo deben incluirse las acciones comunes de la Clase A, por lo que el valor neto por acción al 31 de diciembre de 2007 fue recalculado.

10. Política de Dividendos

Mundial Multi Strategy Income and Growth Fund, S. A. se reserva el derecho de pagar dividendos anualmente. En caso de que el Fondo declare el pago de dividendos, estos serán calculados para los accionistas registrados en los libros de la Administradora al cierre del último día hábil del año, y serán pagados a más tardar el quinto día del año siguiente. Los dividendos a distribuir serán determinados por la Junta Directiva del Fondo con base en la recomendación que para tal efecto le presenta la Administradora del Fondo.

Los dividendos podrán pagarse en valores que Mundial Multi Strategy Income and Growth Fund, S. A. tenga en su cartera de inversiones (ej: dividendo en especie), mediante acciones comunes emitidas por la propia sociedad de inversión o en dólares estadounidenses, por medio de cheques, transferencias bancarias, o crédito o depósito a la cuenta del inversionista.

11. Administración de Riesgos Financieros

Objetivos y Políticas en el Manejo de Riesgos Financieros

Un instrumento financiero es un contrato que origina un activo financiero para una de las partes y a la vez un pasivo financiero o instrumento patrimonial para la contraparte. El estado de activos, pasivos y activos netos del Fondo está mayormente compuesto de instrumentos financieros.

11. Administración de Riesgos Financieros (continuación)

Objetivos y Políticas en el Manejo de Riesgos Financieros (continuación)

Estos instrumentos financieros exponen al Fondo a varios tipos de riesgos. La Junta Directiva del Administrador del Fondo estableció un Comité de Inversión conformado por ejecutivos claves, el cual está encargado de monitorear, controlar y administrar prudentemente dichos riesgos; y establece límites para cada uno de dichos riesgos.

Los principales riesgos identificados por el Fondo se describen a continuación:

Riesgo de mercado

El Fondo invertirá la mayoría de sus activos en fondos, depósitos bancarios, acciones, bonos o títulos emitidos por emisores locales o extranjeros. Una desmejora en los factores económicos de los países en donde se invierten dichos fondos podría crear menoscabo en el valor de los activos netos por acción del Fondo.

El Fondo calcula la exposición al riesgo de mercado para el portafolio total. A su vez mide la exposición por tipo de moneda, donde las mismas están expuestas al riesgo correspondiente de las tasas de cambio.

La metodología empleada para cuantificar el riesgo de mercado en las inversiones emplea el concepto de medidas coherentes de riesgo a través del Valor en Riesgo Condicional, o CVaR, para inversiones en renta fija, acciones y en varios tipos de fondos donde existe suficiente información histórica.

Debido a la crisis financiera mundial que se vive en estos momentos los riesgos de mercado han aumentado considerablemente, ya que muchos de los mercados donde invierte el Fondo se han visto afectados por la falta de liquidez y la incertidumbre que crea esta situación. El efecto de estos dos factores produce que los precios de mercado pueden no ser la mejor manera para determinar el valor razonable de ciertos instrumentos de inversión.

El Fondo utiliza modelos de valuación para determinar el valor razonable de los instrumentos financieros, que por las razones arriba mencionadas, no tengan un valor de mercado justo con respecto al valor económico de dicho instrumento.

Riesgo de crédito

Cualquier cambio o mejora en la posición financiera de cualquiera de los fondos o empresas en que invierta el Fondo, podrá crear un menoscabo en el valor de la acción común del mismo.

11. Administración de Riesgos Financieros (continuación)

Riesgo de crédito (continuación)

Las políticas de administración de riesgo señalan límites por emisor, que determinan el monto máximo de exposición neta a transacciones en títulos de un determinado emisor. El Comité de Inversión del Administrador del Fondo es responsable de escoger los emisores en que serán invertidos los dineros del Fondo, tomando en cuenta, entre otros factores, su calificación, estabilidad económica y el historial de cumplimiento de sus obligaciones.

El modelo de CVaR utilizado por el Fondo está basado en un nivel de confianza de un 95% (existe una probabilidad estadística del 5% que la pérdida real pueda ser mayor que el cálculo estimado) y se asume que tiene un período de espera de 10 días; y el mismo está basado principalmente en una situación histórica. Para determinar las premisas utilizadas en este modelo se ha tomado información del mercado de los dos últimos años, donde se consideró principalmente la relación entre los diferentes mercados y precios.

En los casos que no exista suficiente información histórica para realizar un cálculo de CVaR, se hace un cálculo ("Stress test") de valor razonable, basado al método de flujos descontados el cual toma en consideración los riesgos de tasa de interés, liquidez, crédito y país, para determinar las posibles pérdidas máximas que se podría tener en situaciones de mercado criticas.

El Fondo utiliza límites de riesgo de valuación de mercado para todos los activos del portafolio de inveriones. La estructura de los límites está sujeta a revisión y aprobación por el Comité de Inversión. Los reportes de la utilización de los límites son remitidos a la Junta Directiva.

Debido a la crisis financiera mundial que se vive en estos momentos, los riesgos de crédito han aumentado significativamente, produciendo que emisores que antes eran considerados seguros, se encuentran en situaciones problemáticas donde han necesitado intervención por parte de los gobiernos mundiales correspondientes.

Dependiendo de la severidad de la crisis y el tiempo de duración de la misma, existe la posibilidad que más empresas privadas mundiales puedan caer en riesgo de mora y a su vez en quiebras organizadas para reestructuración de las mismas.

También, se han cuestionado fuertemente la veracidad de las calificaciones de crédito otorgadas por las diferentes Calificadoras de Riesgos Mundiales, quedando así en entre dicho su labor como entidades independientes ante las calificaciones de ciertos instrumentos financieros estructurados que se transaban en los mercados internacionales.

11. Administración de Riesgos Financieros (continuación)

Riesgo de moneda extranjera

El Fondo, de tiempo en tiempo, puede mantener operaciones de instrumentos financieros, pactadas en divisas extranjeras, en el portafolio. Estas inversiones se realizan con la finalidad de cumplir con los principios de diversificación y poder mantener un balance en los resultados absolutos del Fondo. Al 31 de diciembre de 2008, estos instrumentos se presentan en su equivalente en balboas, según se muestra a continuación:

Divisa	Valor de Mercado	Tipo de Cambio	Valor en USD
Euro	92,829	1.3938	129,385

La Administración del Fondo puede decidir, de tiempo en tiempo, establecer una estrategia de cobertura, mediante instrumentos de los mercados financieros que le permite mitigar la excesiva volatilidad adversa que pudiesen tener los cambios en las tasas de las divisas, en los resultados absolutos del Fondo.

A través de las políticas de inversión dictaminadas por el Comité de Inversión, se señalan límites máximos de exposición absoluta y por tipo de divisas. Estos limites son monitoreados de manera mensual por el Comité de Inversiones y pueden ser modificados dependiendo de cambios en las situaciones de mercado.

Riesgo de liquidez

Consiste en el riesgo de que el Fondo no pueda cumplir de manera puntual con sus obligaciones pasivas y de liquidación de transacciones realizadas.

El Fondo actualmente no tiene cuentas pasivas para fondear sus inversiones a corto o mediano plazo. Las inversiones que realiza el Fondo, en este momento, son 100% del capital accionario del mismo y no mantiene apalancamiento lo cual mitiga grandemente el riesgo de liquidez del mismo.

La eventual redención masiva de las acciones comunes del Fondo podría afectar la liquidez del mismo, y por ende limitar su capacidad de redención de las acciones comunes a los tenedores registrados que soliciten la misma. El Fondo está expuesto a redenciones semanales de las acciones redimibles al valor neto de los activos por acción en la fecha de redención. Para mitigar este riesgo el Fondo mantiene un límite de inversión máximo por cliente, en el cual ningún cliente podría tener más del 5% del total de acciones emitidas y en circulación del Fondo. A excepción de Compañías del Grupo Mundial que otorgaron el capital semilla para el Fondo y actualmente poseen el 100%.

11. Administración de Riesgos Financieros (continuación)

Riesgo de liquidez (continuación)

Las políticas de administración de riesgo establecen límites de liquidez que determinan la porción de los activos del Fondo que deben ser mantenidos en instrumentos de alta liquidez, los cuales están compuestos principalmente de instrumentos negociables en mercados de alta liquidez y volumen. Adicionalmente, cuenta con la opción de contratar financiamientos colaterales y contratos de recompra a corto plazo para manejar cambios temporales en la liquidez.

En cuanto al monitoreo diario de la posición de la liquidez, se efectúan pruebas de "stress test", las cuales se desarrollan en distintos escenarios considerando que los mismos cubran condiciones de mercado normales y más severas. Todas las políticas y procedimientos están sujetas a la revisión y aprobación del Comité de Inversión. Diariamente, se emiten reportes que muestran la posición de la liquidez del Fondo.

Debido a la crisis financiera mundial que se vive en estos momentos, los riesgos de liquidez han aumentado significativamente, ya que existe un desbalance en los mercados accionarios y de créditos mundiales. Esto ocurre debido a que muchos de los participantes del mercado que ofrecían amplia liquidez para los instrumentos de inversión, se han visto en la necesidad de reducir sus operaciones debido a que están sufriendo de un deterioro significativo de su capital.

Esta situación produce que ciertos instrumentos financieros que antes eran considerados líquidos y para los cuales existía un mercado activo, hoy en día no se puedan liquidar con facilidad y únicamente existan precios de venta forzada los cuales pueden ser muy diferentes a los valores razonables de dichos instrumentos, en un mercado normal.

El siguiente cuadro presenta los activos y pasivos del Fondo de acuerdo a sus vencimientos:

	2008					
	A la Vista	En 3 meses	Entre 3 y 12 meses	Entre 1 y 5 años	Mayor a 5 años	Total
Activos						
Efectivo y equivalente de efectivo	B/. 310,545	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -	B/. 310,545
Intereses por cobrar	-	4	-	-	-	4
Inversiones en valores	-	2,618,704	237,542	-	-	2,856,246
	B/. 310,545	B/. 2,618,708	B/. 237,542	B/. -	B/. -	B/. 3,166,795
Pasivos						
Honorarios por pagar	B/. 3,483	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -	B/. 3,483
Otras cuentas por pagar	-	-	10,655	-	-	10,655
	B/. 3,483	B/. -	B/. 10,655	B/. -	B/. -	B/. 14,138
Margen de liquidez neto	B/. 307,062	B/. 2,618,708	B/. 226,887	B/. -	B/. -	B/. 3,152,657

11. Administración de Riesgos Financieros (continuación)

Riesgo de liquidez (continuación)

	2007					
	A la Vista	En 3 meses	Entre 3 y 12 meses	Entre 1 y 5 años	Mayor a 5 años	Total
Activos						
Efectivo y equivalente de efectivo	B/. 300,057	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -	B/. 300,057
Inversiones en valores	-	2,006,386	-	-	-	2,006,386
	B/. 300,057	B/. 2,006,386	B/. -	B/. -	B/. -	B/. 2,306,443
Pasivos						
Honorarios por pagar	B/. 5,747	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -	B/. 5,747
Otras cuentas por pagar	-	-	3,654	-	-	3,654
	B/. 5,747	B/. -	B/. 3,654	B/. -	B/. -	B/. 9,401
Margen de liquidez neto	B/. 294,310	B/. 2,006,386	B/. (3,654)	B/. -	B/. -	B/. 2,297,042

12. Valor Razonable de los Instrumentos Financieros

Los siguientes supuestos, fueron considerados por la Administración del Fondo para estimar el valor razonable de cada categoría de instrumento financiero en el balance de situación:

Depósitos en bancos y casas administrativos de valores, intereses acumulados por cobrar y cuentas por pagar, para todos los instrumentos financieros anteriores, el valor en libros se aproxima a su valor razonable por su naturaleza a corto plazo.

Inversiones en valores, para estas inversiones, el valor razonable está basado sustancialmente por referencia a estimaciones de precios de mercado, y es desglosado en la nota 7.

Los métodos y suposiciones significativos usados para determinar el valor razonable de los instrumentos financieros son descritos en nuestro manual de políticas y procedimientos de inversiones. Nuestras metodologías de valuación han sido consistentemente aplicadas entre un período y otro y creemos que los métodos y suposiciones significativos usados son razonables, reflejan aquéllos que creemos serían usados por participantes en el mercado y dieron como resultado una medición del valor razonable que es apropiada para propósitos de medición y revelación en los estados financieros. Además, nuestras revelaciones relacionadas con la medición del valor razonable están completas y son adecuadas.