Tagua Fund, Inc.

Informe y Estados Financieros
Interino
31 de diciembre de 2014

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

Tagua Fund, Inc.

Índice para los Estados Financieros
31 de diciembre de 2014

	Páginas
Carta Remisoria	1- 2
Estados Financieros:	
Balance General	3
Estado de Resultados	4
Estado de Utilidad Integral	5
Estado de Cambios en el Patrimonio	6
Estado de Flujos de Efectivo	7
Notas a los Estados Financieros	8 - 22

INFORME DEL CONTADOR PÚBLICO

Junta Directiva
TAGUA FUND, INC.

Hemos revisado los estados financieros intermedios que se acompañan de Tagua Fund, Inc. en adelante "la Compañía", los cuales comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2014, y los estados de utilidades integrales, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por el año terminado 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 estos estados financieros intermedios con base en nuestra revisión. Efectuamos nuestra revisión de conformidad con Normas Internacionales de Auditora. 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 del la Compañía, a fin de diseñar procedimientos de revisión que sean apropiados en las 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 **Tagua Fund, Inc.** al 31 de diciembre de 2014, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad No.34 - Información Financiera Intermedia de las Normas Internacionales de Información Financiera.

Daniel D. Díaz S.
C. P. A. Nº 6395

25 de Febrero de 2015
Panama, República de Panama

INFORME DEL CONTADOR
ESTADOS FINANCIEROS – INTERINOS

Hemos revisado los estados financieros – Interinos de Tagua Fund, Inc. al 31 de diciembre de 2014, que incluyen el balance general, el estado de resultado, el estado de utilidad integral, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Los mismos, fueron preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, principios contables utilizados en los estados financieros – auditados al 31 de diciembre de 2013.

Estos estados financieros- interinos, incluyen la descripción de las principales políticas utilizadas y las notas explicativas. Presentan una evaluación razonable en todos los aspectos importantes de la situación financiera de Tagua Fund, Inc.

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

Mitzela B. de González
Contador Público Autorizado
Licencia NR 5868

25 de febrero de 2015

Panamá, República de Panamá

Tagua Fund, Inc.

Balance General
31 de diciembre de 2014

	2014	2013
Activos		
Efectivo en banco (Notas 5 y 6)	B/. 25,000	B/. 25,000
Valores disponibles para la venta (Notas 3 y 7)	64,872,722	41,622,376
Total de activos	B/. 64,897,722	B/.41,647,376
Pasivos y Patrimonio		
Pasivos		
Financiamiento recibido (Notas 3 y 8)	B/. 5,048,145	B/. 2,533,796
Gastos acumulados por pagar (Notas 3 y 6)	52,969	141,503
Total de pasivos	5,101,114	2,675,299
Patrimonio		
Capital (Notas 6 y 9)	44,371,061	29,412,004
Utilidades no distribuidas	2,928,553	807,490
Ganancia no realizada en valores disponibles para la venta	12,496,994	8,752,583
Total de patrimonio	59,796,608	38,972,077
Total de pasivos y patrimonio	B/. 64,897,722	B/. 41,647,376
Valor Neto por Acción		
Acciones comunes Clase "A" (Notas 9 y 10)	B/. 1	B/. 1
Acciones comunes Clase "B" (Notas 9 y 10)	B/. 1,900	B/. 1,713

Las notas en las páginas 8 a 20 son parte integral de los estados financieros

Tagua Fund, Inc.

Estado de Resultados
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014

	2014	2013
Ingresos		
Dividendos recibidos	B/. 835,589	B/. 563,594
Ganancia neta en venta de valores disponibles para la venta (Nota 7)	2,196,702	896,895
Total de ingresos	3,032,291	1,460,489
Gastos		
Honorarios por servicios de administración (Notas 6 y 12)	800,943	1,012,651
Impuestos	56,066	68,693
Intereses	43,047	21,787
Otros	11,172	6,046
Total de gastos	911,228	1,109,177
Utilidad neta (Nota 11)	B/. 2,121,063	B/. 351,312

Las notas en las páginas 8 a 20 son parte integral de los estados financieros

Tagua Fund, Inc.

Estado de Utilidad Integral
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014

	2014	2013
Utilidad neta	B/. 2,121,063	B/. 351,312
Otra utilidad integral:		
Partidas que subsecuentemente serán reclasificadas a resultados		
Ganancias no realizadas en valores disponibles para la venta	5,350,582	6,542,515
Reclasificación por venta de valores disponibles para la venta	(1,606,171)	(127,318)
Cambio neto	3,744,411	6,415,197
Total de utilidad integral	B/. 5,865,474	B/. 6,766,509

Las notas en las páginas 8 a 20 son parte integral de los estados financieros

Tagua Fund, Inc.

Estado de Cambios en el Patrimonio
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014

	Capital	Utilidades no Distribuidas	Ganancia no Realizada en Valores Disponibles para la Venta	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2012	B/. 15,901,064	B/. 456,178	B/. 2,337,386	B/. 18,694,628
Más utilidad integral compuesta por:				
Utilidad neta	-	351,312	-	351,312
Cambios netos en valores disponibles para la venta (Nota 7)	-	-	6,415,197	6,415,197
Total de utilidad integral	-	351,312	6,415,197	6,766,509
Emisión neta de acciones Clase "B" (Nota 9)	13,510,940	-	-	13,510,940
Saldo al 31 de diciembre de 2013	29,412,004	807,490	8,752,583	38,972,077
Más utilidad integral compuesta por:				
Utilidad neta	-	2,121,063	-	2,121,063
Cambios netos en valores disponibles para la venta (Nota 7)	-	-	3,744,411	3,744,411
Total de utilidad integral	-	2,121,063	3,744,411	5,865,474
Emisión neta de acciones Clase "B" (Nota 9)	14,959,057	-	-	14,959,057
Saldo al 31 de diciembre de 2014	B/. 44,371,061	B/. 2,928,553	B/. 12,496,994	B/. 59,796,608

Las notas en las páginas 8 a 20 son parte integral de los estados financieros

Tagua Fund, Inc.

Estado de Flujos de Efectivo
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014

	2014	2013
Flujos de efectivo de las actividades de operación		
Utilidad neta	B/. 2,121,063	B/. 351,312
Ajuste para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto utilizado en las actividades de operación:		
Ganancia en venta de inversiones (Nota 7)	(2,196,702)	(896,895)
Cambios netos en activos y pasivos de operación:		
Compra de valores disponibles para la venta (Nota 7)	(31,769,713)	(20,353,854)
Venta de valores disponibles para la venta (Nota 7)	14,460,480	7,245,416
(Disminución) aumento en gastos acumulados por pagar	(88,534)	111,084
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación	(17,473,406)	(13,542,937)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		
Producto de financiamiento recibido	2,514,349	31,997
Producto de la emisión de acciones Clase "B" (Nota 9)	19,618,982	14,390,422
Producto de la redención de acciones Clase "B" (Nota 9)	(4,659,925)	(879,482)
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	17,473,406	13,542,937
Efectivo al inicio del año	25,000	25,000
Efectivo al final del año (Nota 5)	B/. 25,000	B/. 25,000

Las notas en las páginas 8 a 20 son parte integral de los estados financieros

1. Información General

Tagua Fund, Inc., (el "Fondo") es una sociedad constituida bajo las leyes de la República de Panamá mediante Escritura No.22,723 del 16 de noviembre de 2009 de la Notaría Primera del Circuito de Panamá, inscrita a Ficha No.681425, Documento No.1678596, Sección Mercantil del Registro Público de Panamá.

El Fondo fue autorizado a operar como "Sociedad de Inversión Cerrada" por la Superintendencia del Mercado de Valores (antes Comisión Nacional de Valores), mediante la Resolución No.158-10 del 3 de mayo de 2010. El Fondo inició transacciones en la Bolsa de Valores de Panamá el 16 de agosto de 2010.

Las operaciones de las sociedades de inversión están reguladas por el Decreto Ley No.1 de 8 de julio de 1999 y las modificaciones incorporadas por la Ley No.67 de 1 de septiembre de 2011, y sus acuerdos reglamentarios. El Fondo deberá cumplir con las normas legales y acuerdos existentes establecidos por la Superintendencia del Mercado de Valores.

Geneva Asset Management, S. A. es el "Administrador" del Fondo y el titular de las acciones Tipo "A". Está autorizado como administrador, agente de pago, colocación, registro y transferencia del Fondo. Sus oficinas están ubicadas en Calle 50, Edificio P. H. Torre Global Bank, Piso 25, Oficinas 2502 y 2503.

El custodio del Fondo es Banco Aliado, S. A., cuyas oficinas están ubicadas en Calles 50 y 56, Urbanización Obarrio, Edificio Banco Aliado, ciudad de Panamá. El custodio de los activos financieros del Fondo es Pershing LLC, New Jersey (División de Bank of New York).

El objetivo del Fondo es obtener un rendimiento total neto superior al de un depósito a plazo fijo bancario a largo plazo, en un período de inversión de mediano a largo plazo. Por rendimiento total se entiende la suma de la apreciación en el valor de las acciones y los dividendos, si los hubiera. Para lograr este fin, el Fondo le da al Administrador un mandato de inversión amplio y flexible que le permite invertir en bonos, acciones preferidas, acciones de otros fondos, entre otros, con la posibilidad de participar en diferentes monedas, regiones e industrias.

2. Resumen de las Políticas de Contabilidad más Significativas

Base de Preparación

Un resumen de las principales políticas de contabilidad aplicadas en la preparación de los estados financieros se presenta a continuación. Estas políticas han sido aplicadas consistentemente en relación al período anterior.

Los estados financieros del Fondo han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), bajo el costo histórico, excepto por la reevaluación de las inversiones disponibles para la venta, las cuales se presentan a su valor razonable. La preparación de los estados financieros de conformidad con NIIF requiere el uso de ciertas estimaciones de contabilidad críticas. Esto además, requiere que la Administración use su juicio en el proceso de aplicar las políticas de contabilidad del Fondo. (Véase Nota 3).

(a) Nuevas normas, enmiendas o interpretaciones adoptadas por el Fondo

Las siguientes enmiendas e interpretaciones han sido adoptadas por el Fondo por primera vez para el año financiero que inició el 1 de enero de 2014:

- Enmienda a la NIC 32, "Instrumentos Financieros: Información a Revelar" sobre compensación de activos y pasivos. Esta enmienda clarifica que el derecho a compensar no puede ser contingente en un evento futuro. La misma debe ser legalmente exigible para todas las contrapartes en el curso normal del negocio, así también como en un evento de incumplimiento, insolvencia o bancarrota. Esta enmienda también considera los mecanismos de liquidación. La enmienda no tuvo un efecto significativo en los estados financieros del Fondo.

- Enmienda a la NIC 36, "Deterioro en el Valor de los Activos" en las revelaciones del importe recuperable sobre activos no financieros. Esta enmienda remueve algunas revelaciones de los importes recuperables de las unidades generadoras de efectivo (UGEs) que han sido incluidas en la NIC 36 por la emisión de la NIIF 13. La enmienda no tuvo un efecto significativo en los estados financieros del Fondo.

- CINIIF 21, "Gravámenes", establece los criterios para el reconocimiento de un pasivo para pagar un gravamen, si ese pasivo está dentro del alcance de la NIC 37. La interpretación aclara que el suceso que da origen a la obligación de pagar un gravamen es la actividad que produce el pago del gravamen y cuando debe ser contabilizada dicha obligación. El Fondo no está sujeto actualmente a gravámenes significativos, por ende, el impacto en el Fondo no es material.

Otras normas, enmiendas e interpretaciones que son efectivas para el año que inició el 1 de enero de 2014 no son materiales para el Fondo.

2. Resumen de las Políticas de Contabilidad más Significativas (continuación)

Nuevas normas, enmiendas e interpretaciones que no han sido adoptadas

Un número de nuevas normas y enmiendas a las normas e interpretaciones que son efectivas para los períodos anuales que inician después del 1 de enero de 2014, y que no han sido aplicadas en la preparación de estos estados financieros. Ninguna de estas normas se espera que tengan un efecto significativo en los estados financieros del Fondo, excepto por las que se detallan a continuación:

- NIIF 9, "Instrumentos Financieros". Se refiere a la clasificación, reconocimiento y medición de los activos y pasivos financieros. La versión completa de la NIIF 9 fue emitida en julio de 2014. La misma reemplaza la NIC 39 en todos los aspectos relacionados con la clasificación y medición de los instrumentos financieros. La NIIF 9 mantiene pero simplifica los modelos mixtos de medición y establece tres categorías primarias de medición para los activos financieros: costo amortizado, valor razonable a través de resultados integrales y valor razonable a través de ganancias o pérdidas. Las bases de clasificación dependen del modelo de negocios de la entidad y de las características de los flujos de efectivo contractuales del activo financiero. Se requiere que las inversiones en instrumentos de capital sean medidas a valor razonable a través de ganancias o pérdidas con la opción irrevocable al inicio de presentar los cambios en el valor razonable en otros resultados integrales no reciclando. Existe ahora un nuevo modelo de pérdidas de crédito esperadas que reemplaza el modelo de deterioro de pérdida incurrida usado en NIC 39. Para los pasivos financieros no se presentaron cambios en la clasificación y medición, excepto por el reconocimiento de los cambios en el riesgo de crédito propio en otros resultados integrales, para los pasivos designados al valor razonable a través de ganancias y pérdidas. La NIIF 9 suaviza los requerimientos de la efectividad de la cobertura reemplazando la línea delgada para la prueba de efectividad de cobertura. La misma requiere una relación económica entre el ítem cubierto y el instrumento de cobertura y que el "ratio de cobertura" sea el mismo que el que utiliza la administración para los propósitos de administración de riesgos. Documentación contemporánea se requiere aún, pero es diferente a la que se prepara actualmente bajo NIC 39. Esta norma es efectiva para los períodos anuales que inician en o después del 1 de enero de 2018. La adopción anticipada es permitida. El Fondo todavía está en proceso de evaluar el impacto total de la NIIF 9.

- NIIF 15 "Ingresos de Contratos con Clientes" trata sobre el reconocimiento de ingresos y establece los principios para la presentación de información útil para los usuarios de los estados financieros sobre la naturaleza, cantidad, oportunidad e incertidumbre del ingreso y los flujos de efectivo que surgen de los contratos con clientes. El ingreso es reconocido cuando un cliente obtiene el control de un bien o servicio y tiene la habilidad para dirigir el uso y obtener beneficios de esos bienes o servicios. Esta norma reemplaza la NIC 18 "Ingresos" y la NIC 11

2. Resumen de las Políticas de Contabilidad más Significativas (continuación)

Nuevas normas, enmiendas e interpretaciones que no han sido adoptadas (continuación)

- "Contratos de Construcción" y las interpretaciones relacionadas. Esta norma es efectiva para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2017 y se permite la aplicación anticipada. El Fondo está evaluando el impacto de la NIIF 15.

No hay otras NIIF o interpretaciones CINIIF que no sean efectivas todavía y que se espere que tengan un efecto significativo sobre el Fondo.

Efectivo
Para propósitos de la preparación del estado de flujos de efectivo, el Fondo considera como efectivo todas las cuentas de efectivo que no tienen restricciones para su utilización o no están pignoradas.

Activos Financieros
El objetivo del Fondo es mantener los activos financieros a largo plazo y vender en respuesta a necesidades de liquidez, por lo tanto, estos activos son clasificados en la categoría de valores disponibles para la venta. La clasificación depende de la naturaleza y propósito del activo financiero y es determinado al momento del reconocimiento inicial. La clasificación de valores disponibles para la venta consisten en valores adquiridos con la intención de mantenerlos por un período de tiempo indefinido, que pueden ser vendidos en respuesta con las necesidades de liquidez o cambios en las tasas de interés, o precios de instrumentos de capital. Luego de su reconocimiento inicial, los valores disponibles para la venta se miden a su valor razonable. Los activos financieros son reconocidos en la fecha de liquidación.

Las ganancias o pérdidas que surgen de los cambios en el valor razonable de los valores disponibles para la venta son reconocidas directamente en el patrimonio, hasta que se haya dado de baja el valor de los activos financieros o se haya determinado un deterioro. En este momento, la ganancia o pérdida acumulada, reconocida previamente en el patrimonio, es reconocida en los resultados.

Los dividendos sobre los instrumentos de valores disponibles para la venta son reconocidos netos de impuestos en el estado de resultados cuando se establece el derecho de la entidad de recibir el pago.

2. Resumen de las Políticas de Contabilidad más Significativas (continuación)

Deterioro de Activos Financieros
El Fondo realiza la baja de un activo financiero sólo cuando los derechos contractuales a recibir flujos de efectivo han expirado, o cuando el Fondo ha transferido los activos financieros y sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo a otra entidad. Si el Fondo no transfiere y 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.

Deterioro de activos clasificados como disponibles para la venta
A la fecha del balance general, el Fondo evalúa si existen evidencias objetivas de que un activo financiero o un grupo de activos financieros se encuentran deteriorados. En el caso de los instrumentos de capital clasificados como valores disponibles para la venta, si una disminución significativa o prolongada en el valor razonable del activo financiero está por debajo de su costo, esta disminución deberá tomarse en consideración para determinar si los activos están deteriorados. Si dichas evidencias existen para los activos financieros disponibles para la venta, la pérdida acumulada, medida como la diferencia entre el costo de adquisición y el actual valor razonable, menos cualquier pérdida por deterioro en los activos financieros previamente reconocida, en ganancia o pérdida, se elimina del patrimonio y se reconoce en el estado de resultados. Las pérdidas por deterioro, si hubieren, reconocidas en el estado de resultados sobre instrumentos de capital clasificadas como valores disponible para la venta no son reversadas a través del estado de resultados. Si en un período subsiguiente, el valor razonable de un instrumento de deuda clasificado como disponible para la venta aumenta y el incremento está objetivamente relacionado con un evento ocurrido después de la pérdida por deterioro reconocida en ganancias y pérdidas, la pérdida por deterioro es reversada a través del estado de resultados.

Pasivos Financieros e Instrumentos de Patrimonio Emitidos por el Fondo

Clasificación como deuda o patrimonio
Los instrumentos de deuda y patrimonio se clasifican como pasivos financieros o como patrimonio de acuerdo con el fundamento al arreglo contractual.

Instrumentos de patrimonio
Un instrumento de patrimonio es cualquier contrato que evidencie un interés residual en los activos de una entidad después de deducir todos sus pasivos. Los instrumentos de patrimonio emitidos por el Fondo se registran por el importe recibido, netos de los costos directos de emisión.

2. Resumen de las Políticas de Contabilidad más Significativas (continuación)

Financiamientos recibidos
Los financiamientos son reconocidos al valor razonable neto de los costos de transacción incurridos. Posteriormente, los financiamientos son medidos a su costo amortizado; cualquier diferencia entre el producto neto de los costos de transacción y el valor de redención es reconocida en el estado de resultado durante el período del financiamiento, utilizando el método de interés efectivo.

Ingresos y Gastos por Intereses
Los ingresos por intereses son reconocidos en el estado de resultados bajo el método de interés efectivo para todos los instrumentos financieros que generan intereses.

Los gastos por intereses son reconocidos en el estado de resultados bajo el método de interés efectivo para todos los instrumentos de financiamiento.

El método de tasa de interés efectiva es el método utilizado para calcular el costo amortizado de un activo o pasivo financiero y de distribuir el ingreso o gasto por intereses sobre un período de tiempo. La tasa de interés efectiva es la tasa que exactamente descuenta los flujos de efectivo estimados a través de la vida estimada de un instrumento financiero, o cuando sea apropiado en un período más corto, a su valor neto en libros. Al calcular la tasa de interés efectiva, se estiman los flujos de efectivo considerando los términos contractuales del instrumento financiero; sin embargo, no considera las pérdidas futuras por créditos.

Unidad Monetaria
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$), unidad monetaria de los Estados Unidos de América. El dólar (US$) circula y es de libre cambio en la República de Panamá.

3. Administración de Instrumentos Financieros

Los instrumentos exponen al Fondo a varios tipos de riesgos. Los principales riesgos identificados por el Fondo son: riesgo de mercado, riesgo de crédito y riesgo de liquidez.

Riesgos de Mercado

Riesgo de precios
El riesgo de mercado surge de las fluctuaciones de los precios de mercado, motivadas por condiciones económicas y de mercado. Dichas fluctuaciones pueden ser severas y adversas al Fondo, ocasionando bajas importantes en su Valor Neto de los Activos (VNA).

Para mitigar este riesgo, la Administración del Fondo mantiene límites de inversión o de exposición máxima en un emisor, para lograr mantener un portafolio diversificado.

3. Administración de Instrumentos Financieros (continuación)
Riesgos de Mercado (continuación)

Los límites de inversión se monitorean mensualmente de acuerdo a las políticas de inversión establecidas en el prospecto del Fondo.

Al 31 de diciembre de 2014, todos los valores disponibles para la venta están expuestos a riesgo de precio. El resumen de las inversiones en valores disponibles para la venta por sector se incluye en la Nota 7.

Riesgo por Tasa de Interés
El riesgo de la tasa de interés es aquel riesgo de que el valor de los instrumentos financieros pueda fluctuar significativamente como resultado de los cambios en las tasas de interés del mercado.

El Fondo está expuesto a varios riesgos asociados con el efecto de las fluctuaciones de mercado en las tasas de interés. La Administración mantiene controles periódicos sobre el riesgo de tasa de interés, dado que los intereses recibidos y pagados podrían formar parte de los ingresos netos aunque no constituyen el elemento más significativo en el estado de resultado. El gasto causado por los intereses sobre el financiamiento no se considera material para el Fondo.

Riesgo de Moneda
Representado por la posición en moneda extranjera que está expuesta a los efectos de las fluctuaciones de las tasas de interés del mercado financiero internacional y a las variaciones del tipo de cambio de las monedas que fluctúan con respecto al dólar.

El Fondo establece límites sobre el grado de exposición por moneda y en su conjunto, por posiciones máximas y mínimas. Al 31 de diciembre de 2014, el Fondo no mantiene operaciones en moneda extranjera.

Riesgo de Crédito
El riesgo de crédito surge debido a que el deudor, emisor o contraparte de un activo financiero propiedad del Fondo, no cumpla completamente y a tiempo, con cualquier pago que debía hacer de conformidad con los términos y condiciones pactados al momento en que el Fondo adquirió u originó el activo financiero respectivo.

Desde esta perspectiva, la exposición significativa de los riesgos del Fondo está concentrada en los depósitos en bancos que devengan interés e inversiones de valores disponibles para la venta. Los depósitos en bancos están colocados en instituciones de alta calidad de riesgo.

Las inversiones del Fondo están colocadas en instituciones de prestigio internacional, lo cual ofrece una garantía para mitigar el riesgo de la recuperación de los mismos.

3. Administración de Instrumentos Financieros (continuación)

Riesgo de Liquidez
Consiste en el riesgo de que el Fondo encuentre dificultades en obtener los fondos para cumplir compromisos asociados a instrumentos financieros.

La liquidez del Fondo se monitorea mensualmente por la Administración. El Fondo tiene restricción de redenciones, las cuales deben ser aprobadas por la Junta de Directores.

Para mitigar el riesgo de liquidez, el Fondo mantiene un portafolio de inversiones diversificado en instrumentos de alta liquidez y mantiene una facilidad de financiamiento para cumplir sus obligaciones de liquidez.

El riesgo de flujos de efectivo es el riesgo de que los flujos de efectivo asociados con un instrumento financiero monetario puedan fluctuar en su importe.

El análisis de los vencimientos de los pasivos financieros basados en el período remanente a la fecha del balance general se detalla así:

	Total	Menos de un Mes	Más de un Año
2014			
Financiamiento recibido	B/. 5,048,145	B/. -	B/. 5,048,145
Gastos acumulados por pagar	52,969	52,969	-
Total	B/. 5,101,114	B/. 52,969	B/. 5,048,145

	Menos Total	Más de de un Mes	un Año
2013			
Financiamiento recibido	B/. 2,533,796	B/. -	B/. 2,533,796
Gastos acumulados por pagar	141,503	141,503	-
Total	B/. 2,675,299	B/. 141,503	B/. 2,533,796

Valor Razonable de los Instrumentos Financieros
La NIIF 7 especifica una jerarquía de las técnicas de valuación en base a si la información incluida con esas técnicas de valuación son observables o no observables. La información observable refleja datos del mercado obtenidos de fuentes independientes; la información no observable refleja los supuestos de mercado del Fondo. Estos dos tipos de información han creado la siguiente jerarquía de valor razonable:

3. Administración de Instrumentos Financieros (continuación)
Valor Razonable de los Instrumentos Financieros (continuación)

- Nivel 1 - Precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos. Este nivel incluye los valores de patrimonio e instrumentos de deudas en las bolsas y mercados de derivados cambiarios como los futuros.

- Nivel 2 - Información aparte de los precios cotizados incluidos dentro del Nivel 1 que son observables para el activo o pasivo, ya sea directamente (es decir, como precios) o indirectamente (es decir, derivados de los precios).

- Nivel 3 - Información para el activo y pasivo que no se basan en datos de mercado observables (información no observables). Este nivel incluye inversiones en acciones e instrumentos de deuda con componentes no observables significativos.

La siguiente tabla presenta los valores razonables de los instrumentos financieros que posee el Fondo clasificados según el nivel de jerarquía:

2014	**Total**	**Nivel 1**	**Nivel 2**	**Nivel 3**
Valores disponibles para la venta	B/.64,872,722	B/.64,872,722	B/. -	B/. -

2013	**Total**	**Nivel 1**	**Nivel 2**	**Nivel 3**
Valores disponibles para la venta	B/. 41,622,376	B/.41,622,376	B/. -	B/. -

El resumen de las inversiones de valores disponibles para la venta por sector se incluye en la Nota 7.

4. Estimaciones de Contabilidad y Juicios Críticos

El Fondo efectúa estimaciones y juicios que afectan los montos reportados de los activos dentro del siguiente año fiscal. Las estimaciones y juicios son continuamente evaluados y están basados en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo expectativas de eventos futuros que se creen son razonables bajo las circunstancias.

Deterioro de Valores Disponibles para la Venta
El Fondo determina que inversiones de capital disponibles para la venta tienen deterioro cuando exista una disminución significativa o prolongada en el valor razonable por debajo de su costo. Esta determinación de que es significativa o prolongada requiere juicio. Al efectuar un juicio, el Fondo evalúa entre otros factores, la volatilidad normal en el precio del instrumento. Adicionalmente, el deterioro puede ser apropiado cuando existe evidencia de un deterioro en la situación financiera del emisor, desempeño de la industria y el sector, cambios en la tecnología y flujos de efectivo financieros y operativos.

5. Efectivo en Banco

El efectivo consiste en depósitos en cuenta corriente en banco local por B/.25,000 (2013: B/.25,000).

6. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

Los saldos y transacciones con partes relacionadas al fondo se presentan a continuación:

	2014	2013
Balance General		
Activo		
Efectivo	B/. 25,000	B/. 25,000
Pasivo		
Gastos acumulados por pagar	B/. 52,969	B/. 141,503
Patrimonio		
Acciones Clase "A"	B/. 25,000	B/. 25,000
Estado de Resultados		
Honorarios por servicio de administración (Nota 12)	B/. 800,943	B/. 1,012,651

7. Valores Disponibles para la Venta

Los valores disponibles para la venta se resumen así:

	2014		2013	
Acciones - Sectores	**Valor**	**% sobre Valor**	**Valor**	**% sobre Valor**
Consumo básico	14,569,098	22%	B/. 11,341,180	27%
Financiero	17,568,383	27%	9,775,607	24%
Salud	2,894,922	4%	2,255,967	5%
Telecomunicaciones	438,065	1%	460,512	1%
Energía	4,565,670	7%	4,382,894	11%
Otros	15,755,990	24%	4,625,618	11%
Industrial	3,575,243	6%	2,197,931	5%
Consumo discrecional	381,602	1%	331,012	1%
Tecnología	3,376,521	5%	5,539,789	13%
Servicio público	1,747,228	3%	711, 866	2%
Total	64,872,722	100%	B/. 41,622,376	100%

7. Valores Disponibles para la Venta (continuación)

	2014		2013	
Acciones - Sectores	**Valor**	**% Sobre Valor**	**Valor**	**% Sobre Valor**
Nivel 1				
Estados Unidos	B/. 57,123,570	88%	B/. 36,735,138	88%
Reino Unido	1,464,952	2%	1,807,493	4%
Holanda	398,353	1%	1,120,995	3%
Suiza	2,266,064	3%	882,692	2%
Otros	3,619,783	6%	1,076,058	3%
	B/. 64,872,722	100%	B/. 41,622,376	100%

El valor razonable de la cartera de inversiones disponibles para la venta es determinado por el precio de referencia de la acción publicada en las diferentes bolsas de los Estados Unidos de América y Sistemas Electrónicos de Información Bursátil para inversiones extranjeras.

El Fondo no tenía concentraciones de un mismo emisor por arriba del 12% (2013: 17%) del valor total de los valores disponibles para venta.

Los valores disponibles para la venta garantizan financiamiento por B/.5,048,145 (2013: 2,533,796) (Véase Nota 8).
El movimiento de los valores disponibles para la venta se resume como sigue:

	2014	2013
Saldo al inicio del año	B/. 41,622,376	B/. 21,201,846
Compras	31,769,713	20,353,854
Ventas	(12,263,778)	(6,348,521)
Cambios neto en valores	3,744,411	6,415,197
Saldo al final del año	B/. 64,872,722	B/. 41,622,376

Los activos disponibles para la venta se clasifican según su tipo en:

	2014		2013	
Acciones	64,872,722	100%	41,622,376	100%

8. Financiamiento Recibido

El Fondo mantiene un financiamiento recibido de Pershing LLC. por B/. 5,048,145 (2013: B/.2,533,796) para la adquisición de valores. Esta facilidad está pactada a una tasa de interés de LIBOR a 3 meses más 1.50%, sin fecha de vencimiento y está garantizada 100% por los valores disponibles para la venta.

Las tasas de contratación del financiamiento se han pactado a tasas de mercado por lo tanto el valor razonable del mismo se aproxima al valor en libros a la fecha respectiva del balance general.

9. Capital

El capital social autorizado del Fondo es de un millón cincuenta mil acciones (1,050,000), dividido en:

- 50,000 acciones comunes de la Clase "A" con un valor nominal de un balboa (B/.1), cada una y 1,000,000 de acciones comunes de la Clase "B" sin valor nominal.

- Las acciones comunes de la Clase "A" tienen derecho a voto a razón de un voto por acción y no otorgan derecho a recibir dividendos; las mismas fueron emitidas en forma nominativa.
- Las acciones comunes de la Clase "B" no tienen derecho a voto ni a redención sin aprobación de la Junta de Directores, y otorgan derecho a recibir dividendos, si los hubiera; las mismas se emiten en forma nominativa.

La actividad de las acciones emitidas y en circulación por clase de acción se detalla a continuación:

	Acciones Clase "A"	Acciones Clase "B"
2014		
Saldo al inicio del año	25,000	22,732
Emisiones	-	11,310
Redenciones/ventas	-	(2,591)
Saldo al final del año	25,000	31,451
2013		
Saldo al inicio del año	25,000	13,912
Emisiones	-	9,393
Redenciones/ventas	-	(573)
Saldo al final del año	25,000	22,732

9. Capital (continuación)

La actividad de las aportaciones en efectivo por clase de acción fue como sigue:

	Clase "A"	Clase "B"	Total
2014			
Saldo al inicio del año	B/. 25,000	B/. 29,387,004	B/. 29,412,004
Emisiones		19,618,982	19,618,982
Redenciones	-	(4,659,925)	(4,659,925)
Emisión neta	-	14,959,057	14,959,057
Saldo al final del año	B/. 25,000	B/. 44,346,041	B/. 44,371,061
2013			
Saldo al inicio del año	B/. 25,000	B/. 15,876,064	B/. 15,901,064
Emisiones	-	14,390,422	14,390,422
Redenciones	-	(879,482)	(879,482)
Emisión neta	-	13,510,940	13,510,940
Saldo al final del año	B/. 25,000	B/. 29,387,004	B/. 29,412,004

10. Cálculo del Valor Neto de los Activos (VNA) de las Acciones Clase "B"

El VNA será el cociente expresado que resulte al dividir en la respectiva fecha de valoración el valor neto de los activos entre la cantidad de acciones Clase "B" emitidas y en circulación. El Fondo, en su condición de sociedad de inversión cerrada, no está obligado a calcular el VNA de forma periódica. Sin embargo, el VNA es calculado al cierre de cada mes.

El Administrador de inversiones es el encargado de calcular y reportar el VNA, a la Superintendencia del Mercado de Valores, Bolsa de Valores de Panamá y a los inversionistas dentro de los quince (15) primeros días hábiles del mes siguiente, e incluirá además información sobre el número de acciones en circulación.

11. Impuesto sobre la Renta

Las declaraciones del impuesto sobre la renta de las empresas constituidas en la República de Panamá están sujetas a revisión por parte de las autoridades fiscales por los últimos tres años, de acuerdo a regulaciones fiscales vigentes.

De acuerdo a la legislación fiscal panameña vigente, el Fondo está exento del pago del impuesto sobre la renta, debido a que sus operaciones provienen de fuente extranjera. 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 Bolsa de Valores de Panamá, S. A.

12. Administración y Custodia

La Junta Directiva del Fondo contrató a Geneva Asset Management, S. A. como administrador del mismo. Este recibirá una compensación anual, pagadera mensualmente de hasta 1% sobre el valor neto de los activos más un incentivo de 10% de las ganancias totales.

De igual forma, el Fondo contrató a Banco Aliado, S. A. como custodio. Este recibirá una compensación de hasta 0.25% anual sobre el valor neto de los activos. Durante el 2014 y 2013, la compensación de custodia fue determinada en base al 0.125% del valor neto de los activos.

Los honorarios pagados al administrador del fondo son calculados en base al valor neto de los activos. Los porcentajes (%) presentados a continuación corresponden al calculado en base a los activos al cierre del periodo.

	2014	2013
Gastos de entrada	0.3743%	0.5206%
Gestión anual	0.8097%	0.7216%
Comisión de manejo	0.4785%	1.7830%

Los honorarios por servicio de administración correspondientes a Geneva Asset Management, S. A. fueron de B/.306,301 (2013: B/.290,339) y de B/.520,432 (2013: B/.694,430). Por otro lado, los honorarios por servicio de administración correspondientes a Banco Aliado, S. A. fueron de B/.30,275 (2013: B/.27,882).