

Panamá, 17 de abril de 2020

Licenciado
Julio Javier Justiniani
Superintendente
Superintendencia del Mercado de Valores
Ciudad

Ref.: Notificación de Hecho de Importancia.
Calificación de Riesgo.

Respetado Superintendente:

En cumplimiento a lo establecido en el Artículo 4 del Acuerdo No. 3-2008, Texto Único de 31 de marzo de 2008, modificado por el Acuerdo No. 2-2012 de 28 de noviembre de 2012, que trata sobre eventos que constituyen hechos de importancia, les comunicamos que la agencia calificadora de riesgos Pacific Credit Rating (PCR) procedió a emitir la calificación al Fondo Multiprosperity Fixed Income Fund, registrado por la Superintendencia del Mercado de Valores mediante Resolución SMV No. 358-12 del 25 de octubre de 2012.

Adjuntamos el informe mencionado emitido por Pacific Credit Rating (PCR).

Sin otro particular por el momento, nos suscribimos de Usted.

Atentamente,



Daniel Dos Santos
Ejecutivo Principal de Administrador de Inversiones.

c.c. Bolsa de Valores de Panamá.
Adjunto lo indicado.

Multiprosperity, Fixed Income Fund

Comité No 14/2020

Informe con EEFF no auditados al 30 de junio de 2019

Fecha de comité: 27 de marzo de 2020

Periodicidad de actualización: Semestral

Sector Financiero/Panamá

Equipo de Análisis

Ana Pamela Prado
p Prado@ratingspcr.com

Iolanda Montuori
imontuori@ratingspcr.com

(502) 6635-2166

HISTORIAL DE CALIFICACIONES

Fecha de información	jun-19
Fecha de comité	27/03/2019
Riesgo Integral	PA M3f
Riesgo Fundamental	PA Af+
Riesgo de Mercado	PA M3
Riesgo Fiduciario	PA AAAf
Perspectiva	Estable

Significado de la calificación

Perfil del Fondo. Categoría M. Fondo que se encuentra dirigido a inversionistas que tienen un perfil de inversión caracterizado por asumir un riesgo moderado, obteniendo una rentabilidad mayor con una probabilidad baja de pérdidas inesperadas o con bajos niveles de severidad.

Riesgo Integral. Categoría 3. Dentro de su perfil, corresponde a fondos con una aceptable vulnerabilidad a sufrir pérdidas en el valor.

Riesgo Fundamental. Categoría A. Los fondos agrupados en este nivel poseen carteras balanceadas cuyas emisiones y/o calidad de activos fluctúan entre niveles de calidad crediticia sobresalientes hasta satisfactorias, con el objeto de tratar de aprovechar oportunidades de rendimientos mayores.

Riesgo de Mercado. Categoría 3. Dentro de su perfil, corresponde a fondos con una aceptable volatilidad ante variaciones en las condiciones de mercado.

Riesgo Fiduciario. Categoría AAA. La administración del fondo cuenta con capacidad para llevar a cabo una excepcional gestión de los recursos a su cargo. El riesgo fiduciario es mínimo como resultado de la capacidad profesional de los administradores, el excepcional diseño organizacional y de procesos, la rigurosa ejecución de los mismos, así como por el uso de sistemas de información de la más alta calidad.

Con el propósito de diferenciar las calificaciones domésticas de las internacionales, se ha agregado una (PA) a la calificación para indicar que se refiere sólo a emisores/emisiones de carácter doméstico a efectuarse en el mercado panameño. Estas categorizaciones podrán ser complementadas si correspondiese, mediante los signos (+/-) mejorando o desmejorando respectivamente la clasificación alcanzada. Es importante señalar que en ninguna circunstancia estas calificaciones se pueden hacer comparables a las de instrumentos de deuda.

“La información empleada en la presente calificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de esta, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. Las calificaciones de PCR constituyen una opinión sobre la calidad crediticia y no son recomendaciones de compra y venta de estos instrumentos.”

Racionalidad

La calificación de riesgo integral, fundamental, mercado y fiduciario para el Fondo de Multiprosperity Fixed Income Fund se fundamenta en la buena calidad de la cartera crediticia basado en instrumentos de renta fija en su mayoría en grado de inversión y el perfil crediticio de los emisores principalmente en el sector financiero panameño. Asimismo, el fondo mostró una leve volatilidad en sus rendimientos y un reducido riesgo de liquidez mitigado por la amplia disponibilidad de instrumentos de alta negociabilidad, el buen desempeño en la gestión de la Administradora, derivado de sus adecuados procesos éticos y metodologías de manejo de riesgo. No obstante, la calificación considera el apoyo de la alta calidad crediticia del grupo al que pertenece, Multi Financial Group Inc.

Perspectiva

Estable

Resumen Ejecutivo

Riesgo Fundamental. A junio 2019, el portafolio de inversiones de Multiprosperity Fixed Income Fund presentó una adecuada calidad crediticia derivado de los activos y emisores en los que invierte en el presente período, conformado en un 4.8% por instrumentos con rating internacional, seguido del 76.6% de inversiones con calificación local con grado de inversión en su totalidad y el restante 16.9% de inversiones y 1.8% de efectivo no cuenta con calificación dentro del

portafolio. Asimismo, la cartera de inversiones por instrumentos se clasificó en bonos de deuda privada, valores y notas (83.1%), acciones preferidas listadas en bolsa (12.6%), fondo privado de inversión listado en bolsa (2.5%) el resto se mantiene en efectivo y depósitos a la vista (1.8%). Por área geográfica el portafolio de inversiones se concentró en promedio los últimos 5 años en Panamá (89.1%), América Latina y el Caribe (10.2%), y Europa (0.7%). Cabe mencionar que el fondo a la fecha de análisis se encuentra conformado por 38 emisores y 56 posiciones, donde los 10 principales representaron el 53% del total de la cartera, reflejando una moderada concentración. En cuanto a su destino de inversión, el fondo mostró una adecuada diversificación por sector económico de acuerdo con el perfil del riesgo, el cual se distribuyó a junio 2019 de la siguiente manera: Financiero (34.8%), Comercial (32.4%), Construcción (19.5%), Energético (7.6%), Transporte (1.2%), Alimentos (1.1%), Varios (0.9%), Agropecuario (0.5%) y el restante se encontró en efectivo (1.8%).

Riesgo de Mercado. Para la fecha de análisis, el fondo evidencia una moderada exposición de riesgo de tasa de interés como resultado de colocaciones en títulos de mediano a largo vencimiento (vencimientos de 3 a más de 5 años: 56.0%) y sin vencimiento (16.3%), no obstante, el 6.8% corresponde a instrumentos con vencimiento a corto plazo (de 1 mes a hasta 1 año) y mediano plazo 21.0% (de 1 a 3 años). En este sentido, la duración modificada del fondo se situó en 4.97% levemente mayor a lo registrado a diciembre de 2018 (4.84%) y conjuntamente la duración a junio 2019 se reportó 5.0 años, presentando una variación moderada ante cambios en el mercado a lo largo de la vida del fondo debido a la naturaleza de los instrumentos con vencimientos de mediano plazo y la baja volatilidad que exhiben los rendimientos del portafolio de renta fija. Por su parte el valor neto de las acciones (NAV) se situó en US\$1.021022 por arriba a lo incurrido al mismo período al año anterior (diciembre 2018: US\$1.020263), como resultado del crecimiento en los activos netos. Asimismo, su retorno anualizado a junio 2019 (5.19%) se ha visto superior (+1.9%) al retorno histórico comparado a su benchmark (DPF¹ junio 2019: 3.25%). Igualmente, el Fondo exhibió un índice de liquidez de 4.3 veces mostrando un bajo riesgo de liquidez, tomando en cuenta los recursos disponibles para atender sus bajas obligaciones.

Riesgo Fiduciario. Se reconoce la experiencia en la administración de fondos Multiprosperity Fixed Income Fund, y la estructura de la sociedad administradora al contar con personal encargado de administrar el portafolio con experiencia idónea para su labor y contar con el comité de riesgo separando las áreas de negocio de la unidad de riesgo de forma que cuenta con políticas, apetito de riesgo y desempeño monitoreado. En este aspecto, es reconocido el comité de inversiones en cuanto a la aplicación de políticas para mitigar los riesgos y el manejo del portafolio, siendo el enlace directo entre el fondo y el administrador de inversiones, así como el cumplimiento de la regulación que es supeditado. En igual importancia son reconocidas las bases de gestión para mitigar el riesgo operativo, el gobierno corporativo, la automatización de la custodia, compensación y liquidación prestada por Latinclear y la alta calidad crediticia del grupo al que pertenece, Multi Financial Group Inc. (MFG). Finalmente, se considera además la solvencia que presenta el custodio Multibank, Inc. Al sumar las razones mencionadas con anterioridad, PCR en su conjunto, considera el riesgo fiduciario de nivel bajo.

Metodología utilizada

La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación de la metodología para Calificación de Fondos de Inversión vigente del Manual de Clasificación de Riesgo aprobado en Comité de Metodologías con fecha 09 de noviembre de 2017.

Información utilizada para la calificación

- **Información financiera:** Estados Financieros auditados consolidados y no auditados del fondo Multiprosperity Family of Funds desde el año de apertura (2012) hasta el 30 de junio de 2019, Estados Financieros auditados consolidados de Multisecurities a partir del 31 de diciembre 2015 al 31 de diciembre.
- **Riesgo Crediticio:** Detalle de la cartera, concentración, valuación y detalle de cartera vencida. Indicadores oficiales publicados por la Superintendencia de Bancos de Panamá.
- **Riesgo de Mercado:** Manual de gestión integral de riesgos, Manual de riesgo de mercado, detalle de inversiones y disponibilidades.
- **Riesgo de Liquidez:** Manual de liquidez, estructura de financiamiento, detalle de principales depositantes y detalle de emisiones.
- **Riesgo de Solvencia:** Reporte de capitalizaciones y reporte del índice de adecuación de capital.
- **Riesgo Operativo:** Manual de riesgo integral de riesgo tecnológico, Modelo de riesgo operativo y continuidad del negocio, Riesgo de contrapartes, Informe de Gestión de Riesgo Operativo y Prevención de Blanqueo de Capitales, gestión de riesgo reputacional Multisecurities.

Hechos de Importancia

- A partir de febrero 2019 se aumentó el pago de dividendos de 5.00% a 5.25%, logrado a través de una estrategia de inversión diseñada por el Comité de Inversiones, sustituyendo instrumentos de inversión con vencimientos menores a 2 años.

Reseña y descripción del Fondo

Multiprosperity Family of Funds, es una Sociedad de Inversión Paraguas que tiene proyectado ofrecer diferentes Sub-Fondos. Que inició en el año 2012 con el primer fondo llamado Multiprosperity Fixed Income Fund, fondo que tiene por finalidad ofrecer rendimientos corrientes atractivos, que sean superiores a los que se obtienen en depósitos a plazo fijo,

¹ Tasa de depósitos a plazo fijo para 1 año plazo en la banca panameña.

a lo largo de un período de inversión de mediano a largo plazo, mediante la estructuración y administración de una cartera diversificada de instrumentos de renta fija locales y extranjeros.

Multiprosperity Family of Funds quedo constituida como una sociedad anónima el 4 de junio de 2012, conforme a las leyes de la República de Panamá, como consta en la Escritura Pública No. 5,839, Notaría Octava del circuito Notarial de Panamá y registrada en el Registro Público de Panamá, Sección de Micropelículas (Mercantil) a Ficha 771387 Documento Redi 2187939 desde el día 8 de junio de 2012. Sujeta a la supervisión de la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV) para operar como sociedad de inversión.

El 27 de agosto de 2012, la Junta Directiva del Fondo aprobó solicitar ante la SMV² de la República de Panamá su registro como sociedad en calidad de sociedad de inversión cerrada y paraguas, siendo inicialmente, públicamente en venta hasta Cien Millones (100,000,000) de Acciones Comunes Clase “B” que representan el Sub Fondo Multiprosperity Fixed Income Fund y su posterior listado ante la Bolsa de Valores de Panamá, S.A.

El 25 de octubre 2012 mediante resolución SMV-358-12, se constituyó como una sociedad de inversión cerrada y el 15 de noviembre del mismo año comenzó a negociar sus acciones en la Bolsa de Valores de Panamá (BVP).

Multiprosperity Family of Funds inicio con un capital social autorizado de hasta 1,000,000 de acciones nominativas, conformado por 25,000 acciones comunes “Clase A” con un valor nominal de US\$1 cada una y 975,000 acciones comunes Clase “B”, sin valor nominal, enmendando el 2 de agosto del 2012, el capital autorizado a ser 100,025,000 en acciones nominativas, para aumentar en 25,000 las acciones Clase “B” y por último el 27 de agosto del mismo año se enmienda el capital autorizado en 400,025,000, para aumentar las acciones “Clase C” en 100,000,000, “Clase D” en 100,000,000 y “Clase E” en 100,000,000, todas sin valor nominal, debido a que estas acciones serán inscritas para su negociación en el mercado organizado por medio de la Bolsa de Valores de Panamá, S.A. y colocadas mediante oferta pública primaria a través de los esfuerzos de Multi Securities, Inc³, sociedad administradora designada.

Según los criterios de clasificación contenidos en el Acuerdo 5-2004, la sociedad de inversión Multiprosperity Family of Funds, Inc. Se encuentra clasificada dentro de las siguientes categorías:

- i. Según su estructura: Sociedad de Inversión paraguas⁴.
- ii. Según la opción de redención: sociedad de inversión cerrada⁵.
- iii. Según el tipo de inversión por sub Fondo: Multiprosperity Fixed Income Fund (Renta Fija pública o privada).
- iv. Según la procedencia geográfica de las inversiones: global con énfasis en el continente americano.

CARACTERÍSTICAS GENERALES DEL FONDO	
Tipo de Fondo	Sociedad de inversión cerrada y paragua regulada por la SMV de Panamá
Característica de Inversión	Renta Fija e Híbridos de Capital
Inicio de Operaciones	16 de enero de 2013 (15 noviembre inicia negociación de acciones)
Sociedad Administradora	Multi Securities Inc.
Casa de valores/Agente de pago	Multi Securities Inc.
Custodio	Multibank, Inc.
Inversión mínima	US\$ 10,000.00
Moneda	Dólares americanos USD
Patrimonio	US\$ 51,194,629
	Acciones Clase A US\$ 25,000 (valor nominal de US\$ 1.00 cada una)
	Acciones Clase B US\$ 50,116,108 (valor nominal promedio UD\$ 1.021022 a junio 2019)
Activos Netos Bajo administración	US\$ 51,169,629
No. Acciones/ Cuotas	146 inversionistas de acciones comunes clase B (junio 2019)
Distribución de Dividendos	mensuales, a opción del emisor
Suscripciones	Bimensual
Recompras	Prevía autorización de Junta Directiva
Comisiones a Cargo de Multi Prosperity	
Comisión de Administración	Hasta 1.25% anual sobre los activos bajo administración
Comisión de Custodia	Hasta 0.25% anual sobre el valor del activo neto total
Comisiones a Cargo del Inversionista	
Comisión de suscripción	2% (para los casos con suscripción menor al año)
Comisión de venta	Hasta 2% del total de la inversión
Duración	5.03 años
Precio Inicial de Colocación	US\$ 1.00
Valor neto por acción	US\$ 1.021022
Rentabilidad promedio	5.03% anual
Dividendo por acción	US\$ 0.004403

Fuente: Multiprosperity Fixed Income Fund, S.A. / Elaboración: PCR

² Superintendencia del Mercado de Valores.

³ Autorizada el 11 de marzo de 2010 por la Comisión Nacional de Valores la licencia de administrador de inversiones. Obligada a cumplir con el decreto ley No.1 de 8 de julio de 1999 y acuerdo 5-2004 de 23 de julio de 2004, ley No 42 de 2 de octubre 2000 y Acuerdo No 5-2006 de 9 de junio 2006.

⁴ Sociedades de inversión con subfondos o múltiples series de cuotas de participación y que cada una de dichas series representa un interés en una cartera de inversiones distinta, en específico, esta inversión ofrece distintos tipos de cuota de participación que representan una participación alicuota en distintas carteras de comisiones.

⁵ Sociedades de inversión que no ofrecen a sus inversionistas el derecho a solicitar la redención de sus cuotas de participación antes de la liquidación de la sociedad de Inversión o que solo permitan la redención en circunstancias extraordinarias.

Marco Regulatorio

La Ley aplicable a este tipo de fondos se refiere al Texto único numeral 3 del artículo 8 del Decreto Ley No. 1 de 8 de julio de 1999⁶ y demás leyes y normas legales de la República de Panamá. Así mismo, aplica el Acuerdo 5-2004⁷, por el cual se desarrollan las disposiciones que el Capítulo IV del Título IX del Decreto Ley 1 de 1999, citado anteriormente sobre Sociedades de Inversión y Administradores de Inversión, dispone el procedimiento para las solicitudes de autorización y licencia y las reglas para su funcionamiento y operación.

El artículo 202 del Texto Único del Decreto Ley 1 de 1999 exige un depósito previo que se cumplirá mediante la desmaterialización de las acciones e instrumentación de un sistema de anotación en cuenta llevada por la Central de Latinoamericana de Valores (Latinclear). Acuerdo 4-2011 de 27 de junio de 2011, emitido por la Superintendencia del Mercado de Valores, por el cual se dictan reglas sobre capital adecuado, relación de solvencia, fondos de capital, coeficiente de liquidez y concentraciones de riesgo de crédito que deben atender las Casas de Valores reguladas por la Comisión Nacional de Valores de Panamá. Acuerdo 8-2013 de 18 de septiembre de 2013, emitido por la Superintendencia del Mercado de Valores, por medio del cual se modifican ciertas disposiciones del Acuerdo No.4 2011 sobre capital adecuado, relación de solvencia, fondos de capital, coeficiente de liquidez y concentraciones de riesgo de crédito que deben atender las Casas de Valores reguladas por la Comisión Nacional de Valores de Panamá.

Acuerdo 5-2006, de 9 de junio de 2006, emitido por la Superintendencia del Mercado de Valores, mediante el cual se desarrollan las normas de conducta que deberán cumplir las Organizaciones Autorreguladas, Casas de valores, Corredores de valores y Administradores de Inversión para la prevención del delito de blanqueo de capitales y financiamiento del terrorismo. Respecto al tratamiento fiscal de las ganancias de capital, el artículo 334 del Texto Único del Decreto Ley No. 1 de 8 de julio de 1999⁸, establece que, los ingresos por las ganancias de capital que experimenten los accionistas, así como los ingresos por dividendos pagados por las mismas, son exentos de impuesto sobre la renta. Por ser un fondo financiero cuyas cuotas son negociadas en una bolsa de valores regulada en Panamá, por lo tanto, no pagarán impuestos.

Patrimonio y Rentabilidad

A junio 2019, los activos totales de Multiprosperity Family of Funds sumaron US\$ 51,559,095, compuesto en un 96.8% por inversiones a valor razonable (US\$ 49.9 millones), seguido del 1.8% (US\$ 938 miles) por depósitos a la vista en bancos y casas de valores, 1.2% (US\$ 599 miles) por intereses acumulados por cobrar y 0.2% (US\$ 89 miles) por otros Activos. A este respecto, los activos exhibieron una disminución interanual de US\$ 1.5 millones, producto de la reducción de las inversiones a valor razonable (-4.9%). Así mismo, los pasivos totalizaron US\$364 miles, presentando una disminución de US\$ 1.7 millones (-82.3%) en comparación a junio de 2018 (US\$ 2.1 millones), lo anterior derivado principalmente de la cancelación contractual de los valores vendidos bajo acuerdos de recompra, acompañado de un leve aumento de dividendos por pagar (+5.1%) y otros pasivos (+0.6%). Adicionalmente, el patrimonio totalizó US\$51.2 millones, compuesto de acciones comunes Clase A (0.05 %), las cuales se han mantenido constantes desde la inscripción del fondo en 25,000 acciones y acciones comunes clase B (99.95 %), variables por la naturaleza de la operación del fondo, que al período de análisis presentó un crecimiento de US\$ 182 miles (+0.4 %) en comparación a junio de 2018 (US\$ 51.0 millones),

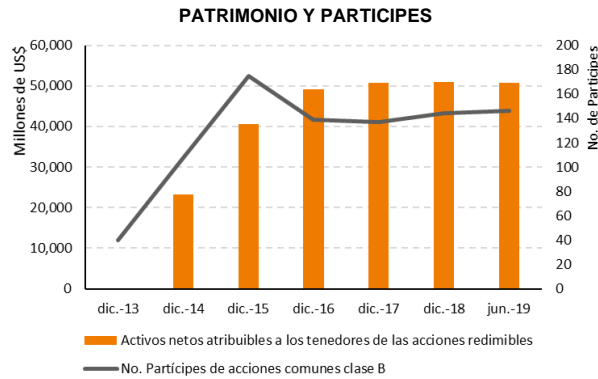
A junio 2019 Multiprosperity Fixed Income Fund administró un total de activos netos atribuibles a los tenedores de las acciones redimibles de US\$ 51,170 millones, presentando un crecimiento de US\$ 515 miles (1%) respecto a diciembre 2018. Esto como consecuencia de un incremento en las acciones redimibles (0.1%) y las utilidades del período (0.9%). En su calidad de sociedad de inversión cerrada, Multiprosperity Fixed Income Fund no otorga a sus titulares el derecho a solicitar su redención de forma periódica, sólo admite la redención de sus acciones en situaciones especiales y previa autorización de su Junta Directiva. Los inversionistas tendrán derecho a la redención de su inversión en el caso de sustitución del Administrador de Inversiones de la sociedad de inversión. En el evento que se admita una redención, la misma deberá efectuarse mediante las siguientes medidas: (i) en una bolsa o mercado organizado cuando la sociedad de inversión haya comunicado a sus inversionistas con no menos de treinta días de anticipación su intención de recomprar de sus propias cuotas de participación, (ii) Mediante una oferta de compra notificada a todos los inversionistas del Sub Fondo en la que se les dé una oportunidad razonable para ofrecer sus acciones en venta; y (iii) cualquier otra forma autorizada por la Superintendencia, siempre que se asegure que las compras se lleven a cabo en forma justa y no discriminatoria entre los inversionistas.

El producto de la venta de las Acciones Clase "B" será destinado a la inversión en activos financieros. A junio 2019, el Fondo mantuvo 146 partícipes e incrementó 2 partícipes a partir de diciembre 2018, estos poseen cualidad de subcustodios de acciones comunes clase "B". Cabe mencionar que las aportaciones de estos se han mantenido en el tiempo y la administración ha optado por un crecimiento conservador y diversificado tanto en los activos como en los tenedores de las acciones comunes clase "B" del fondo que a la fecha de análisis el 87% de los partícipes poseen menos del 1% de activos del fondo y el 13% restante posee del 1% al 15% de activos del fondo.

⁶ Otorga a la comisión nacional de valores la atribución de expedir licencia de Administrador de Inversiones.

⁷ Acuerdo No.5 -2004 de 23 de julio de 2004. Modificado por el Acuerdo 2-2005, el Acuerdo 3-2006, el Acuerdo 03-2007, el Acuerdo 1-2011, el Acuerdo 6-2011 y el Acuerdo 1-2013; y las normas que han sido derogadas tácitamente por el Acuerdo 5-2014.

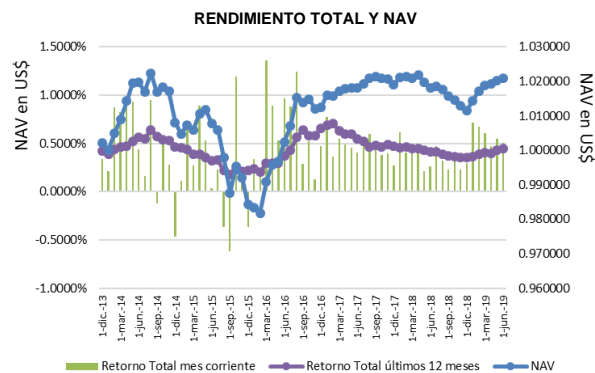
⁸ para los efectos del impuesto sobre la renta, impuesto sobre dividendo y del impuesto complementario, no se considerarán gravables las ganancias, ni deducibles las pérdidas, provenientes de la enajenación de los valores registrados en la SMV, que cumplan con lo dispuesto en los numerales 1 o 2 del precitado artículo.



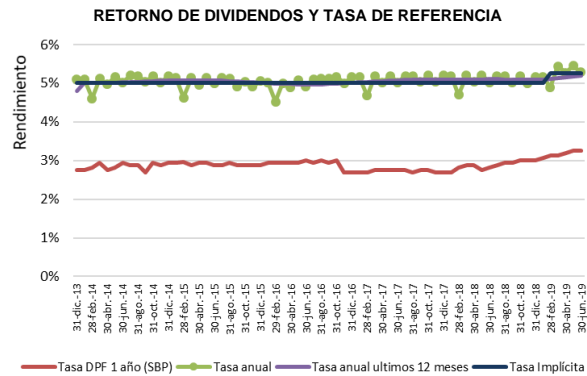
El Valor Neto de las acciones (NAV) comunes de clase “B”, se situó en US\$ 1.021022 para junio 2019, registrando un incremento en el valor de (+0.3%) respecto al año anterior (junio 2018: US\$ 1.018173). Este se situó por arriba a su promedio desde el inicio de la emisión de US\$1.012112 con un valor máximo de US\$1.026655 y un mínimo de US\$0.980546, como resultado del aumento interanual en las utilidades netas (+46.9%).



Por su parte, el retorno total de los últimos 12 meses del fondo Multiprosperity Fixed Income Fund se situó en 0.44% a junio 2019, levemente mayor en comparación al período anterior (junio 2018: 0.42%), principalmente como resultado de las ganancias netas realizadas en valores. Asimismo, el retorno total corriente se ubicó en 0.43% por encima de lo registrado al mismo período al año anterior (0.41%). El análisis del valor cuota registra una relación directa con respecto al retorno total a los últimos 12 meses, presentando un leve crecimiento a la fecha de análisis (+0.28%).



El rendimiento de los dividendos se ha mantenido en torno al 5.0%, sin embargo, a partir de febrero 2019 se aumentó la tasa implícita de rendimiento a 5.25%, presentando una brecha con respecto a su benchmark de dividendos (los depósitos a plazo fijo de 1 año de la Superintendencia de Bancos de Panamá) de 2.0% a junio 2019. De esta manera, Multiprosperity cumple con su objetivo de obtener un rendimiento dirigido al pago de dividendos superiores a la tasa de depósitos a plazo fijo publicada por la Superintendencia de Bancos de Panamá.



Fuente: Multiprosperity Fixed Income Fund, S.A. / **Elaboración:** PCR

Análisis de Riesgo Fundamental

Riesgo de Crédito

Para la fecha de análisis, el portafolio de inversiones consolidando por grado de inversión⁹ en promedio de los últimos cuatro años se conformó por un 8.6% de inversiones con grado de inversión internacional, 75.1% con calificación local, 15.2% sin calificación en efectivo, dentro de estos instrumentos sin calificación se encuentra un fondo mutuo que permite una mayor diversificación de la cartera de inversiones. Lo anterior, denota una buena calidad crediticia del portafolio fundamentado en que la mayoría de en los activos en los que invierte el fondo se encuentran localizados en Panamá, en este sentido la calificación de riesgo país de Panamá, ha sido calificada con estable entorno macroeconómico y sistema financiero robusto aunado a que el fondo tiene activos en su mayoría con grado de inversión.

Se observó una adecuada calidad crediticia, sustentada en la composición promedio de los últimos cinco años de los AUM's¹⁰ en los que invierte el Fondo, las mismas se clasificaron principalmente en bonos Corporativos (84.4%), seguido de acciones preferidas (11.3%), notas del tesoro (1.7%), fondos (1.3%), notas corporativas (0.6%) y valores comerciales (0.6%).

CUADRO CALIFICACIÓN DE INVERSIONES

CATEGORIA	dic.-16	dic.-17	dic.-18	jun.-19
Rating Internacional US\$	6,647,116	3,872,644	4,705,264	2,452,418
BBB+ a menos	13.0%	7.5%	9.0%	4.8%
Rating Local US\$	36,672,617	37,723,526	41,421,166	39,404,982
AAA	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
AA+, AA, AA-	18.9%	40.9%	44.9%	40.1%
A+, A, A-	22.5%	16.4%	10.6%	12.9%
BBB+ a menos	30.5%	15.2%	23.9%	23.6%
Sin Calificación US\$	7,716,678	10,367,351	6,027,663	9,612,975
Sin calificación	15.1%	20.0%	11.6%	18.7%
Total en US\$	51,036,410	51,963,522	52,154,093	51,470,376

Fuente: Multiprosperity Fixed Income Fund, S.A. / **Elaboración:** PCR

A través del análisis de Riesgo Fundamental Promedio Ponderado¹¹ (RFPP) de PCR, se determinó que el portafolio se encuentra dentro de la categoría Af, que se refiere a aquellos Fondos que se caracterizan por invertir de manera consistente y mayoritariamente en valores, bienes y demás activos de buena calidad crediticia. El perfil de la cartera mantiene valores bien diversificados y con prudente liquidez.

La cartera de activos en los que invierte el Fondo exhibe una apropiada calidad crediticia, sustentada en la estimación del Riesgo Fundamental Promedio Ponderado¹² (RFPP) del portafolio. Para lo anterior se considera el análisis fundamental de cada título, así como los criterios de PCR de realizar equivalencias en los ratings internacionales a escala local y establecer el perfil de riesgos de estos mismos.

⁹ Se considera en grado de inversión al rango de calificaciones de riesgo entre AAA y BBB-. Se considera bajo grado de inversión al rango de calificaciones de riesgo entre BB+ e inferior.

¹⁰ AUM's por sus siglas en inglés, Assets Under Management, son los activos administrados por el fondo.

¹¹ La evaluación del nivel de riesgo crediticio de la cartera de inversiones se realizó tomando en cuenta las calificaciones públicas de los instrumentos que forman parte del portafolio de inversiones. Se debe mencionar que las calificaciones otorgadas por otras empresas clasificadoras de riesgo no son responsabilidad de PCR, por lo que la agrupación por categorías de riesgo presentada a continuación se realiza a título informativo. Como parte de su evaluación, PCR valida, modifica y elabora, de ser necesario, la calificación interna de aquellos instrumentos no calificados por ella, o con calificación de riesgo internacional no equivalente, o que no cuenten con una calificación de riesgo pública.

¹² La evaluación del nivel de riesgo crediticio de la cartera de inversiones se realizó tomando en cuenta las calificaciones públicas de los instrumentos que forman parte del portafolio de inversiones. Se debe mencionar que las calificaciones otorgadas por otras empresas clasificadoras de riesgo no son responsabilidad de PCR, por lo que la agrupación por categorías de riesgo presentada a continuación se realiza a título informativo. Como parte de su evaluación, PCR valida, modifica y elabora, de ser necesario, la calificación interna de aquellos instrumentos no calificados por ella, o con calificación de riesgo internacional no equivalente, o que no cuenten con una calificación de riesgo pública.

CATEGORÍAS DE CALIFICACIÓN RFPP

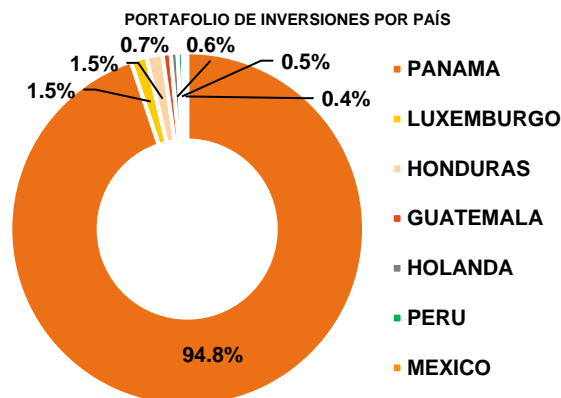
Categoría	PCR
Categoría I (AAA/AA/AA-)	42.3%
Categoría II (A+/A-)	14.7%
Categoría III (BBB+/BBB-)	24.6%
Categoría IV y V (BB+/D)	18.4%

Fuente: Multiprosperity Fixed Income Fund, S.A. / Elaboración: PCR

Para el cálculo de RFPP, se consideró que el 42.3% de los activos administrados se encuentra en Categoría 1 (AAA, AA+, AA, AA-), mientras que el 14.7% oscila en Categoría 2 (A+, A, A-), el 24.6% en Categoría 3 (BBB+, BBB, BBB-), y el restante 18.4% en categoría 4 y 5 (BB+/D). Es importante destacar que las calificaciones fueron otorgadas por empresas de prestigio nacional e internacional reflejando un portafolio de riesgo mitigado. Asimismo, se determinó que el riesgo del portafolio se concentró principalmente en la categoría I y II (57.0%), lo que demuestra una considerada calidad crediticia del portafolio de inversiones, igualmente la categoría III se ubicó en 24.6%, por lo que el 81.6% del total del portafolio se encontró con calificación en grado de inversión, mientras que el 18.4% restante, se encontró en la categoría IV y V por debajo del grado de inversión.

Diversificación por País

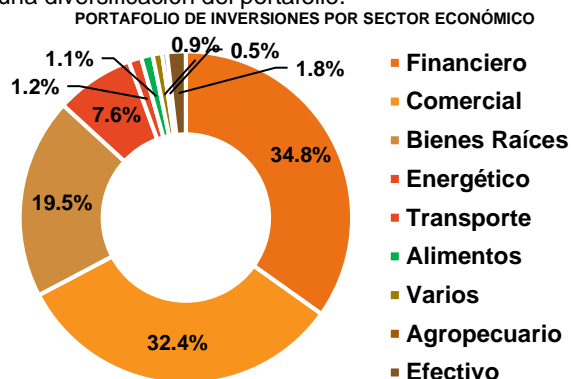
A junio 2019, el portafolio de Inversiones por área geográfica se distribuyó de la siguiente manera: Panamá (94.8%), Luxemburgo (1.5%), Honduras (1.5%), Guatemala (0.7%), Holanda (0.6%), Perú (0.5%) y México (0.4%). Mostrando una alta concentración en las inversiones locales de Panamá, sin embargo, el 5.2% restante de inversiones en el extranjero muestra una alta diversificación.



Fuente: Multiprosperity Fixed Income Fund, S.A. / Elaboración: PCR

Diversificación por sector

En cuanto al sector económico, las inversiones en el fondo Multiprosperity Fixed Income Fund mostró una adecuada diversificación para mitigar el riesgo sistémico, ya que el fondo invierte principalmente en instrumentos de renta fija e híbridos de capital, los cuales se encuentran principalmente en el Sector Financiero (34.8%), seguido del Sector Comercial (32.4%), Construcción (19.5%), Energía (7.6%), Transporte (1.2%), Alimentos (1.1%), Varios (0.9%), Agropecuario (0.5%) y Efectivo (1.8%), presentando una diversificación del portafolio.

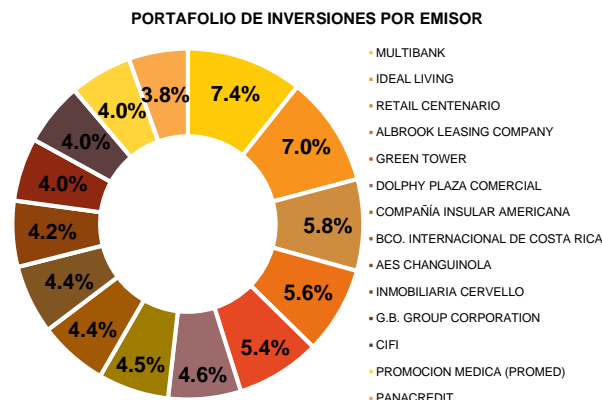


Fuente: Multiprosperity Fixed Income Fund, S.A. / Elaboración: PCR

Diversificación por emisor

A la fecha de análisis, el portafolio se encuentra conformado por 38 emisores y 56 posiciones, en donde los 10 principales representaron el 53% del total de la cartera, reflejando una moderada concentración en las inversiones. Cabe mencionar que el Fondo mitiga el riesgo crediticio estableciendo límites de inversión por emisor sobre su patrimonio neto, el cual no podrá invertir más de treinta por ciento (30%) de su cartera en acciones, participaciones, obligaciones o valores, en

general, emitidos por otras Sociedades de Inversión y más de veinte por ciento (20%) de sus activos en valores emitidos por otra Sociedad de Inversión de su mismo grupo. Cabe resaltar que los principales 5 emisores incluyen en primera posición por su peso de participación Multibank (7.4%), seguido de Ideal Living (7.0%), Retail Centenario (5.8%), Albroom Leasing Company (5.6%) y Green Tower (5.4%).



Fuente: Multiprosperity Fixed Income Fund, S.A. / Elaboración: PCR

Análisis de Riesgo de Mercado

El Fondo establece políticas de parámetros de exposición a los diferentes factores de riesgo de mercado. Las políticas y límites son aprobados por el Comité de Inversiones y ratificados por la Junta Directiva. La administración es responsable de velar por el cumplimiento de estas políticas y recomendar mejoras según sean requeridas. Para mitigar el riesgo de mercado, el Fondo cuenta con una metodología robusta establecida en su reglamento interno para la medición de dicho riesgo. En este se establece que es la Junta Directiva quien determina los límites en el nivel de disparidad de las tasas de interés que pueden ser asumidas, la cual es monitoreada por la Administración. El principal factor de riesgo que afronta el fondo es la fluctuación en las tasas de interés. El Fondo realiza distintos escenarios de estrés contemplando las variaciones en las tasas libres de riesgo y primas de crédito sobre el portafolio. Como factor de protección, la Junta Directiva del Fondo ha designado como límite máximo (7) años a la duración financiera de la cartera de inversión, para así tener una volatilidad relativamente baja, por tema de tasas de interés.

Tasas de Interés

El riesgo ante la volatilidad de tasas de interés reside en la posibilidad de que, al aumentar éstas, el valor actual de las inversiones disminuya o, al contrario, que al disminuir estas, el valor actual de las inversiones aumente; afectando también al valor cuota del Fondo. Bajo esta consideración, resultan importantes las decisiones de política monetaria que tome la FED con respecto al aumento o disminución de las tasas de interés.

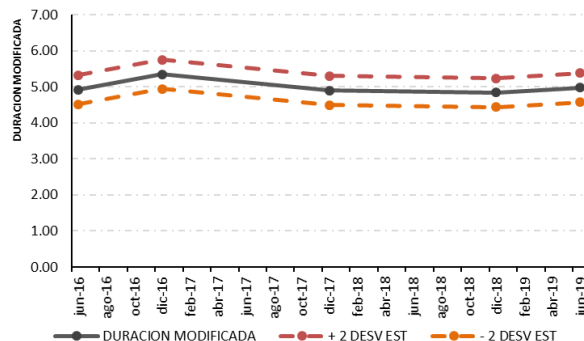
A junio 2019, la FED mantiene las tasas de interés en 2.50 %, luego de que en diciembre de 2018 las elevara de 2.25 % a 2.50 %, siendo esta la última vez que las aumentó, después de un 2018 que dejó 4 alzas de las tasas de interés a lo largo del año, como consecuencia de presiones financieras e inflacionarias. Sin embargo, consecuencia de la desaceleración económica y persistentes presiones financieras y comerciales, se prevé que esta tasa de referencia disminuya durante los siguientes períodos. Los recortes a la tasa de interés servirían para estimular la economía, ya que ha alcanzado un punto de resistencia desde ya hace varios meses, donde a pesar de mostrar ser una economía fuerte y dinámica, el crecimiento se ha visto mermado. Esto significa que la FED tratará de impulsar futuros crecimientos de la economía por medio de recortes a las tasas de interés; cambiando así su estrategia de recortar tasas solamente cuando las condiciones financieras afirman una recesión económica. Estas futuras disminuciones en la tasa de interés tienen un impacto sobre las inversiones, ya que estas variaciones influyen en el precio y rentabilidad de activos financieros en los que el Fondo está o podría invertir.

A junio de 2019 la economía panameña reflejó un crecimiento en las tasas de interés locales, consecuencia de mayores tasas de intereses de referencia, aumentando el costo financiero tanto para las personas como para las empresas sobre préstamos, hipotecas y tarjetas de crédito, lo cual obedece a los ajustes de la Reserva Federal realizados durante diciembre 2018. A la fecha de análisis, la duración modificada del fondo se situó en 4.97%, manteniéndose dentro de sus límites superior (5.34%) e inferior (4.84%), una duración mayor interanualmente, por arriba a lo registrado a diciembre de 2018 (4.84%), presentándose una leve variación ante cambios en el mercado. Asimismo, se reduce la exposición al riesgo de mercado debido a la diversificación del portafolio de inversiones y suscriptores, y a una leve disminución a la duración por debajo de su promedio histórico desde junio 2016 (4.99%).

Bajo estos escenarios, la exposición del Fondo a las variaciones en los tipos de interés se encuentra aceptable debido a que concentra sus inversiones en instrumentos de corto plazo (1-3 años) 27.8%, mediano plazo (3-5 años) 30.3%, largo plazo (5-10) 25.7% y el 16.3% sin vencimiento. En este sentido, la duración del Fondo se situó en 5.03 años, mostrando un leve aumento al compararse con el año anterior (4.9 años) debido al aumento de posiciones en instrumentos con vencimientos de mayor plazo.

Cabe mencionar que existe un moderado riesgo de tasa debido a la exposición a cambios en tasas de interés en el mercado internacional. Al realizar un escenario con la duración modificada, se evidencia que el Fondo enfrenta ante una bajada o subida de un 0.5% en la TIR, el precio variaría un 2.49% al alza o a la baja, respectivamente.

DURACIÓN MODIFICADA MULTIPROSPERITY FIXED INCOME FUND



Fuente: Multiprosperity Fixed Income Fund, S.A. / Elaboración: PCR

Liquidez

Para el control de este riesgo, el Fondo evalúa la liquidez de los instrumentos tomando en cuenta los factores de transacción pública, tamaño de la emisión, el porcentaje de la emisión que se negocia en el mercado secundario ("float") y los creadores de mercado ("market makers"). En este sentido, la administración del fondo establece los límites mínimos del fondo que deben ser mantenidos en instrumentos de alta liquidez en conjunto con la política de invertir no menos de veinte por ciento (20%) de los instrumentos o productos de deudas registradas en la Superintendencia u otro ente regulador similar y listado en una bolsa de valores autorizada para operar en Panamá para así poder preservar la liquidez del portafolio. Sin embargo, es necesario tomar en cuenta que esta sociedad cuenta dentro de sus inversiones valores no cotizados en bolsas de valores, lo que supone asumir riesgos adicionales en relación con las inversiones en valores cotizados por la inexistencia de un mercado organizado que asegure la liquidez y su valoración conforme a las reglas de mercado en la cartera de la sociedad de inversión.

El Fondo no necesita mantener niveles de liquidez en efectivo de forma que mantiene un mínimo nivel de liquidez 8.5%, en términos de plazo (menor a 1 año) 6.7% y en efectivo 1.8%, para optimizar las inversiones de la mayor cantidad de activos atribuibles a los tenedores de las acciones redimibles. Debido a que el Fondo Multiprosperity Fixed Income Fund es un fondo de tipo cerrado¹³, siendo así los inversionistas no cuentan con la oportunidad de redimir su inversión de forma periódica por lo que no tiene necesidad de liquidez para devolución de participaciones redimidas, en caso de redención de fondos, Multi Securities como puesto de bolsa, se encarga de darle liquidez a los clientes vendiendo su participación. No obstante, se cuenta con una línea de financiamiento por B/. 2 millones en caso de contingentes o alguna oportunidad de inversión. El Fondo podrá realizar compras apalancadas de valores y activos financieros por un monto equivalente hasta un treinta por ciento (30%) de sus activos.

Estructura de plazos

A junio 2019, el análisis de los vencimientos del portafolio de inversiones consolidado indica que dichos activos se han mantenido principalmente con vencimientos a largo plazo. Aquellos con vencimiento entre 3 y 5 años representaron el 29.8%, seguidos por los de vencimiento de 5 a 10 años 25.2%, los activos entre 1 a 3 años con 20.6%, sin vencimiento (acciones preferentes y renta variable) 16.0%, mientras que inversiones a corto plazo (de 1 mes hasta 1 año) 6.7% y Efectivo 1.8%.

VENCIMIENTOS DEL ACTIVO

Vencimientos del Portafolio	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	jun-18	jun-19	% PROMEDIO
Hasta 1 año	1,674	925	4,225	0	1,000	955	2.8%
De 1 a 3 años	2,615	7,460	2,884	2,588	603	2,432	6.0%
De 3 a 5 años	8,087	5,998	8,224	10,499	9,390	10,473	17.0%
De 5 a 7 años	5,592	11,789	14,463	16,059	18,821	15,135	26.4%
De 7 a 10 años	24,142	17,781	19,307	15,813	17,602	12,812	34.6%
Sin Vencimiento	6,150	6,644	5,578	5,900	5,089	8,126	12.1%
Efectivo	1,030	107	130	1,127	25	938	1.1%
TOTAL	49,289	50,703	54,810	51,986	52,529	50,871	100.0%

Fuente: Multiprosperity Fixed Income Fund, S.A. / Elaboración: PCR

Características de los partícipes

Los partícipes de Multiprosperity Fixed Income Fund pertenecen al inversor Multi Securities utilizado para la compra colectiva de valores, mientras que cada inversor retiene la propiedad y el control de sus propias acciones. En este sentido, se ha establecido la necesidad de abrir una Cuenta de Inversión con Multi Securities para participar de los beneficios de

¹³ Sociedades de Inversión cerradas: Son aquellas que no ofrecen a sus inversionistas el derecho de solicitar la redención de sus cuotas de participación antes de la liquidación de la Sociedad de Inversión o que sólo permitan la redención en circunstancias extraordinarias en los términos previstos en el Decreto Ley 1 de 1999 y en concreto, tendrán derecho a la redención de su inversión los inversionistas en el caso de sustitución del Administrador de Inversiones de la Sociedad de Inversión.

Multiprosperity Fixed Income Fund, y convertirse en partícipes de las acciones comunes clase “B” que son a su vez subcustodios de dichas participaciones, ofreciéndolas a inversionistas finales de retail e institucionales. Asimismo, por región geográfica los partícipes a junio 2019 provienen de Panamá (74.3%), seguido de América Latina (16.0%), Estados Unidos (3.5%), Europa (2.8%) y el restante sin categoría (3.5%).

PARTÍCIPES AL 30 DE JUNIO DE 2019		
No. Partícipes	Peso %	Participación
10	7%	51%
25	17%	71%
50	35%	85%
75	52%	93%
100	69%	97%
146	100%	100%

Fuente: Multiprosperity Fixed Income Fund, S.A. / Elaboración: PCR

A la fecha de análisis, el portafolio se encuentra conformado por 146 participantes de los cuales los 5 principales mayores representan el 34.1% del total de participaciones del portafolio en promedio durante los últimos 5 años, en este sentido los 10 mayores concentran el 49.8% y los 50 mayores representan el 86.1%. No obstante, es un fondo altamente concentrado por los mayores 50 participantes al tener una característica de ser cerrado y que sea necesario la venta de la participación en bolsa para su redención y tener una penalidad del 2% de comisión al retirarse antes de cumplir 1 año de tener la inversión en el fondo se ha logrado mantener las participaciones en 148 en promedio y el mayor participante se ha mantenido desde el inicio del fondo. Cabe resaltar que el principal partícipe, Multibank, Inc, abarcó el 15.5% del total de acciones comunes clase “B”.

Riesgo de tipo de cambio

La totalidad de la cartera de inversiones se encuentra denominada en dólares estadounidenses (US\$), y las operaciones del Fondo se realizan en balboas panameñas (US\$) o en dólares de los Estados Unidos de América (US\$), (ambas monedas se encuentran a la par), se considera que no está expuesto directamente al riesgo cambiario.

Riesgo Fiduciario

Grupo Económico

Multibank, Inc. inició operaciones el 12 de julio de 1990 como un Banco de licencia general en Panamá, mediante Resolución No. 918 del 28 de marzo de 1990, llamado Multi Credit Bank. Su trayectoria dentro del sistema financiero panameño inició en 1969, como una empresa panameña familiar dedicada a otorgar préstamos de consumo a través de “Gran Financiera”. En el año 2005 decide convertirse en un Banco universal, y en el 2007 se crea Multi Financial Group (MFG), compañía tenedora del 100% de las acciones de la organización actual, lo cual conllevó a un fortalecimiento de la estructura y Gobierno Corporativo. En el mismo año compran el 70% de Macrofinanciera, una empresa regulada colombiana de financiamiento. Cabe mencionar que en el año 2011 MFG adquiere el resto de las acciones de esta institución, y se convierte en una subsidiaria 100% propiedad de Multibank, Inc, S.A.

En el 2008, Multi Credit Bank renueva completamente su imagen y cambia el nombre a Multibank, Inc. Es una subsidiaria 100% de Multi Financial Group Inc. (MFG) y mantiene compañías subsidiarias que se dedican al negocio de banca comercial, otorgamiento de préstamos de consumo, negocio de seguros, negocio de arrendamiento financiero de bienes muebles, entre otros¹⁴.

Sociedad Administradora

Multi Securities, Inc., es una sociedad filial de Multibank, Inc., constituida como sociedad anónima mediante Escritura Pública No 4895 Notaría Primaria del Circuito Notarial de Panamá con fecha de 7 de Julio de 1995 y registrada en la Sección de Micropelículas (Mercantil) del Registro Público de Panamá a Ficha 304274 desde el día 12 de Julio de 1995. Autorizada por la Superintendencia del Mercado de Valores para operar en Panamá como Casa de Valores según consta en Resolución No 91-2004 y Administradora de Inversiones según consta en la Resolución CNV-076-10 de 11 de marzo de 2010. Ambas licencias expedidas por la Comisión Nacional de Valores, predecesora de la actual Superintendencia del Mercado de Valores de la República de Panamá. Con inicio de operaciones el 18 de mayo de 2014.

Multi Securities, Inc., filial de Multibank, Inc., brinda productos y servicios de inversión, ejecutar y procesar la compraventa de valores, local e internacionalmente y administrar una cartera de inversiones, para cualquier tipo de inversionista; el individual; el institucional; el corporativo y el profesional financiero. Ofrece continua atención y disposición para asesorarías al momento de construir portafolios de inversión adecuados con la meta financiera propuesta y es participante de LatinClear¹⁵

¹⁴ Ver anexo de compañías subsidiarias y detalles de las mismas al final del informe.

¹⁵ Es una empresa privada cuyos principales accionistas son las casas de bolsa, bancos y otras instituciones financieras. Tiene la facultad, como entidad autorregulada, para operar y ofrecer los servicios de custodia, administración, compensación y liquidación de valores de acuerdo con la Resolución N ° CNV-68-97 del 23 de julio de 1997, emitida por la Comisión Nacional de Valores de la República de Panamá. Es una empresa pública con fines de lucro. Las acciones de Latin Clear están registradas en la Comisión Nacional de Valores, y listadas en la Bolsa de Valores de Panamá.

De conformidad al Contrato de Administración suscrito entre el Fondo y el Administrador, el objeto del contrato es delegar en el Administrador todas las tareas administrativas, financieras y de inversión del Fondo incluyendo, entre otras, las siguientes:

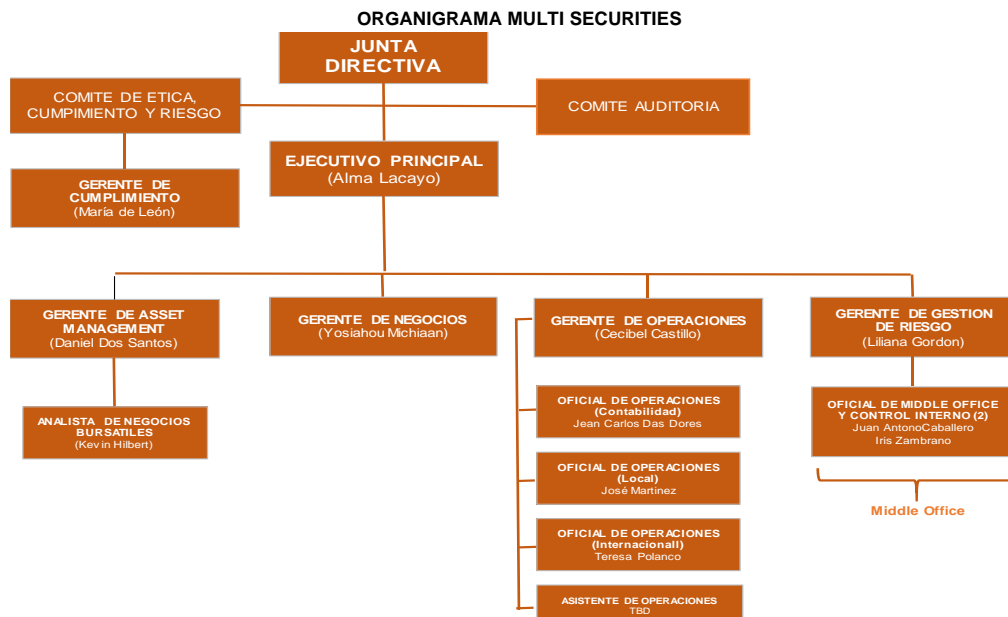
1. Estructuración, creación y manejo continuo del portafolio de inversión del Fondo;
2. Ejercicio de todos los derechos inherentes a los valores que componen el portafolio de inversión del Fondo, en beneficio exclusivo de los tenedores registrados de las respectivas acciones comunes;
3. Determinación y divulgación del Valor Neto por Acción ("VNA") y del valor de los activos y pasivos que integran el patrimonio del Fondo;
4. Emisión, en unión del Custodio, de los certificados representativos de las Acciones Comunes;
5. Reembolso del valor de las Acciones Comunes, señalando dicho valor al Custodio;
6. Selección de los valores e instrumentos financieros que conformarán el portafolio del Fondo de acuerdo con el prospecto, y ordenar la compra y venta de estos;
7. Suministro de información veraz, suficiente y oportuna al público sobre las características del Fondo;
8. Manejo de la contabilidad;
9. Coordinación de los servicios legales, de auditoría, de custodia y demás servicios relacionados al Fondo.

La señora Alma Eugenia Lacayo Ruiz, es Ejecutivo Principal de Administración de Inversiones en Multi Securities, Inc. quien posee la Licencia de Ejecutivo Principal No. 295 según Resolución No. CNV-195-11, del 3 de junio de 2011 y el señor Daniel Dos Santos Silva con Licencia No. 45, según Resolución No. CNV-6-12, del 17 de enero de 2012, coordinador general del Fondo de Inversión Multiprosperity Fixed Income Fund. Por su parte la información corporativa se detalla a continuación:

INFORMACION CORPORATIVA MULTI SECURITIES INC.	
Nombre	Cargo
Presidente/Representante Legal	Jaime Mora Solís
Vicepresidente/Director Independiente	José Alberto Mann White
Directora/Secretaria	Teresita Soto
Tesorero/Director Independiente	Jorge Rosania
Directora Independiente	Analissa Endara
Gerente de Multi Securities	Alma Lacayo
Gerente de Asset Management	Daniel Dos Santos
VP de Gestión Patrimonial	Víctor Mojica

Fuente: Multiprosperity Fixed Income Fund, S.A. / Elaboración: PCR

Así mismo, en el siguiente organigrama se presentan las diferentes instancias relacionadas a la operación y administración del fondo bajo los principios básicos definidos en las políticas de gobierno corporativo de la Administradora.



Fuente: Multiprosperity Fixed Income Fund, S.A. / Elaboración: PCR

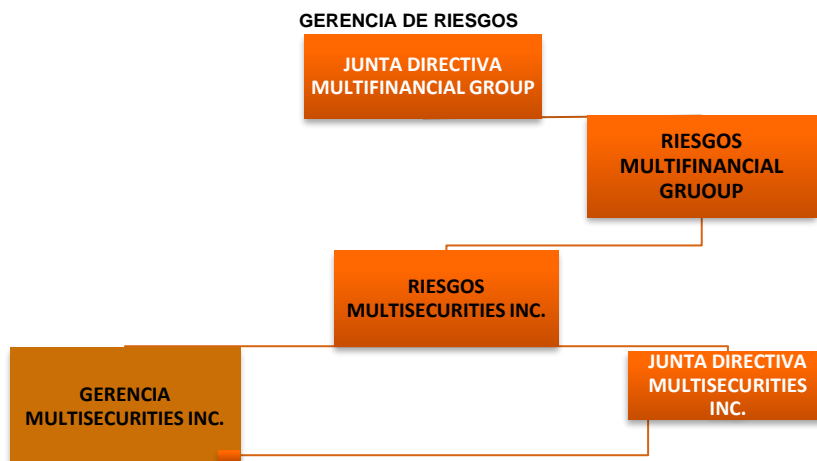
Situación financiera de la Sociedad Administradora

A diciembre 2018, la sociedad administradora de Multiprosperity Fixed Income Fund, Multi Securities Inc presentó un total de activos de US\$ 3.2 millones con un incremento respecto a diciembre 2017 de US\$ 122.5 miles (+4.0%). En cuanto a sus pasivos, estos sumaron US\$ 389 miles y fueron menores en US\$ 56.1 miles (-12.6%) respecto al período pasado, mientras que su patrimonio totalizó US\$ 2.8 millones con un aumento interanual de US\$ 178.6 miles (+6.8%).

En cuanto a los resultados obtenidos a diciembre 2018, Multi Securities, Inc finalizó con una utilidad neta de US\$ 280 miles, menor en US\$ 184.5 miles (-39.8%) respecto a diciembre 2017 producto de menores ingresos por honorarios y otras comisiones (-17.0%) y mayores gastos por comisiones (+10.9%).

Estructura principal de la administración de riesgo del portafolio

Multi Securities cuenta con un comité de riesgos en su claridad de mantener separadas las áreas de negocio de la unidad de riesgo y como responsable de impulsar la cultura de riesgo y de mantener informada a la Junta Directiva; aprobar el apetito de riesgo, revisar y aprobar la gestión de riesgos respecto a los negocios con contrapartes financieras, desarrollando la siguiente estructura para la gerencia de riesgos:



Fuente: Multiprosperity Fixed Income Fund, S.A. / Elaboración: PCR

En este sentido la unidad de riesgo implementa un proceso de gestión integral del riesgo por medio de la cual identifica, mide, monitorea, controla, mitiga e informa a las áreas responsables; los distintos tipos de riesgos a los que está expuesto, por medio de metodologías o modelos que intervienen entre si para mitigar los riesgos inherentes a la actividad financiera y que los aglutina en el sistema integral de gestión.

Multi Securities cuenta con objetivos, políticas, apetito de riesgo y desempeño monitoreado. Identificando y evaluando los riesgos que puedan afectar la habilidad de alcanzar objetivos y determinar las estrategias de respuestas a los riesgos y las actividades de control. Operando de acuerdo a los objetivos y asegurando la adherencia con las leyes y regulaciones, políticas internas y procedimientos, y compromisos con los grupos de interés, sustentado por un Código de ética.

Junta General de Accionistas

La Junta General de Accionistas, legalmente reunida, constituye el poder supremo del fondo. Los tenedores de acciones del Fondo podrán hacerse representar en las reuniones ordinarias o extraordinarias de la Junta General de Accionista por mandatarios, que no requieren ser accionistas, bastando para ello con una mera autorización escrita expedida por el accionista o por un apoderado suyo con bastante poder. No obstante, la generalidad de lo anterior, ningún accionista podrá designar más de un representante para cada reunión y no podrá dividirse el voto correspondiente a las acciones de la Clase A que posea cada tenedor de esta clase de acciones.

La Junta General de Accionistas tendrá la facultad para elección de directores del Fondo, examen, aprobación o imprevisión de las cuentas y balances que represente la Junta Directiva respecto a cada ejercicio fiscal y cualquier otro asunto que, por de acuerdo de la Junta Directiva, haya sido objeto de la convocatoria. Al cierre la fecha de análisis, el Fondo contaba con un total de 146 inversionistas de acciones comunes Clase "B".

Junta Directiva del Fondo

La Junta Directiva se compondrá de no menos de tres (3) ni más de siete (7) miembros. Los directores serán elegidos por la Junta General de Accionistas para un período de tres (3) años. Dentro de dicho mínimo y máximo, los directores serán elegidos, los directores podrán ser reelegidos, y el número podrá ser fijado, al igual que cambiado, por resolución de la Junta General de Accionistas. Para ser director del Fondo, es necesario ser mayor de edad y tener plena capacidad jurídica para contratar y ser contratado; en adición, de conformidad con lo estipulado en el Acuerdo 5-2004¹⁶. Actualmente la Junta Directiva está conformada por cinco (5) miembros, de los cuales uno (1) de ellos es independiente. Los directores de la sociedad son:

¹⁶ El Acuerdo 5-2004 indica que el veinte por ciento (20%) de los directores deberán contar con experiencia en el mercado de valores local o internacional.

JUNTA DIRECTIVA MULTIPROSPERITY

Nombre	Cargo
Presidente/Director	Hans Kupfer
Secretario/Director Independiente	Rogelio Díaz
Tesorero/Director	Yosiahou Michaan
Director	Sergio Ng
Directora	Nadiuska López

Fuente: Multiprosperity Fixed Income Fund, S.A. / Elaboración: PCR

La Junta General de Accionistas, reunida en sesión ordinaria, conocerá de los siguientes asuntos:

1. Elección de directores;
2. Examen por sí misma, o por medio de comisiones, por ella nombradas, de las cuentas y balances que le represente la Junta Directiva respecto de cada ejercicio fiscal.
3. Aprobación o imprevisión de las referidas cuentas y balances.
4. Cualquier otro asunto que, por acuerdo de la Junta Directiva, haya sido objeto de la convocatoria.

Funciones de la Junta Directiva del Fondo

En este sentido, las funciones de la Junta Directiva son:

- Nombrar y remover al Administrador de Inversiones como al Custodio;
- Establecer la estrategia del fondo;
- Aprobar presupuesto anual;
- Aprobar estados financieros auditados;
- Aprobar la política de dividendos;
- Establecer políticas de inversión y administración de riesgo;
- Revisión y evaluar periódicamente los lineamientos de concentración de riesgo; así como aprobar excepciones a los mismos por situaciones puntuales justificadas por el Comité de Inversiones;
- Delegar poderes de administración de los activos;
- Mantener relaciones de comunicación adecuada con los accionistas, directores e inversionistas del fondo;
- Nombrar, compensar y evaluar los miembros de la Administración;
- Guiar y supervisar al administrador con el cumplimiento de los objetivos;
- Definición del perfil de riesgo y supervisión de la Sociedad de Inversión de acuerdo con los intereses de los inversionistas;
- Aprobar o rechazar transacciones con partes relacionadas;
- Establecer criterios de selección para directores independientes;
- Supervisar el cumplimiento de normas de gobierno corporativo.

Comité de Inversiones

La Junta Directiva, a través del comité de inversiones, será responsable por la aprobación y revisión periódica de la estrategia de administración de contrapartes, y a través del comité de Gestión de Riesgos la aprobación del apetito de riesgo, políticas y procedimientos relacionados con contrapartes. En este sentido, la estrategia deberá contener el margen de tolerancia (apetito de riesgo) al riesgo de contraparte de los dueños o accionistas del banco, las diversas operaciones y productos gestionados con partes relacionadas y los lineamientos generales de observación general por las áreas de negocio respecto a los productos y servicios a contratar con las partes financieras. Una adecuada gestión de la administración de estos riesgos no sólo podrá incidir en los resultados financieros del fondo, en términos de rentabilidad, sino también contribuir significativamente a proteger su patrimonio.

El Comité tiene como objetivo establecer las variables, lineamientos y directrices básicas para la administración de Sociedades de Inversión o Fondos de Inversión por Multi Securitires, Inc. es decir, sine qua non, de crear las políticas que deberá seguir el administrador de inversiones para el manejo de los activos totales del Fondo, quien es el responsable de administrar los activos que conforman el portafolio del Fondo. Así las cosas, el Comité deberá reunirse, con la frecuencia que dicte la Junta Directiva, para analizar temas concernientes a la gestión y estrategia del Fondo, así como tomar decisiones de inversión o desinversión según reportes que deberá preparar el Administrador de Inversiones.

Composición del Comité de Inversiones

La Junta Directiva del Fondo ha constituido un Comité de Inversiones quienes serán el enlace directo entre el Fondo y el Administrador de Inversiones para velar por el cumplimiento del objetivo de inversión del Fondo, y el adecuado seguimiento de sus políticas de riesgo e inversión. Los miembros del Comité de Inversiones no devengarán ningún tipo de compensación por funciones en el Comité. El comité de inversiones está conformado de la siguiente manera:

MIEMBROS DEL COMITÉ DE INVERSIONES MULTIPROSPERITY

Miembros	Cargo
Víctor Mojica Caballero	Director – Presidente
Yosiahou Michaan	Director – Secretario
Alma Lacayo	Director
David Cuevas	Director
Daniel Dos Santos	Director – Coordinador

*El comité es complementado con la participación de invitados opcionales de las áreas de negocios, fondeo, tesorería y gestión de riesgo.

Fuente: Multiprosperity Fixed Income Fund, S.A. / Elaboración: PCR

Funciones del Comité de Inversiones

Las funciones básicas del Comité de Inversiones son:

- Definir y establecer la estrategia para la administración de Fondos de Inversión.
- Aplicar un marco de gestión cónsono con los lineamientos de inversiones del Grupo.
- Definir y establecer las metodologías para medición de los indicadores de rentabilidad y el monitoreo de sus operaciones.

Las funciones específicas del Comité de Inversiones son:

- Ejecutar la política de inversión aprobada por la Junta Directiva;
- Mensualmente, revisar el portafolio de inversiones monitoreando riesgos de tasa de interés, y de mercado en general;
- Velar por la fidelidad de los informes periódicos a la Junta Directiva;
- Aprobar o rechazar propuestas de inversión y aprobaciones de crédito presentadas por la Administración;
- Revisar mensualmente la totalidad de las transacciones generadas;
- Establecer, recomendar, o afirmar la estrategia de inversión y manejo de portafolio macro del portafolio.

Custodio

Multibank, es el Agente de Custodia y Depósito del Fondo asignado. Multibank, es una sociedad anónima constituida de conformidad con las leyes de la República de Panamá, como consta en la Escritura Pública No. 23728, Notaría décima del Circuito Notarial de Panamá, inscrita en la Sección de Micropelículas (Mercantil) del Registro Público de Panamá desde el día 15 de octubre de 1987 a Ficha 201122.

Multibank, Inc., cuenta con Licencia General Bancaria expedida por la Superintendencia de Bancos de la República de Panamá mediante Resolución No. 918-1989 e inició operaciones el 28 de marzo de 1990. Actualmente, Multibank mantiene calificación de riesgo local de AA (pan) y calificación internacional de BBB-. Cabe mencionar que Multibank forma parte del Multi Financial Group Inc., por lo que se entiende que tiene respaldo alto y a su vez tiene su custodia con la Central de Custodia local (LatinClear). El Custodio subcontratará entre otros, los servicios de la Central Latinoamericana de Valores, S.A. ("LatinClear") para ejercer sus funciones de Custodio, El accionista gerencial correrá con estos gastos.

LatinClear es una sociedad anónima constituida bajo las leyes de la República de Panamá según escritura pública No. 1,725 de 24 de marzo de 1995 y posterior a la reorganización legal corporativa según escritura pública No. 15,126 de 28 de junio de 2010, también inscrita en la Sección Mercantil a Rollo 45552, Imagen 0142, Ficha 300446 y está debidamente autorizada para actuar como central de valores, central de custodia, compensación y liquidación de valores mediante Resolución No. CNV-68-97 del 23 de julio de 1997. Subsidiaria de Latinex, Inc. que a su vez es subsidiaria de Latinex Holdings, Inc.

LatinClear inició operaciones en mayo de 1997, y desde esa fecha brinda los servicios completos de una central de custodia de valores, contando con el apoyo de un sistema automatizado que permite llevar a cabo las operaciones de custodia, compensación y liquidación de una manera ágil, automatizada y segura. Multibank, está localizado en Vía España, Edificio Prosperidad, con teléfono (507) 294-3500, página web www.multibank.com.pa y apartado postal 0823-05627.

Situación Financiera del Custodio

A junio 2019, los activos de Central Latinoamericana de Valores S.A. (LatinClear) totalizaron US\$2.9 millones, el cual presentó un aumento en US\$536 miles (+22.8%) con respecto a junio 2018, esto como resultado de un aumento en efectivo y cuentas de ahorro (+83.1%). En lo que respecta a los pasivos de la compañía totalizaron US\$ 974 miles, reflejando un aumento interanual (+89.9%) como consecuencia de un incremento en los dividendos por pagar (+3.25 veces). En este sentido se reflejó una leve ampliación en el patrimonio debido a las utilidades no distribuidas.

A junio 2019 los activos que se mantienen en custodia y depósitos en bancos totalizaron US\$23,458 millones mayor (+5.7%) en comparación a lo registrado en junio 2018 (US\$ 22.2 millones), compuesto por renta fija (34.4%), valores de estado (26.3%), renta variable (24.6%), fondos (12.8%), pagarés (1.6%), CERPANES y depósitos en bancos (0.3%). Para los efectos de mitigar los riesgos inherentes de las operaciones la compañía mantiene una póliza de fidelidad con una compañía aseguradora de Panamá y como garantías en respaldo a los participantes al 30 de junio 2019 mantiene un

total combinado de efectivo de US\$ 1,750,000. Así mismo, la utilidad neta del período se ubicó en US\$ 654 miles (+15.8%) por encima de la ganancia incurrida en junio 2018 (US\$ 565 miles) producto del crecimiento en los ingresos financieros (+1.6 veces) y servicios de administración (+46.9%), con ingresos totales por US\$2.1 millones y gastos totales por US\$ 1.3 millones.

Partes Relacionadas

Podrían suscitarse posibles conflictos de interés con ocasión de los negocios y operaciones de Multiprosperity Fixed Income Fund dado que, a pesar de formar parte de las políticas del Fondo, el mantener la independencia entre las partes de este, el inversionista debe considerar que:

- Multi Securities, Inc., es la sociedad que ha actuado como estructurador del Fondo, actuará como Casa de Valores, y Agente de pago, registro y transferencia de las acciones comunes clase "B" y es también propietario de las Acciones Gerenciales de Multiprosperity Fixed Income Fund. Adicionalmente, Multi Securities Inc es participante de LatinClear.
- El Fondo (Multiprosperity Fixed Income Fund), el Custodio (Multibank) y la Casa de Valores (Multi Securities, Inc.) y Puesto de Bolsa (Multi Securities, Inc), forman parte de un mismo grupo económico Multi Financial Group Inc.

Políticas de inversión

Multiprosperity Fixed Income Fund invertirá en cualesquiera valores e instrumentos financieros públicos o privados de renta fija o híbridos de capital que cumplan con las políticas de inversión, tales como:

- Posiciones largas y cortas en valores listados o no listados que podrían incluir, entre otros, acciones preferidas, valores comerciales negociables, bonos corporativos, bonos convertibles, notas redimibles preferidas o diferidas, pagadas total o parcialmente, con o sin ningún derecho adjunto.
- Posiciones largas y cortas en valores listados o no listados emitidos por países soberanos con calificación de riesgo como sigue: (i) Deuda internacional a largo plazo con calificación de riesgo igual o mejor que "C" (calificación internacional), (ii) Deuda nacional a largo plazo con calificación de riesgo mejor o igual a "C" (calificación internacional).
- Posiciones largas en acciones de fondos de inversión listados o no.
- Warrants u opciones de compra sobre cualquier subyacente y warrants u opciones de venta sobre cualquier subyacente
- Descuento comercial o letra de cambio u otro instrumento negociable de cambio aceptado, emitido y garantizado por alguna institución bancaria o alguna persona jurídica con grado de inversión.
- Cuotas de participación u otros intereses en fideicomisos o depósitos en cuentas de ahorro o corrientes, certificados de depósito o préstamos adecuadamente documentados.
- Cabe mencionar que el Fondo podrá obtener financiamiento mediante préstamos usando los valores que componen la cartera de inversión.
- Con respecto al destino geográfico de conformidad con el Acuerdo 5-2004¹⁷, Multiprosperity podrá invertir en valores emitidos en cualquier país del mundo; no obstante, el fondo hará énfasis en valores emitidos por sociedades establecidas en el continente americano o en gobiernos de países del Continente Americano.

De conformidad con las normas sobre límites a las inversiones establecidas en el Acuerdo 5-2004, aplicables a las sociedades de inversión registradas, el Fondo Multiprosperity Fixed Income Fund no podrá invertir:

- i. Más de veinte por ciento (20%) de los activos del Fondo en valores o instrumentos financieros emitidos por un solo emisor. Este límite podrá ser ampliado a veinticinco por ciento (25%) siempre y cuando la suma de las inversiones en las que se supere el veinte por ciento (20%) no exceda el sesenta por ciento (60%) del total de los activos del Fondo.
- ii. Más de treinta por ciento (30%) de su cartera en acciones, participaciones, obligaciones o valores, en general, emitidos por otras Sociedades de Inversión y más de veinte por ciento (20%) de los activos del Sub Fondo en otras Sociedades de Inversión de su grupo.
- iii. Más de veinticinco por ciento (25%) de los activos de la cartera de inversiones en inversiones no liquidas como depósitos o colocaciones a plazo fijo y aceptaciones bancarias.
- iv. Máa de veinte por ciento (20%) de los activos de la cartera de inversiones del Fondo en instrumentos derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura de los riesgos asociados con la cartera de inversión.
- v. Más de quince por ciento (15%) de sus activos en valores emitidos o avalados por una misma entidad, los cuales sean no admitidos a negociación en una bolsa u otro mercado organizado.

Se podrá invertir hasta el cien por ciento (100%) de los activos de la cartera de inversiones en valores de renta fija emitidos por el gobierno de los Estados Unidos de América de manera temporal, en momentos que por situaciones de mercado sea necesario tomar medidas defensivas.

Con relación a la inversión en valores no admitidos a negociación en una bolsa u otro mercado organizado, el Sub Fondo no podrá:

¹⁷ De conformidad con el Acuerdo 5-2004, el Sub Fondo podrá invertir hasta un cien por ciento (100%) en el sector financiero, nacional o internacional, y no más del cincuenta por ciento (50%) en uno de los siguientes sectores: turismo; minería; construcción, transportes ganaderos, energético, pesquero, comercial, comunicaciones, bienes raíces, educación, industrial, sanitario, salud, entre otros.

1. Invertir más del quince por ciento (15%) de sus activos en valores emitidos o avalados por una misma entidad.
2. Invertir más del treinta por ciento (30%) de su activo, en valores emitidos o avalados por entidades pertenecientes a un mismo grupo

Los porcentajes previstos para inversiones en valores no admitidos a negociación en una bolsa u otro mercado organizado se medirán tomando como referencia la valoración efectiva real¹⁸ del total de activos financieros y de los valores en cuestión. Se entiende como valoración efectiva el valor real de los activos financieros y de los valores en un momento determinado, tomando en cuenta el riesgo y retorno, entendiéndose como retorno la retribución que se espera recibir por la inversión.

Cuando por circunstancias ajenas a la voluntad del Sub Fondo se superasen los límites de inversión en valores no admitidos a negociación en una bolsa u otro mercado organizado antes señalados, el Sub Fondo adoptará, en el plazo de tres (3) meses, las medidas necesarias para rectificar tal situación, poniéndolo en conocimiento de la Superintendencia del Mercado de Valores (en adelante la "Superintendencia"). Este plazo podrá ser prorrogable, por una sola vez, a discreción de la Superintendencia, basándose en un análisis sustentado por el Ejecutivo Principal de Administración de Inversiones del Administrador del Sub Fondo.

Política de Gobierno Corporativo

Multi Securities, Inc. estará sujeta al cumplimiento de obligaciones legales de carácter general y especial establecidas en el Texto Único y en los Acuerdos adoptados por la SMV, que son aplicables a todas las personas registradas y a sociedades de inversión. Algunas de estas obligaciones impuestas por la ley y los Acuerdos representan reglas y principios de "Buen Gobierno Corporativo", tal como se desarrollan en el Acuerdo 12-2003 de 11 de noviembre de 2003, recomendando guías y principios de buen gobierno corporativo por parte de sociedades registradas en la SMV y se modifican los Acuerdos 6-2000 de 19 de mayo de 2000 y 18-2000 de 11 de octubre de 2000.

Multi Securities, Inc. tiene a la Junta Directiva como el núcleo del gobierno corporativo de la organización. Siendo la Junta Directiva el órgano que forma y moldea el resto de las estructuras y prácticas de gobierno, evaluando los resultados y supervisando la eficacia. En este sentido, también cuenta con un comité ejecutivo como órgano de dirección y administración de la compañía.

Al crear la gerencia de Riesgos Multi Securities, Inc. pretende alcanzar el objetivo de la regla de oro del buen gobierno corporativo, que está definida como fomentar la creación de un ambiente de control y de mitigación del riesgo, para tener la mejor base para conseguir con éxito los propósitos. Esta función de riesgos abarca todas las modalidades de Mercado, Legal, Reputacional, Tecnológico, Operacional y con una visión global transversal a todas las unidades de negocio.

La política de riesgo operacional está basada en el concepto de buen gobierno corporativo, que Multi Securities, Inc. lo entiende por el establecimiento de metodologías y procedimientos que permitan identificar, evaluar y seguir los riesgos para establecer medidas de control o mitigación pertinentes.

Entre las obligaciones legales a que esté sometida Multi Securities, Inc. y que guardan relación con los principios de Buen Gobierno Corporativo, están las que procuran la pronta y completa divulgación de información y transparencia de información de importancia para todos los grupos accionistas. En este sentido, Multi Securities, Inc. tiene incorporado por mandato legal el principio de divulgación y transparencia de información, exigido en las normas de Buen Gobierno Corporativo.

Política para la Prevención del Lavado de Capitales

El Fondo, en su condición de sociedad registrada y regulada por la SMV, está sujeta al cumplimiento de las normas legales de Panamá relacionadas con la prevención del lavado de capitales. En este sentido, Multiprosperity Fixed Income Fund, por intermedio del Administrador de Inversiones, requerirá la verificación concisa y detallada de la información de negocios e identidad del inversionista potencial, así como la fuente de sus ingresos. Dicha obligación, recae también sobre todo su personal y es el deber de la Junta Directiva de Multiprosperity Fixed Income Fund velar porque la misma sea debidamente observada.

Multi Securities, Inc. cuenta con las políticas de Riesgo Reputacional, blanqueo de Activos (BA) y Financiamiento al Terrorismo (FT), en este mismo sentido, dentro de la estructura definida por el Gobierno Corporativo, se ha establecido que el seguimiento y gestión del riesgo se realice a través del área de Cumplimiento, que reporta a Junta Directiva traspasado por su respectivo Comité Colegiado; al cual se le ha dotado de herramientas, metodología, mantiene planes de acción y capacitación para personal a efectos de cumplir con los controles y mitigantes de este riesgo; y por consiguiente cumplir con los estándares establecidos por el ente regulador.

¹⁸ Se entiende como valoración efectiva el valor real de los activos financieros y de los valores en un momento determinado, tomando en cuenta el riesgo y retorno, entendiéndose como retorno la retribución que se espera recibir por la inversión.

Políticas de Gestión de Riesgo Operativo

El objetivo último de la gestión del riesgo operacional en Multi Securities, Inc., consiste en encontrar, para cada área de negocio o soporte, el punto de equilibrio entre el nivel de riesgo y la inversión en mitigación o control. En este mismo sentido, la regla de oro para la gestión del riesgo operacional es el gobierno corporativo y el sentido común, de forma que Multi Securities, Inc. ha creado la Gerencia de Riesgos Multi Securities, Inc. para fomentar la creación de un ambiente de control y de mitigación del riesgo, asignando a la Vice Presidencia de Gestión del Riesgo la misión de implantar un modelo de trabajo que permita identificar, medir, valorar y mitigar el riesgo operacional de la entidad, en el sentido de generar más valor para el accionista.

Sistemas de Información

El Riesgo Tecnológico es la pérdida potencial por daños, interrupción, alteración o fallas derivadas del uso o dependencia en el hardware, software, sistemas, aplicaciones, redes y cualquier otro canal de distribución de información que Multi Securities, Inc., dispone para prestar sus servicios.

El objetivo del Modelo de Gestión de Riesgo Tecnológico, en línea con el modelo de Gestión Integral de Administración de Riesgos adoptados por Multi Securities, Inc., en base a un marco de referencia constituido de las mejores prácticas como COBIT e ISO/IEC 27001, buscando la uniformidad e implementar la cultura de riesgo, en específico áreas con procesos relacionados con Tecnología de la Información que reconozca la exposición al riesgo y la necesidad de mitigarlo, ofreciendo un método sistemático de trabajo que apoye el análisis y evaluación de tales riesgos, ayudando a descubrir y planificar las medidas oportunas para mantener los riesgos de Tecnologías de la Información (TI) bajo control de acuerdo a las mejores prácticas y al apetito definido por Multi Securities, Inc. Dado la especialidad y especificidad del riesgo Tecnológico la Gerencia de Riesgo en atención al modelo de Gestión de Riesgos definidos para Multi Financial Group, Inc. se apoya funcionalmente con la Gerencia de Riesgo Tecnológico quienes:

- Proponen, revisan y actualizan anualmente el marco de gestión del Riesgo Tecnológico, así como, las políticas y procedimientos para la identificación, evaluación y control, implanta los métodos cualitativos y cuantitativos que permitan implementar en Multi Securities, Inc. la cultura de riesgos.
- Define el alcance de la identificación y evaluación de riesgos.
- Coordina con los responsables de los procesos y subprocesos el cumplimiento del manual
- Reporta bimestralmente a la Junta Directiva, Gerencia General, Comité de Riesgos, Comité de Tecnología y Comité de Auditoría, informes de riesgos que incluyen exposiciones, incidencias y comportamientos de indicadores relativos al riesgo tecnológico.
- Capacitan a los dueños de procesos, apoya a los responsables facultados del tratamiento de riesgos a desarrollar, para identificar y evaluar los riesgos tecnológicos inherentes de los Riesgos Tecnológicos.
- Seguimiento y retroalimentación de las respuestas de riesgo, análisis de desviaciones, definición y monitoreo de indicadores.
- Diseño y actualización anual de una matriz de alertas de riesgos, identificada en cada activo y subproceso.
- Manejo de base de datos histórica de incidentes por Riesgo Tecnológico, reportados y recogidos con los montos de pérdida reflejado dentro de la contabilidad.

La Auditoría Interna apoya en la revisión de los controles implementados, vigila que las políticas y procedimientos de operación cumplan con los aspectos de control interno, analiza y detecta hallazgos y son comunicados a la gerencia de Riesgos Tecnológicos, realiza seguimiento a hallazgos de Auditorías externas, entes reguladores o supervisores.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA							
MULTIPROSPERITY FIXED INCOME FUND, S.A.							
Cifras en miles de US\$	dic.-14	dic.-15	dic.-16	dic.-17	dic.-18	junio-18	junio-19
Activos	40,768	49,535	51,039	55,327	52,213	53,072	51,559
Efectivo y equivalentes	874	1,030	107	130	1,127	25	938
Inversiones a valor razonable	39,704	48,259	50,597	54,680	50,859	52,504	49,933
Intereses acumulados por cobrar	191	246	333	495	168	533	599
Otros Activos	0	0	3	22	59	10	89
Pasivos	186	333	359	4,267	1,533	2,060	364
Valores vendidos bajo acuerdo de recompra	0	0	0	3,132	1,175	1,347	0
Dividendos e Intereses acumulados por pagar	174	210	215	217	215	210	221
Intereses acumulados por pagar	0	0	0	1	0	0	0
Financiamiento por pagar	0	0	0	773	0	361	0
Otros pasivos	12	123	144	145	143	143	144
Patrimonio	25	25	25	25	25	25	25
Acciones comunes Clase A	25	25	25	25	25	25	25
Fondos en Fideicomiso	40,558	49,177	50,655	51,035	50,655	50,987	51,170
Activos netos por acción							
Acciones comunes Clase A	1.000000	1.000000	1.000000	1.000000	1.000000	1.000000	1.000000
Acciones comunes Clase B	1.009454	0.984295	1.012529	1.019126	1.011539	1.018173	1.021022
Total	2.009454	1.984295	2.012529	2.019126	2.011539	2.018173	2.021022
Estado de Ganancia o Pérdida							
Ingresos de operaciones	2,203	1,588	4,552	3,588	2,857	1,564	2,118
Intereses ganados	1,992	2,742	3,000	3,045	3,194	1,542	1,643
Ganancia realizada en valores	274	(56)	250	302	309	160	183
Perdida no realizada en valores	(71)	(1,136)	1,278	240	(648)	(140)	292
Otros ingresos	7	39	25	1	1	1	0
Gastos generales y administrativos	392	530	640	709	687	344	327
Gastos por intereses	6	7	3	25	17	8	1
Comisiones bancarias	2	0	0	0	0	0	0
Comisión por administración	218	345	424	447	447	222	222
Comisión de Custodia	36	58	63	64	64	32	32
Honorarios	26	14	9	16	14	3	0
Impuestos, varios	43	61	75	73	67	33	28
Otros gastos	60	45	66	84	78	45	45
Utilidad del año	1,811	1,058	3,912	2,879	2,170	1,220	1,791
Otras utilidades integrales							
Activos netos de las acciones redimibles	23,302	40,558	49,177	50,655	51,035	51,035	50,655
Aumento en el período de activos netos	1,811	1,058	3,912	2,879	2,170	1,220	1,791
Emisión de acciones comunes Clase A	0	0	0	0	0	0	0
Emisión de acciones comunes Clase B	17,169	9,877	66	49	0	0	40
Dividendos pagados	(1,724)	(2,316)	(2,500)	(2,549)	(2,550)	(1,267)	(1,316)
Total utilidades integrales del año	40,558	49,177	50,655	51,035	50,655	50,987	51,170

Fuente: Multiprosperity Fixed Income Fund, S.A. / Elaboración: PCR

MULTISECURITIES INC.

Estado de situación financiera					
Cifras en miles de US\$	dic.-14	dic.-15	dic.-16	dic.-17	dic.-18
Activos	2,188	2,263	2,755	3,091	3,213
Efectivo y equivalente de efectivo	1,604	1,282	1,745	2,039	2,146
Depósito a la vista (banco local)	1,452	1,282	1,739	625	680
Depósito a la vista (banco extranjero)	152	0	6	13	65
Depósito a plazo (banco local)	0	0	0	1,400	1,400
Valores disponibles para la venta VROUI	247	252	252	272	382
Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras, neto	161	137	420	363	287
Intereses acumulados por cobrar	0	0	0	36	36
Gastos e impuestos pagados por anticipado	35	26	18	9	1
Otros Activos	142	564	320	372	363
Pasivos	418	471	568	445	389
Cuentas por pagar	130	130	185	0	0
Otros pasivos	288	341	382	445	389
Patrimonio	1,770	1,791	2,187	2,646	2,824
Capital social común	1,300	1,300	1,300	1,300	1,300
Reserva para Valuación de Inversiones en Valores	143	149	148	168	0
Utilidades no distribuidas	327	343	739	1,177	1,524
Estado de ganancia o pérdida y otro resultado integral					
Cifras en miles de US\$	dic.-14	dic.-15	dic.-16	dic.-17	dic.-18
Ingresos de operaciones	1,621	2,370	2,568	2,142	1,817
Intereses sobre depósitos en bancos	17	24	16	40	58
Intereses sobre inversiones	0	0	0	22	32
Honorarios y otras comisiones	1,604	2,346	2,552	2,080	1,727
Gastos por comisiones	434	710	508	217	241
Gastos por Intereses	0	0	0	0	0
Gastos por comisiones	434	710	508	217	241
Otros ingresos (gastos)	315	41	(19)	(6)	(5)
Ganancia (perdida) neta realizada en valores	87	0	0	0	(5)
Ganancia (perdida) exposición moneda extranjera	0	0	0	(1)	0
Otros Ingresos	228	41	(18)	(5)	0
Gastos Generales y administrativos	1,423	1,680	1,622	1,365	1,241
Salarios y beneficios a empleados	944	1,161	1,071	903	801
Honorarios profesionales	85	96	217	114	60
Reparación y mantenimiento	6	0	0	30	29
Alquiler	61	49	42	46	50
Depreciación y amortización	2	23	39	72	76
Impuestos varios	109	85	102	81	107
Seguros	1	0	0	0	0
Otros gastos de operación	216	264	152	118	117
Utilidad antes de impuestos	80	21	419	554	330
Impuesto sobre la renta	(13)	3	23	90	51
Utilidad neta	93	18	396	464	280

Fuente: Multi Securities, Inc /Elaboración: PCR