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

Estados financieros
Al 31 de diciembre de 2010

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

CONTENIDO

Informe del Contador 1
Estado de Activos, Pasivos y Activos Netos 2
Estado de Resultados 3
Estado de Cambios en los Activos Netos 4
Estado de Flujos de Efectivo 5
Notas a los Estados Financieros 6-17

INFORME DEL CONTADOR

Panamá, 28 de febrero de 2011

Señores
Central Latinoamericana de Valores
Comisión Nacional de Valores
Bolsa de Valores de Panamá, S.A.
Ciudad de Panamá

Informe sobre los estados financieros

He revisado los estados financieros adjuntos de Mundial Multi Strategy Income and Growth Fund, S.A., que comprenden el estado de Activos Netos al 31 de diciembre de 2010 así como un resumen de las principales políticas contables aplicadas y notas explicativas.

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

En mi opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Mundial Multi Strategy Income and Growth Fund, S.A. al 31 de diciembre de 2010 y los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año finalizado en esa fecha de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera.

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

Lic. Milagros Guerrero
C.P.A. No. 8743

Mundial Multi Strategy Income and Growth Fund, S. A.
Estado de Activos, Pasivos y Activos Netos
31 de diciembre de 2010 y 2009
(Cifras expresadas en B/. balboas)

Notas		2010	2009
	ACTIVOS		
5	Efectivo	**B/. -**	B/. 561,840
6	Valores para negociar	**397,766**	2,988,170
	TOTAL DE ACTIVOS	**397,766**	3,550,010
	PASIVOS		
	Sobregiro por pagar	**11,507**	-
	Otras cuentas por pagar	**24,494**	21,222
	TOTAL DE PASIVOS	**36,001**	21,222
7	**TOTAL DE ACTIVOS NETOS**	**B/. 361,765**	B/. 3,528,788
	ACTIVOS NETOS POR ACCIÓN		
7	Activos netos por acción basados en 366,582 (2009 - 3,341,519) acciones comunes Clase A y 2,500,000 acciones comunes Clase B	**B/. 0.92**	B/. 1.05

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

Mundial Multi Strategy Income and Growth Fund, S. A.
Estado de Resultados
Para los años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009
(Cifras expresadas en B/. balboas)

	2010	2009
Ingresos		
Intereses ganados sobre:		
Depósitos	B/. -	B/. 2,909
Dividendos	30,233	55,343
Pérdida en cambio de moneda	-	(1,246)
Pérdida neta realizada en venta de inversiones	(60,284)	(140,385)
Pérdida (ganancia) neta no realizada en inversiones	(146,942)	551,431
Total ingresos (egresos)	(176,992)	468,052
Gastos		
Honorarios de custodia	2,033	3,252
Honorarios de gestión	9,945	16,779
Honorarios de administración	9,899	16,693
Honorarios de distribución	2,983	5,008
Honorarios varios	9,475	9,501
Otros	14,861	19,687
Total gastos	49,196	70,920
Pérdida (utilidad) neta	B/. (226,189)	B/. 397,132

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
Para los años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009
(Cifras expresadas en B/. balboas)

	2010	2009
Proveniente de los resultados de operación		
Pérdida (utilidad) neta	**B/. (226,189)**	B/. 397,132
Proveniente de transacciones de acciones de capital		
Producto de:		
Emisión y redención de acciones, netas	**(2,940,835)**	(20,999)
Disminución neta en los activos derivados de las transacciones de acciones de capital	**(2,940,835)**	(20,999)
Disminución (aumento) neto en los activos netos durante el año	**(3,167,024)**	376,133
Activos netos al inicio del año	**3,528,789**	3,152,656
Activos netos al final del año	**B/. 361,765**	B/. 3,528,789

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

Mundial Multi Strategy Income and Growth Fund, S. A.
Estado de Flujos de Efectivo
Para los años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009

(Cifras expresadas en B/. balboas)

	2010	2009
Flujos de efectivo de actividades de operación		
Pérdida (utilidad) neta	B/. (226,189)	B/. 397,132
Ajustes por:		
Pérdida en cambio de moneda		1,246
Pérdida neta realizada en venta de inversiones	60,284	140,385
Pérdida (ganancia) neta no realizada en inversiones	146,942	(551,431)
Ingresos por intereses	-	(1,975)
Pérdida en operaciones antes de cambios en el capital de trabajo	(18,963)	(14,643)
Cambios en activos y pasivo operativos:		
Otras cuentas por pagar	3,272	7,082
Efectivo general de operaciones	(15,691)	(7,561)
Intereses recibidos	-	1,979
Flujos de efectivo usado en las actividades de operación	(15,691)	(5,582)
Flujos de efectivo de actividades de inversión		
Compras de inversiones en valores, neto de redención	-	(3,455,247)
Ventas de valores para negociar	2,383,179	3,733,123
Flujos de efectivo provisto por actividades de inversión	2,383,179	277,876
Flujos de efectivo de actividades de financimiento		
Redención de acciones	(2,940,835)	(20,999)
Sobregiro por pagar	11,507	-
Flujos de efectivo usado en actividades de financimiento	(2,929,328)	(20,999)
Disminución (aumento) neto en el efectivo	(561,840)	251,295
Efectivo al inicio el año	561,840	310,545
Efectivo al final el año	B/. -	B/. 561,840

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 se dedica a invertir el capital de sus accionistas en una cartera diversificada de instrumentos financieros.

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 proveer al inversionista de un crecimiento de capital a mediano y largo plazo, al igual que flujos de rentas.

Prival Securities, Inc, antes Mundial Valores en Administración, S.A. es el administrador, agente de pago, registro, transferencia, custodio y agente vendedor del Fondo y es propietario de todas las acciones Clase B.

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.

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 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.

5. Efectivo y Equivalente de Efectivo

	2010	2009
Depósitos a la vista	B/. -	B/. 561,840
	B/. -	B/. 561,840

El efectivo está depositado en la cuenta de inversión en Prival Securities, Inc., antes Mundial Valores en Administración, S.A. en Prival Bank, S. A. y Pershing, LLC

6. Valores para negociar

Los valores para negociar se detallan a continuación:

	2010		2009	
	Costo	Valor de Mercado	Costo	Valor de Mercado
Acciones	B/. 70,221	B/. 82,227	B/.2,500,328	B/.2,572,613
Fondos Mutuos	487,183	315,539	18,813	18,275
Derivados	-	-	397,282	397,282
	B/ 557,404	B/. 397,766	B/.2,916,423	B/.2,988,170

7. 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.

Prival Securities, Inc,, antes 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.

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.

	2010	2009
Total de activos netos	B/. 361,766	B/. 3,528,788
Menos: acciones comunes Clase B	25,000	25,000
	B/. 336,766	B/. 3,503,788
Total acciones comunes Clase A	366,582	3,341,519
Activo neto por acción	B/. 0.92	B/. 1.05

En 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.

8. 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.

9. Medición del Valor Razonable

Las Normas Internacionales de Información Financiera requieren que se revele información sobre el valor razonable de los instrumentos financieros para los cuales sea práctico estimar su valor, aunque estos instrumentos financieros estén o no reconocidos en el estado de situación financiera. Igualmente estas normas requieren la utilización de una jerarquía de tres niveles para la clasificación de cada instrumento financiero del estado de situación financiera. Por consiguiente el Fondo utilizó la siguiente jerarquía para determinar y revelar el valor razonable de los instrumentos financieros por técnica de valuación:

Nivel 1: *Precios cotizados en mercados activos sin ajustes para activos o pasivos idénticos.*
Nivel 2: *Precios cotizados en mercados activos para instrumentos financieros similares, o utilización de una técnica de valuación donde todas las variables son obtenidas de información observable del mercado para los activos o pasivos ya sea directa indirectamente.*
Nivel 3: *Las variables no observables que utilizan en la medición del valor razonable tienen un impacto significativo en su cálculo.*

10. 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.

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.

10. Administración de Riesgos Financieros (continuación)

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.

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 inversiones. 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.

10. Administración de Riesgos Financieros (continuación)

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 entre dicho su labor como entidades independientes ante las calificaciones de ciertos instrumentos financieros estructurados que se transaban en los mercados internacionales.

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.

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.

12. Administración de Riesgos Financieros (continuación)

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%.

10. 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.

11. 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 estado de activos, pasivos y activos netos:

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.