Señores Accionistas:

El Multistrategy Fixed Income Fund inició operaciones en octubre de 2008 con el objeto de brindarles a inversionistas particulares una alternativa de inversión de renta fija, diversificada, de riesgo moderado, que rindiera más que los depósitos a plazo fijo locales a un año. Desde entonces el fondo ha estado creciendo a un ritmo sostenido, terminando el 2009 con $ 17,756.000 en activos, $819,379 en ganancias no realizadas en valores y un valor por acción clase B de $ 10.75.

Es importante resaltar el hecho de que por política de la Junta Directiva, el fondo ha mantenido una administración conservadora sin utilizar apalancamiento alguno, salvo para financiar temporalmente sus necesidades de liquidez. Esto se ve reflejado en los balances al cierre del 2009 donde los pasivos fueron solamente $ 80,327 de los cuales $ 76,390 representaban dividendos por pagar a accionistas Clase B.

El resultado para el año 2009 es una utilidad neta de $ 600,849 en donde el total de ingresos de operaciones representa $ 735,711 y el total de gastos $ 134,862, siendo el rubro más importantes la Comisión de Administración y Custodia que representó el 1% del total de los activos promedio bajo administración.

A la fecha, el fondo cuenta con más de $22,000,000 en activos invertidos en un portafolio de bonos e instrumentos de renta fija en dólares muy bien diversificado. Como fondo panameño procuramos, siempre que sea posible, mantener la mayor concentración del portafolio en empresas locales, balanceando la cartera con bonos de empresas sólidas y bien establecidas en países de la región latinoamericana.

El Multistrategy Fixed Income Fund tiene como objetivo, preservar el capital y obtener un rendimiento para los inversionistas, superior al que ofrecen los depósitos a plazo fijo locales a un año. Este objetivo ha sido alcanzado de manera sostenida desde el inicio, con un rendimiento anual sobre dividendo de 5.89%. En los últimos meses, el fondo ha crecido en activos, a un promedio de $ 1.500,000 mensual, permitiéndonos aumentar la diversificación del portafolio de inversiones y teniendo como resultado una leve disminución en el rendimiento corriente. El mes pasado, el rendimiento corriente fue de 5.64% el cual está casi 1.5% por encima del promedio de los depósitos a plazo fijo locales a un año.

Nuestro reto es mantener este diferencial lo más amplio posible, siempre y cuando la calidad de portafolio se mantenga en niveles aceptables. Es por esto que en un ambiente económico tan frágil como el que existe en la actualidad, debemos monitorear constantemente las perspectivas de las tasas de interés localmente y en la región, para posicionarnos en el lugar óptimo de la curva de intereses y aprovechar las oportunidades cuando estas se presenten.

Nos sentimos muy optimistas sobre el futuro económico de Panamá y por ende, esperamos mantener una mayor exposición en el mercado de valores local. El 2010 ha empezado dando muestras de un panorama muy alentador para nuestro país, por un lado con el compromiso del Gobierno Nacional en su plan quinquenal de invertir más de $ 13,600

millones en proyectos de infraestructura y por el otro, con el reconocimiento de la calificadora Fitch Ratings del bajo riesgo que representa Panamá como deudor, ubicándonos entre el selecto grupo de países con Grado de Inversión en la región.

En el ámbito regional, contamos con una red de corresponsales que nos permiten acceder a las ofertas en mercado primario de emisiones en dólares de empresas bien establecidas en su industria y situación financiera sólida. Procuramos que las inversiones realizadas fuera de Panamá tengan liquidez e invertimos únicamente en países con estabilidad política y económica.

El Multistrategy Fixed Income Fund mantiene altos estándares de reglas de buen gobierno corporativoy está comprometido con la transparencia y la información a sus accionistas.

Multistrategy Fixed Income Fund
Presidente