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

Estados financieros por el período terminado al 30 de junio de 2019

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

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

Informe del Contador y Estado Financieros de 2019

Contenido **Páginas**

Informe del Contador	1
Estado de situación financiera	2
Estado de ganancia o pérdida y otro resultado integral	3
Estado de cambios en activos netos atribuibles a los tenedores de acciones	4
Estado de flujos de efectivo	5
Notas a los estados financieros	6 - 21

INFORME DEL CONTADOR PÚBLICO

Junta Directiva
Prival Multi Strategy Income and Growth Fund, S. A.

Hemos revisado los estados financieros intermedios que se acompañan de Prival Multi Strategy Income and GrowthFund, S. A., en adelante la Compañía, los cuales comprenden el estado de situación financiera al 30 de junio de 2019 y los estados de utilidades integrales, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por el periodo término en esa fecha y notas, que comprenden un resumen de políticas contables significativas y otra información explicativa.

Responsabilidad de la Administración para los Estados Financieros Intermedios

La administración de la Compañía es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros intermedios, de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad No. 34 – Información Financiera Intermedia de las Normas Internacionales de Información Financiera y por el control interno que la administración determine que es necesario para permitir la preparación de estados financieros intermedios que estén libres de representaciones erróneas de importancia relativa, debido ya sea a fraude o error.

Responsabilidad del Contador Público

Nuestra responsabilidad es asegurar la razonabilidad de los estados financieros intermedios con base en nuestra revisión. Efectuamos nuestra revisión de conformidad con Normas internacionales de Auditoria. Esas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y que planifiquemos y realicemos la revisión para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros intermedios están libres de representaciones erróneas de importancia relativa.

Una revisión incluye la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de revisión acerca de los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen de nuestro juicio, incluyendo la evaluación de los riesgos de representación errónea de importancia relativa en los estados financieros, debido ya sea a fraude o error. Al efectuar esas evaluaciones de riesgos, nosotros consideramos el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía, a fin de diseñar procedimientos de revisión que sean apropiados en la circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una revisión también incluye evaluar lo apropiado de los principios de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la administración, así como evaluar la presentación en conjunto de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de la revisión que hemos obtenido es suficiente y apropiada para ofrecer una base razonable. En nuestra consideración, los estados financieros intermedios presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Prival Multi Strategy Income and GrowthFund, S. A., al 30 de Junio de 2019 y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el periodo terminado en esa fecha, de acuerdo con la Norma Internacional de contabilidad No. 34 – Información Financiera Intermedia de las Normas Internacionales de Información Financiera.

Lic. Milagros Guerrero
C.P.A. No. 8743
21 de agosto de 2019
Panamá, República de Panamá

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

Estado de situación financiera
al 30 de junio de 2019
(En balboas)

	Notas	2019	2018
Activos			
Efectivo y equivalentes de efectivo	8,9	215,154	366,625
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	10	7,402,169	6,619,445
Total de activos		7,617,324	6,986,070
Pasivos			
Otras cuentas por pagar	8	6,187	6,024
Total de pasivos		6,187	6,024
Activos netos atribuibles a los tenedores de acciones	11	7,611,137	6,980,046
Activos netos por acción			
Activos netos por acción común, basados en 4,501,515 (2018: 4,589,150) acciones comunes Clase A en circulación	11	1.69	1.52

Las notas que se acompañan forman parte integral de estos estados financieros.

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

Estado de ganancia o pérdida y otro resultado integral
por el período terminado al 30 de junio de 2019
(En balboas)

	Nota	2019	2018
Ingresos operativos:			
Ingresos por dividendos	8	51,693	29,302
Ganancia (Pérdida) en activos financieros a valor razonable con cambios en resultados		765,697	12,902
Total (pérdida) ganancia en ingresos operativos		817,389	42,204
Gastos operativos:			
Comisiones	8	37,102	36,348
Honorarios profesionales		5,395	275
Impuestos		7,128	4,306
Otros		36	1,416
Total de gastos operativos		49,662	42,345
(Disminución) aumento en activos netos atribuible a los tenedores de acciones		767,728	(142)

Las notas que se acompañan forman parte integral de estos estados financieros.

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

Estado de cambios en activos netos atribuibles a los tenedores de acciones
por el período terminado al 30 de junio de 2019
(En balboas)

	Nota	2019	2018
Activos netos atribuibles a los tenedores de acciones al inicio del año		6,980,046	7,397,516
Emisión de acciones		-	166,000
Redención de acciones	11	(136,637)	(10,670)
Aumento (disminución) en activos netos atribuible a los tenedores de acciones		767,728	(142)
Activos netos atribuibles a los tenedores de acciones al final del año	11	7,611,137	7,552,704

Las notas que se acompañan forman parte integral de estos estados financieros.

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

Estado de flujos de efectivo
por el período terminado al 30 de junio de 2019
(En balboas)

	Notas	2019	2018
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Aumento (disminución) en activos netos atribuible a los tenedores de acciones		767,728	(142)
Ajustes por:			
Ingresos por dividendos		(51,693)	(29,302)
Cambios netos en activos y pasivos operativos:			
Disminución (aumento) en activos financieros a valor razonable con cambios en resultados		(782,724)	(526,709)
Disminución en otras cuentas por pagar		163	(56)
Efectivo utilizado en (proveniente de) las actividades de operación:		(66,526)	(556,208)
Dividendos recibidos		51,693	29,302
Flujos de efectivo utilizado en (proveniente de) actividades de operación		(14,833)	(526,906)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Emisión de acciones	11	-	166,000
Redención de acciones	11	(136,637)	(10,670)
Flujos de efectivo proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento		(136,637)	155,330
(Disminución) aumento neto en el efectivo		(151,470)	(371,576)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		366,625	832,251
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	9	215,155	460,675

Las notas que se acompañan forman parte integral de estos estados financieros.

1. Información general

Prival Multi Strategy Income and Growth Fund, S.A. (antes Mundial Multi Strategy Income and Growth Fund, S.A.) en adelante (el "Fondo"), fue constituido mediante Escritura Pública No.9574 del 24 de junio de 2005 según las leyes de la República de Panamá y se dedica a invertir el capital de sus accionistas en una cartera diversificada de instrumentos financieros. Mediante Resolución 158-12 del 11 de mayo de 2012 la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá ("SMV") autorizó el cambio del nombre de Mundial Multi Strategy Income and Growth Fund, S.A. a Prival Multi Strategy Income and Growth Fund, S. A.

Esta sociedad forma parte de la familia de Fondos Prival 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 Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá el 16 de febrero de 2006 y sus actividades están reguladas por la Ley No. 67 del 1 de septiembre de 2011 y el Decreto Ley No.1 del 8 de julio de 1999, y sus acuerdos reglamentarios, por el cual se crea la Superintendencia del Mercado 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., es el administrador, agente de pago, registro, transferencia, custodio y agente vendedor del Fondo y es propietario de todas las acciones Clase B del Fondo.

2. Adopción de las nuevas y revisadas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF's)

2.1 Normas e interpretaciones adoptadas sin efectos sobre los estados financieros

Una serie de nuevas normas efectivas para períodos anuales a partir del 1 de enero de 2018 fueron adoptadas por el Fondo detalladas en Nota 6.

2.2 Nuevas y revisadas Normas Internacionales de Información Financiera emitidas, pero aún no efectivas

El Fondo no ha aplicado las siguientes Normas NIIF nuevas y revisadas que se han emitido, pero aún no son efectivas:

- NIIF 16 Arrendamientos
- CINIIF 23 Incertidumbres sobre Tratamiento de Impuesto.
- Enmiendas a NIIF 9: Características de pago anticipado con Compensación Negativa.
- Enmiendas a NIC 28: Intereses a Largo Plazo en Asociadas y Empresas Conjuntas.
- Enmiendas a NIC 19: Modificación, Reducción o Liquidación del Plan.
- Mejoras anuales a los Estándares NIIF Ciclo 2015–2017 – varios estándares.

El Fondo no espera que estas modificaciones a normas e interpretaciones tengan un impacto significativo sobre los estados financieros del Fondo.

3. Políticas de contabilidad significativas

Un resumen de las principales políticas de contabilidad aplicadas en la preparación de los estados financieros se presenta a continuación:

3.1 Base de presentación

Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y sobre la base del costo histórico, excepto por los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados.

El valor razonable es el precio que se recibiría por vender un activo o pagaría para transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado en la fecha de medición, independientemente de si ese precio sea directamente observable o estimado utilizando otra técnica de valoración. Al estimar el valor razonable de un activo o un pasivo, el Fondo tiene en cuenta las características del activo o pasivo si los participantes del mercado tomarían esas características al momento de fijar el precio del activo o pasivo a la fecha de medición. La medición del valor razonable y para propósito de revelación en estos estados financieros está determinada sobre esta base.

3.2 Moneda funcional y de presentación

Los registros se llevan en balboas y los estados financieros están expresados en esta moneda. El balboa, unidad monetaria de la República de Panamá, está a la par y es de libre cambio con el dólar de los Estados Unidos de América. La República de Panamá no emite papel moneda y en su lugar utiliza el dólar norteamericano como moneda de curso legal.

3.3 Reconocimiento de ingresos

El ingreso por dividendos es reconocido una vez que se han establecido los derechos del Fondo para recibir este pago, siendo normalmente la fecha anterior de dividendos. Los ingresos por dividendos se reconocen al bruto de la retención de impuestos, si los hubiere.

3.4 Instrumentos financieros

En el período actual, el Fondo ha adoptado la NIIF 9 Instrumentos Financieros. Las cifras comparativas del período finalizado al 30 de junio de 2019 no han sido actualizadas. Por lo tanto, los instrumentos financieros en el período comparativo todavía se contabilizan de acuerdo con la NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición

3.4.1 <u>Clasificación – Política efectiva a partir del 1 de enero de 2018 (NIIF 9)</u>

De acuerdo con la NIIF 9, el Fondo clasifica sus activos financieros en el momento del reconocimiento inicial en las categorías de activos financieros que se analizan a continuación.

Al aplicar esa clasificación, se considera que un activo financiero se mantiene para negociar si:

- Se adquiere o se incurre principalmente con el propósito de venderlo o recomprarlo a corto plazo, o
- En el reconocimiento inicial, forma parte de una cartera de instrumentos financieros identificados que se gestionan conjuntamente y para los cuales existe evidencia de un patrón real reciente de obtención de beneficios a corto plazo, o
- Es un derivado (a excepción de un derivado que es un contrato de garantía financiera o un instrumento de cobertura designado y efectivo).

3.4.1.1 Activos financieros

El Fondo clasifica sus activos financieros como medidos al valor razonable con cambios en resultados sobre la base de:

- El modelo de negocio de la entidad para la gestión de los activos financieros.
- Las características de los flujos de efectivo contractuales del activo financiero.

Activos financieros medidos a valor razonable con cambios en resultados (VRCR)

Un activo financiero se mide al valor razonable con cambios en resultados si:

- Sus términos contractuales no dan lugar a flujos de efectivo en fechas específicas que son únicamente pagos de principal e intereses (SPPI) sobre el monto de capital pendiente, o
- No se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo sea recolectar los flujos de efectivo contractuales, o bien recopilar los flujos de efectivo contractuales y vender, o
- En el reconocimiento inicial, se designa irrevocablemente como medido en VRCR cuando al hacerlo elimina o reduce significativamente una inconsistencia en la medición o el reconocimiento que de otra manera surgiría al medir activos o pasivos o al reconocer las ganancias y pérdidas.

El Fondo incluye en esta categoría:

- Instrumentos mantenidos para negociar: Esta categoría incluye los instrumentos de capital que se adquieren principalmente con el fin de generar un beneficio de las fluctuaciones a corto plazo del precio.

3.4.2 Clasificación – Política efectiva antes del 1 de enero de 2018 (NIC 39)

El Fondo clasifica los activos financieros en la siguiente categoría:

- Valores para negociar: acciones

La clasificación de los activos depende de la naturaleza y propósito del activo financiero y es determinada al momento de su reconocimiento inicial.
Los activos financieros asignados al valor razonable al inicio son aquellos que son gestionados y su rendimiento evaluado en base al valor razonable de acuerdo con la estrategia de inversión del Fondo tal como se documenta en su prospecto, y la información sobre estos activos y pasivos financieros es evaluada por la Administración del Fondo sobre una base de valor razonable, junto con otra información financiera pertinente.

Reconocimiento y medición inicial

Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados son reconocidos cuando el Fondo se convierte en parte de las disposiciones contractuales del instrumento. El reconocimiento se lleva a cabo en la fecha de liquidación, donde la compra o venta de una inversión es bajo un contrato cuyas condiciones requieren la entrega de la inversión dentro del plazo establecido por el mercado en cuestión.

Los activos financieros son medidos inicialmente a su valor razonable. Los costos de transacción de los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se ingresan conforme se incurre en el estado de ganancia o pérdida y otro resultado integral.

Posterior al reconocimiento inicial, los activos financieros al valor razonable con cambios en resultados se miden a su valor razonable. Las ganancias y pérdidas que surgen de cambios en su valor razonable se incluyen en el estado de ganancia o pérdida y otro resultado integral del período en que se generan. El valor razonable se determina en la forma descrita en la Nota 5.

Los dividendos en relación con las inversiones del Fondo en capital se reconocen de acuerdo con la Nota 3.3 anterior.

Medición del valor razonable

El valor razonable es el precio que se recibiría por vender un activo o que se pagaría para transferir un pasivo en una transacción ordenada; entre participantes del mercado en la fecha de medición, independientemente de si ese precio sea directamente observable o estimado utilizando otra técnica de valoración.

Baja de activos financieros

Los activos financieros se dan de baja cuando los derechos contractuales a recibir flujos de efectivo de las inversiones han expirado o el Fondo ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad.

Si el Fondo no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad y continúa con el control del activo transferido, el Fondo reconoce su interés retenido en el activo y un pasivo relacionado por los montos que pudiera tener que pagar. Si el Fondo retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad de un activo financiero transferido, el Fondo continúa reconociendo el activo financiero y también reconoce un pasivo garantizado por el importe recibido.

Cuando se da de baja un activo financiero, la diferencia entre el valor en libros del activo y la suma de la contraprestación recibida y cualquier ganancia o pérdida acumulada debe ser reconocida en el estado de ganancia o pérdida y otro resultado integral.

En transacciones en las que ni se retiene, ni transfiere sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de un activo financiero y retiene el control del activo, se continúa reconociendo el activo en la medida de su involucración continuada, determinada por el grado en que está expuesto a los cambios en el valor del activo transferido.

3.5 Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo incluye los depósitos a la vista en bancos con vencimiento original de tres meses o menos.

3.6 Gastos

Todos los gastos son reconocidos en el estado de ganancia o pérdida y otro resultado integral sobre la base de devengado.

3.7 Activos netos por acción

El valor de los activos netos por acción es determinado dividiendo los activos netos entre el número de acciones comunes emitidas y en circulación de la Clase A.

3.8 Acciones y activos netos atribuibles a los tenedores de acciones

El Fondo tiene dos clases de acciones en cuestión: Clase A y Clase B. Ambas son las clases más subordinadas de instrumentos financieros en el Fondo, las acciones Clase A no tienen derecho a voto, este derecho les corresponde exclusivamente a las acciones Clase B, a razón de un voto por acción. Las acciones Clase A tienen derecho a dividendos.

Las acciones se pueden devolver al Fondo en cualquier momento por dinero en efectivo igual a una parte proporcional del valor neto de los activos (NAV) del Fondo atribuible a la clase de acciones.

Las acciones se emiten y reembolsan con base en el valor neto de los activos por acción del Fondo, que se calculan dividiendo los activos netos del Fondo, calculados de acuerdo con el prospecto del Fondo, por el número de acciones en cuestión. El prospecto del Fondo requiere que las posiciones de inversión se valoren sobre la base del último precio negociado del mercado con el propósito de determinar el NAV de negociación por acción para suscripciones y reembolsos.

El Fondo 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 el Fondo 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, crédito o depósito a la cuenta del inversionista.

4. Administración de riesgos financieros

El Fondo está expuesto a una serie de riesgos debido a la naturaleza de sus actividades y que además se indica en su prospecto. Estos riesgos incluyen el riesgo de mercado, riesgo en las tasas de interés, riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El objetivo en la gestión de estos riesgos es la protección y mejora del valor para los accionistas.

El Fondo también está expuesto a los riesgos operativos, tales como el riesgo de custodia. El riesgo de custodia es el riesgo de una pérdida en que se incurrió en valores en custodia como resultado de insolvencia, negligencia, mal uso de los activos, fraude, del depositario o custodio de administración o por el mantenimiento inadecuado de registros. A pesar de un marco legal apropiado establecido que reduce el riesgo de pérdida de valor de los títulos en poder del depositario o sub-custodio, en el caso que fracase, la capacidad del Fondo para transferir los valores podría verse afectada temporalmente.

Las políticas de gestión de riesgos del Fondo son aprobadas por la Junta Directiva y buscan minimizar los posibles efectos adversos de estos riesgos en el desempeño financiero del Fondo. El sistema de gestión de riesgos es un proceso continuo de identificación, medición, monitoreo y control de riesgos.

Gestión del riesgo

La Junta Directiva es el máximo responsable de la gestión global del riesgo en el Fondo.

La medición del riesgo y presentación de informes

El Fondo utiliza diferentes métodos para medir y gestionar los diferentes tipos de riesgo a los que está expuesto; estos métodos se explican a continuación.

Mitigación de riesgos

El Fondo detalla el prospecto de su política de inversión y directrices que abarca su estrategia de inversión global, su tolerancia al riesgo y su filosofía de gestión de riesgos en general.

Excesiva concentración de riesgos

Una concentración de riesgo existe cuando: (i) las posiciones en instrumentos financieros están afectados por los cambios en el mismo factor de riesgo o grupo de factores correlacionados; y (ii) la exposición podría, en caso de grandes pero plausibles acontecimientos adversos, dan lugar a pérdidas significativas.

Las concentraciones de riesgo de liquidez pueden surgir de los plazos de amortización de pasivos financieros, fuentes de líneas de crédito o dependiente de un mercado en particular en el que se realicen los activos líquidos. Las concentraciones de riesgo de cambio pueden surgir si el Fondo tiene una posición significativa abierta en una sola moneda extranjera, o las posiciones abiertas netas agregadas en varias monedas que tienden a moverse juntos.

Las concentraciones de riesgo de contrapartida pueden surgir cuando una serie de instrumentos financieros o contratos son contratados con la misma contraparte, o cuando un número de contrapartes se dedican a actividades similares o actividades en la misma región geográfica, o tienen características económicas similares que pueden afectar su habilidad para cumplir con las obligaciones contractuales por cambios en las condiciones económicas o de otro tipo.

Con el fin de evitar la excesiva concentración de riesgos, las políticas de inversión del Fondo y los procedimientos de gestión de riesgo incluyen directrices específicas para garantizar el mantenimiento de una cartera diversificada. El Comité de Inversiones tiene el mandato dentro de los límites prescritos para reducir la exposición o para utilizar instrumentos derivados para controlar las concentraciones excesivas de riesgo cuando se presenten.

4.1 Riesgo de mercado

4.1.1 Riesgo de precio

El Fondo está expuesto al riesgo de precio de los valores de renta variable. Esto surge de las inversiones en poder del Fondo para el que los precios en el futuro son inciertos (distintos a aquellos que surgen del riesgo de tasa de interés o de moneda), ya sea causado por factores específicos a una inversión individual, a su emisor, o factores que afecten a todos los instrumentos financieros similares negociados en el mercado.

La totalidad de las inversiones del Fondo se cotizan en bolsa. La política del Fondo requiere que la posición global del mercado sea monitoreada y revisada regularmente por la Administración del Fondo. El cumplimiento de las políticas de inversión del Fondo se informa a la Junta Directiva de Prival Investment Funds en cada reunión de Junta Directiva.

El análisis de la concentración de los riesgos de crédito a la fecha de los estados financieros es la siguiente:

	2019 %	2018 %
Concentración por industria:		
Consumo	12%	25%
Bancos y entidades financieras	23%	24%
Tecnologías	16%	18%
Salud	13%	14%
Industrial	10%	9%
Generación eléctrica	4%	4%
Comercial	3%	2%
Otros	19%	4%
	100%	100%
Concentración por ubicación geografica:		
Estados Unidos de América	69%	23%
Asia	4%	0%
Europa	27%	0%
Irlanda	0%	21%
Luxemburgo	0%	44%
Panamá	0%	12%
	100%	100%

La Administración revisa la concentración crediticia de los valores de deuda mantenidos en función de las contrapartes, industrias y la ubicación geográfica.

La Administración también revisa la concentración por tipo de activos. Al 30 de junio de 2019, los activos del Fondo se encontraban en un 9% en fondos locales y en un 88% en fondos internacionales.

El Fondo que es un fondo de fondos, debe invertir más del 50% de sus activos en fondos de inversión o a través de administradores de cuentas separadas de inversión con mandatos previamente establecidos, que a su vez invierten en acciones, renta fija y en una menor proporción, inversiones alternativas (bienes raíces, derivados, entre otros).

El Fondo, no podrá invertir más del 10% de sus activos en valores emitidos por otra sociedad de la familia de fondos Prival Investment Funds.

Las inversiones totales del Fondo en valores a que se refiere el párrafo anterior no podrán superar el 80% de sus activos.

El Fondo no podrá mantener invertidos en valores emitidos o avalados por entidades pertenecientes a un mismo grupo más del (25%) del activo de la Sociedad.

4.2 Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que el Fondo puede no ser capaz de generar suficientes recursos en efectivo para liquidar sus obligaciones en su totalidad a su vencimiento o sólo pueden hacerlo en condiciones que sean sustancialmente desventajosa.

La eventual redención masiva de las acciones comunes del Fondo podría afectar la liquidez del Fondo y por ende limitar la capacidad del Fondo de recomprar acciones comunes a los tenedores registrados que soliciten su redención, reduciendo así la liquidez de las acciones comunes del Fondo.

El Fondo invierte principalmente en valores negociables y otros instrumentos financieros, que en condiciones normales de mercado son fácilmente convertibles en dinero en efectivo. Además, la política del Fondo es mantener suficiente efectivo y equivalentes para satisfacer las necesidades normales de funcionamiento y las solicitudes de reembolso esperadas.

4.3 Administración de riesgo de capital

La estructura de capital del Fondo consiste en dinero en efectivo y equivalentes de efectivo, obtenidos de la emisión de acciones.

El Fondo no tiene ningún requerimiento externo de capital.

El Administrador de inversiones maneja el capital del Fondo de conformidad con los objetivos de inversión, las políticas y las restricciones del Fondo, tal como se indica en el prospecto del Fondo manteniendo al mismo tiempo la liquidez suficiente para cumplir con los reembolsos de acciones de participación. La estrategia general del Fondo para gestionar el capital se mantiene sin cambios con respecto al año anterior.

5. Activos financieros medidos a valor razonable con cambios en resultados

5.1 Políticas contables significativas

Los detalles de las políticas contables significativas y métodos adoptados, incluyendo los criterios para el reconocimiento, la base de la medición y la base sobre la cual los ingresos y gastos son reconocidos, para los activos financieros del Fondo se describen en la Nota 3 a los estados financieros.

5.2 Valor razonable de activos financieros

El valor razonable de activos financieros que se comercializan en mercados activos (tales como valores públicamente cotizados en bolsa) se basan en precios cotizados de mercado al cierre de mercado en la fecha de cierre del ejercicio. El precio de mercado cotizado utilizado para los activos financieros del Fondo es el último precio negociado siempre y cuando dicho precio está dentro del spread. En circunstancias en que el último precio negociado no está dentro del spread de oferta y demanda, la Administración determinará los puntos dentro del spread de oferta y demanda que son más representativos del valor razonable. El precio utilizado no se ajusta para costos de transacción.

Un instrumento financiero se considera como cotizado en un mercado activo si los precios de cotización están fácil y regularmente disponibles del mercado de cambio, distribuidor, agente, grupo de la industria, servicio de precios, o un organismo regulador, y esos precios representan transacciones actuales que se producen regularmente en condiciones del mercado.

El valor razonable de los activos financieros que no se negocian en un mercado activo se determina usando técnicas de valoración. El Fondo utiliza una variedad de métodos y realiza supuestos que se basan en las condiciones del mercado existentes en cada fecha de cierre del ejercicio. Las técnicas de valoración utilizadas incluyen el uso de transacciones comparables recientes en condiciones del mercado, la referencia a otros instrumentos que son sustancialmente similares, haciendo el uso máximo de insumos observables y dependiendo lo menos posible en los insumos no observables.
Para los instrumentos donde no existe un mercado activo, el Fondo también podrá utilizar modelos desarrollados internamente, que se basan por lo general en los métodos y técnicas de valoración generalmente reconocidos como estándar dentro de la industria. Algunas de las entradas a estos modelos pueden no ser observables de mercado y por lo tanto se estiman basándose en supuestos.

La salida de un modelo es siempre una estimación o aproximación de un valor que no se puede determinar con certeza, y las técnicas de valoración empleadas pueden no reflejar plenamente todos los factores pertinentes a las posiciones que mantiene el Fondo. Por lo tanto, las valoraciones se ajustan, en su caso, para tener en cuenta factores adicionales, incluyendo el riesgo de modelo, el riesgo de liquidez y riesgo de contraparte.

Jerarquía del valor razonable

La NIIF 13 especifica la jerarquía de las técnicas de valuación basada en la transparencia de las variables utilizadas en la determinación del valor razonable. Todos los instrumentos financieros a valor razonable son categorizados en uno de los tres niveles de la jerarquía.

- Nivel 1 - Precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos a los que la entidad pueda acceder en la fecha de la medición.
- Nivel 2 - Los datos de entrada son distintos de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1 que son observables para activos o pasivos directa o indirectamente idénticos o similares en mercados que no son activos.
- Nivel 3 - Los datos de entrada son datos no observables para el activo o pasivo.

La determinación de lo que constituye "observable" requiere un juicio significativo por el Fondo. El Fondo considera datos observables aquellos datos de mercado que están fácilmente disponibles, distribuidos o actualizados con regularidad, fiables y verificables, que no sean reservados, y proporcionados por fuentes independientes que participan activamente en el mercado pertinente.

Los datos no observables se utilizan para medir el valor razonable en la medida en que los datos observables pertinentes no están disponibles, por lo tanto, permitiendo las situaciones en las que hay poca, si alguna, actividad del mercado para el activo o pasivo en la fecha de medición. Sin embargo, el objetivo de la medición del valor razonable sigue siendo el mismo, es decir, un precio de salida en la fecha de la medición desde la perspectiva de un participante del mercado que tiene el activo o adeuda el pasivo. Por lo tanto, los datos no observables reflejan los supuestos que los participantes del mercado utilizarían al fijar el precio del activo o pasivo, incluidos los supuestos sobre el riesgo.

A continuación, se presentan la medición del valor razonable de los instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados:

2019	Nivel 1	Nivel 2	Total
Acciones			
Acciones cotizadas en mercado organizado extranjero	6,683,785	-	6,683,785
Acciones cotizadas en mercado organizado local	-	718,384	718,384
Total	6,683,785	718,384	7,402,169

2018	Nivel 1	Nivel 2	Total
Acciones			
Acciones cotizadas en mercado organizado extranjero	5,937,122	-	5,937,122
Acciones cotizadas en mercado organizado local	-	682,323	682,323
Total	5,937,122	682,323	6,619,445

A continuación, se presentan los principales métodos de valorización, hipótesis y variables utilizadas en la estimación del valor razonable de los instrumentos financieros.

Instrumentos	Técnica de valoración	Variables utilizadas	Nivel
Instrumentos de capital	Precios de mercados	Precios de mercados observables en mercados activos y no activos	1-2

6. Cambios en las políticas contables significativas

El Fondo aplicó inicialmente la NIIF 9 a partir del 1 de enero de 2018. Una serie de otras nuevas normas también entraron en vigencia a partir del 1 de enero de 2018, pero no tuvieron un impacto significativo en los estados financieros del Fondo.

Debido a los métodos de transición elegidos por el Fondo para aplicar estas normas, la información comparativa en estos estados financieros no ha sido re-expresada para reflejar los requerimientos de las nuevas normas y presenta por separado la pérdida por deterioro del valor de los préstamos por cobrar y los activos contractuales.

6.1 NIIF 9 – Instrumentos financieros

La NIIF 9 establece requisitos para reconocer y medir activos financieros, pasivos financieros y algunos contratos para la compraventa de elementos no financieros. Esta norma reemplaza a la NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición e introduce nuevos requisitos para la clasificación y medición, deterioro y contabilidad de coberturas. La NIIF 9 no es aplicable a los elementos que ya se han dado de baja el 1 de enero de 2018, fecha de aplicación inicial.

6.1.1 Clasificación y medición

El Fondo ha evaluado la clasificación de los instrumentos financieros en la fecha de aplicación inicial y fue aplicada retrospectivamente. Basado en esa evaluación:

Los instrumentos de patrimonio, que no se mantienen para negociar, aún deben mantenerse a VRCR, a menos que se realice una elección irrevocable en el reconocimiento inicial para presentar los cambios posteriores en el valor razonable en otro resultado integral. Sin embargo, esperamos que la mayoría de los fondos de inversión lleven sus inversiones en instrumentos de capital a VRCR.

- Todos los activos financieros mantenidos anteriormente a valor razonable continúan siendo medidos a valor razonable.
- Los instrumentos de deuda e instrumentos de capital, que no sean inversiones en subsidiarias y asociadas, se adquieren con el propósito de generar ganancias a corto plazo. Por lo tanto, cumplen con los criterios de mantenidos para negociar y es requerido que se midan al VRCR.

El siguiente cuadro y las notas adjuntas a continuación explican las categorías de medición originales bajo la NIC 39 y las nuevas categorías de medición bajo la NIIF 9 para cada clase de activo financiero del Fondo al 1 de enero de 2018.

Activos financieros	Clasificación original bajo la Norma NIC 39	Nueva clasificación bajo la NIIF 9	Importe en libros original bajo la Norma NIC 39	Nuevo importe en los libros bajo la Norma NIIF 9
Acciones cotizadas locales	Valores para negociar	VRCR	718,384	718,384
Acciones cotizadas extranjeras	Valores para negociar	VRCR	6,683,785	6,683,785
			7,402,169	7,402,169

En consonancia con las características de los instrumentos financieros del Fondo, así como con su enfoque de administración, el Fondo no revocó ni hizo nuevas designaciones en la fecha del reconocimiento inicial. La NIIF 9 no ha generado cambios en el valor en libros de los instrumentos financieros del Fondo debido a cambios en las categorías de medición. Todos los activos financieros que se clasificaron como para negociar según la NIC 39 todavía se clasifican como VRCR según la NIIF 9.

6.1.2 Transición

Los cambios en las políticas contables como resultado de la adopción de la NIIF 9 han sido aplicados retrospectivamente, excepto como se describe a continuación.

- El Fondo ha utilizado una exención para no re-expresar la información comparativa de períodos anteriores con respecto a los requisitos de clasificación y medición (incluyendo deterioro). Las diferencias en los valores en libros de los activos financieros que resultan de la adopción de la NIIF 9 se reconocen en utilidades retenidas y en las reservas al 1 de enero de 2018. En consecuencia, la información presentada para el año 2018 generalmente no refleja los requisitos de la NIIF 9, sino los de la NIC 39.

- Las siguientes evaluaciones se han realizado en base a los hechos y circunstancias existentes a la fecha de aplicación inicial.

  - La determinación del modelo de negocios dentro del cual se mantiene un activo financiero.
  - La designación y revocación de designaciones previas de ciertos activos financieros medidos en VRCR.

7. Estimaciones de contabilidad y juicios críticos

En la aplicación de las políticas contables del Fondo, que se describen en la Nota 3 a los estados financieros, se requiere que la administración realice juicios, estimaciones y suposiciones acerca de los valores en libros de los activos y pasivos que no puedan medirse expeditamente desde otras fuentes. Las estimaciones y suposiciones asociadas se basan en la experiencia histórica y otros factores que se consideran relevantes. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

Las estimaciones y supuestos relevantes son revisados sobre una base continua. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas en el período en el que se revisa la estimación si la revisión afecta solo a ese período, o en el período de la revisión y períodos futuros si la revisión afecta a ambos períodos actuales y futuros.

7.1 Juicio

En el proceso de aplicar las políticas contables del Fondo, la Administración ha realizado los siguientes juicios, los cuales tienen el efecto más significativo sobre los importes reconocidos en los estados financieros.

7.2 Fuentes claves de incertidumbre en las estimaciones

A continuación, se discuten las presunciones básicas respecto al futuro y otras fuentes claves de incertidumbre en las estimaciones, al final del período sobre el cual se reporta, las cuales pueden implicar un riesgo significativo de ajustes materiales en los importes en libros de los activos y pasivos durante el próximo período financiero.

7.2.1 Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

Como se describe en la Nota 5, la Administración empleará su juicio en la selección de una técnica adecuada para la valoración de los instrumentos financieros que no cotizan en un mercado activo. Se aplican las técnicas de valoración comúnmente utilizados por los profesionales del mercado. Otros instrumentos financieros se valoran utilizando un análisis de flujo de efectivo basado en suposiciones soportadas, cuando sea posible, por los precios de mercado observables o tasas. La estimación del valor razonable de las acciones no cotizadas incluye algunas suposiciones que no son compatibles con los precios de mercado observables o tasas.

La información sobre las técnicas de valoración y los insumos utilizados en la determinación del valor razonable de los distintos activos se describen en la Nota 5.

7.2.2 Determinantes del valor razonable y los procesos de valoración

El Fondo mide el valor razonable utilizando niveles de jerarquía que reflejan el significado de los datos de entradas utilizados al hacer las mediciones. El Fondo tiene establecido un proceso y una política documentada para la determinación del valor razonable en la cual se definen las responsabilidades y segregación de funciones entre las diferentes áreas responsables que intervienen en este proceso, el cual ha sido aprobado por el Comité de Inversiones, el Comité de Riesgos y la Junta Directiva.

8. Saldos y transacciones entre partes relacionadas

Los saldos y transacciones entre partes relacionadas se detallan a continuación:

2019	Fondos relacionados	Administradora	Total
Activos:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	-	215,154	215,154
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	718,384	-	718,384
	718,384	215,154	933,538
Pasivo:			
Cuentas por pagar	-	6,187	6,187
Ingresos:			
Intereses ganados	17,028	-	17,028
Pérdida no realizada	(19,033)	-	(19,033)
	(2,005)	-	(2,005)
Gastos:			
Comisiones	-	36,702	36,702

2018	Fondos relacionados	Administradora	Total
Activos:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	-	366,625	366,625
Activos financieros a valor razonable con	682,323	-	682,323
cambios en resultados	682,323	366,625	1,048,948
Pasivo:			
Cuentas por pagar	-	6,024	6,024
Ingresos:			
Intereses ganados	29,780	-	29,780
Perdida no realizada	(28,335)	-	(28,335)
	1,445	-	1,445
Gastos:			
Comisiones	-	73,811	73,811

El Fondo le reconoce a su administradora una comisión anual expresada como un porcentaje de sus activos netos.

Administrador de inversiones

El Fondo celebro un Contrato de Administración con Prival Securities, Inc., sociedad que cuenta con licencia para prestar los servicios de administración de sociedades. La celebración y firma del Contrato de Administración fue aprobada por la Junta Directiva del Fondo, con el voto favorable de los directores independientes.

El Fondo ha designado a Prival Securities, Inc. para proporcionar servicios de gestión de conformidad con un acuerdo de fecha 12 de marzo de 2012. Bajo los términos del acuerdo, el Fondo le paga a Prival Securities, Inc. hasta 0.50% de gestión, 0.40% de administración y el 0.10% custodia. Las comisiones de gestión, administración y custodia al 30 de junio de 2019 fueron de B/. 37,102. (2018: B/.73,811) y se presentan en el estado de ganancia o pérdida y otro resultado integral. El importe pendiente al cierre del ejercicio es de B/. 6,187 (2018: B/.6,024) y se incluye en las cuentas por pagar.

9. Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo se resumen a continuación:

	2019	2018
Depósitos a la vista:		
Prival Securities, Inc. - cuenta de inversión	215,154	366,625
	215,154	366,625

10. Activos financieros a valor razonable con cambio en resultados

Los activos financieros a valor razonable con cambio en resultados se detallan a continuación:

	2019		2018	
	Costo	Valor de mercado	Costo	Valor de mercado
Acciones	6,116,256	7,402,169	6,099,228	6,619,445
Total	6,116,256	7,402,169	6,099,228	6,619,445

11. Activos netos atribuibles a los tenedores de acciones

Capital social autorizado

El capital social autorizado del Fondo es B/.225,000, moneda de curso legal de los Estados Unidos de América, dividido así:

- 20,000,000 de acciones comunes emitidas y en circulación de la Clase A con un valor nominal de un centavo (B/. 0.01), moneda de curso legal de los Estados Unidos de América, cada una y;
- 2,500,000 de acciones comunes de la Clase B con un valor nominal de un centavo (B/.0.01), moneda de curso legal de los Estados Unidos de América, cada una, lo cual representa B/.25,000.

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., suscribió y pagó la totalidad de las acciones comunes de la Clase B en circulación, y como administrador no tiene intención de negociar dichas acciones.

Activo neto por acción

El activo neto por acción es calculado dividiendo el total de activos netos a la fecha del estado de situación financiera entre el total de acciones comunes emitidas y en circulación, tal como se describe en el prospecto informativo a esas fechas.

	2019	2018
Total de activos netos	7,611,137	6,980,046
Menos: acciones comunes Clase B	25,000	25,000
	7,586,137	6,955,046
Total acciones comunes Clase A	4,501,515	4,589,150
Activo neto por acción	1.69	1.52

El movimiento de las acciones comunes Clase A se presenta a continuación:

2019	Total de acciones Clase A	Valor nominal	Capital adicional pagado	Total
Saldo al inicio del año	4,589,150	45,890	6,231,246	6,277,136
Redención de acciones	(87,635)	(876)	(135,760)	(136,637)
Saldo al final de año	4,501,515	45,014	6,095,486	6,140,499

2018	Total de acciones Clase A	Valor nominal	Capital adicional pagado	Total
Saldo al inicio del año	4,537,234	45,371	6,146,435	6,191,806
Emisión de acciones	100,950	1,009	164,991	166,000
Redención de acciones	(49,034)	(490)	(80,180)	(80,670)
Saldo al final de año	4,589,150	45,890	6,231,246	6,277,136

12. Información por segmento

El Fondo está organizado en un segmento operativo, principalmente la gestión de las inversiones del Fondo con el fin de alcanzar los objetivos de inversión del Fondo. Toda la información de los segmentos operativos se incluye en otras partes de los estados financieros.

La única actividad generadora de ingresos del Fondo es la gestión de las inversiones del Fondo, según se revela en la Nota 10.

13. Impuesto sobre la renta

De acuerdo a la legislación fiscal panameña vigente, el Fondo está exento del pago de impuesto sobre la renta en concepto de ganancias provenientes de fuente extranjera y de aquellas transadas a través de la Bolsa de Valores de Panamá con títulos debidamente inscritos a la SMV. También están exentos del pago de impuesto sobre la renta, los intereses ganados sobre depósitos a plazo en bancos locales, los intereses ganados sobre valores del Estado Panameño e inversiones en títulos valores emitidos a través de la SMV.

Para el período terminado al 30 de junio de 2019, el Fondo no generó renta gravable.

14. Aprobación de estados financieros

Los estados financieros de Prival Multi Strategy Income and Growth Fund, S.A. por el año terminado al 30 de junio de 2019, fueron autorizados por la Junta Directiva para su emisión el 21 de agosto de 2019.

* * * * * *