

II. FACTORES DE RIESGO

AV Funds en general, y cada cartera de inversión de AV Funds en particular, se encuentran expuestos a los siguientes riesgos, dada la naturaleza de los activos aceptables para invertir y la estrategia de inversión que persiguen:

A. DE LA OFERTA

Riesgo de Mercado: entendido como la posibilidad de incurrir en pérdidas por efectos de cambios en el valor de mercado de los activos que componen las carteras de inversión. Estos cambios pudieran ser ocasionados por cambios en las condiciones económicas, como variaciones en las tasas de interés, tipos de cambio y otros precios, o de mercado, como cotizaciones y variables de mercado de las cuales depende su valor económico.

Riesgo de Concentración: entendido como la posibilidad de incurrir en pérdidas como consecuencia de la concentración de la cartera de inversión. La gestión de riesgo de concentración comprende la diversificación de las carteras de inversión a través de la asignación de cupos de múltiples alternativas de inversión, y el control de la exposición a cada emisor de manera que no supere los límites establecidos según el activo total de cada cartera de inversión.

Riesgo de Crédito: entendido como la probabilidad de incurrir en pérdidas originadas por el incumplimiento en el pago de un cupón, del principal y/o de los rendimientos de un título de deuda por parte de su emisor. La gestión del riesgo de crédito parte de la continua evaluación y calificación de los diferentes emisores de valores y demás activos que componen las carteras de inversión. La política de inversión AV Funds prevé la posibilidad de invertir en activos de diversas calificaciones, que reflejan la capacidad de pago de los emisores.

Riesgo de Liquidez: entendido como la posibilidad de incurrir en pérdidas por la venta de activos a descuentos inusuales y significativos, con el fin de disponer rápidamente de los recursos necesarios para cumplir con obligaciones contractuales o los requerimientos de los inversionistas, o que efectivamente no se disponga de los recursos para hacer frente a los mismos. Entre las actividades realizadas por el Administrador de Inversiones para la gestión de la liquidez de las carteras de inversiones se destacan el desarrollo de metodologías para el análisis y medición del comportamiento de los pasivos, las cuales permiten definir políticas tendientes a la optimización del uso de los recursos, las alertas tempranas, los escenarios de estrés y la disposición de un plan de contingencia.

Riesgo de Endeudamiento: AV Funds, a través de sus carteras de inversión, podrá hacer uso de líneas de crédito de efectivo con la finalidad de manejar necesidades de flujo de efectivo momentáneas. La adquisición de estas líneas de crédito causará que AV Funds esté apalancado, lo cual puede incrementar la volatilidad del valor neto de Acciones de Participación. Sin embargo, se espera que el uso de líneas de crédito sean para ocasiones puntuales y no así para las operaciones regulares de AV Funds. AV Funds podrá realizar compras apalancadas de valores y activos financieros hasta por un monto equivalente a un 30% de sus activos. Debido a la posibilidad de endeudamiento aquí descrita, el valor de la cartera activa puede ser mayor que el VNA de AV Funds, lo cual implica que cualquier disminución en el valor de la cartera activa podría afectar considerablemente el VNA de AV Funds y en consecuencia el Valor Neto de las Acciones de Participación. Los valores y demás activos financieros de cada cartera de inversión podrán pignorar, o servir de garantía, a favor de las operaciones que AV Funds

realice en mercados organizados de instrumentos derivados.

Riesgo de Pago de Dividendo

La Ley 32 de 1927, que regula las Sociedades Anónimas panameñas, establece en su Artículo 37 que los dividendos no pueden ser declarados sino sobre las ganancias o sobre el exceso del activo sobre el pasivo y no de otra forma. Por ende, en el evento de que AV Funds o alguna de sus carteras de inversión no cuenten con un activo superior a su pasivo, no podrían declararse dividendos sobre las Acciones de Participación.

Riesgo de Tratamiento Fiscal: AV Funds no puede garantizar a sus inversionistas que se mantendrá vigente el tratamiento fiscal en cuanto a las ganancias de capital provenientes de la enajenación de las Acciones de Participación, ya que las políticas fiscales son decisión exclusiva de la administración gubernamental. Igualmente, no se puede garantizar que se mantendrá vigente el tratamiento fiscal de las inversiones que realiza AV Funds.

Riesgo Regulatorio: entendido como la posibilidad de que ocurran cambios en las regulaciones y normatividad de uno o varios de los países en los que invierta AV Funds, o en los cuales tengan intereses los emisores en los cuales invierta AV Funds, que puedan menoscabar el valor de los activos que componen las carteras de inversión o los intereses de los inversionistas. La gestión del riesgo regulatorio comprende el seguimiento a los cambios en la normatividad, con el fin de que el Administrador de Inversiones implemente las medidas a las que haya lugar. La gestión del riesgo regulatorio comprende también la contratación de asesores legales, en caso de que sea necesario, con el fin de defender los intereses de AV Funds en cualquier jurisdicción.

Riesgo de ausencia de Calificación de Riesgo: Esta oferta de valores no cuenta con una calificación de riesgo. Los inversionistas tendrán que realizar su propio análisis sobre los riesgos inherentes a este tipo de inversión.

Riesgo de Modificación de los Términos y Condiciones de la Emisión o del Pacto Social del AV Funds: Sujeto lo dispuesto en el Pacto Social de AV Funds y en este Prospecto Informativo, los términos y condiciones aplicables a las Acciones de Participación podrían ser modificados, así como las características

B. DEL EMISOR

Ausencia de un historial: Pese a que AV Funds cuenta con una Junta Directiva altamente conocedora, involucrada y capacidad con relación al mercado de valores y finanzas en general, a la fecha de la presente oferta pública, AV Funds es una sociedad de inversión, sin historial operativo que pueda servir de base a los inversionistas prospecto para evaluar su desempeño a la hora de tomar una decisión de inversión.

Riesgo de Concentración del Control: Las Acciones de Participación no otorgan derechos políticos a sus accionistas, salvo en determinadas circunstancias que se describen en la Sección III de este Prospecto. Sólo las Acciones Gerenciales tienen derechos políticos que incluyen el derecho a voto, lo cual faculta a los titulares de tales acciones a elegir a los directores y dignatarios de AV Funds y en consecuencia, a mantener el control y administración de AV Funds. En virtud de lo anterior, los titulares de las Acciones de Participación no tienen injerencia alguna en la administración de AV Funds, ni en la toma de decisiones relacionada con las inversiones realizadas por éste. Los inversionistas de Acciones de Participación por tanto delegarán toda autoridad relativa al análisis, asesoría, recomendación, compra, venta y administración de las inversiones, en la Junta Directiva de AV Funds, quien a su vez ha



delegado estas funciones en el Comité de Inversiones y en AV Securities Inc., entidad designada como Administrador de Inversiones de AV Funds.

Riesgo de Partes Relacionadas: Pese a que forma parte de las políticas de AV Funds el mantener independencia entre las partes del mismo, el inversionista debe considerar, que AV Securities Inc., Administrador de Inversiones, Agente de Pago, Registro y Transferencia, Agente Colocador y Custodio de AV Funds es el propietario del 100% de las Acciones Clase A de AV Funds. Además, hay directores de AV Securities Inc., que fungen también como directores de AV Funds.

C. DEL ENTORNO

Riesgo País: Se refiere a aquellas decisiones tomadas por los gobiernos de los países en donde AV Funds invierta, las cuales podrían repercutir positiva o negativamente en el capital de AV Funds. AV Funds no tiene control alguno sobre este factor de riesgo. Este riesgo es el resultado del contexto económico (inflación, sobre endeudamiento externo, crisis financieras y bancarias) y político de determinado país, y la pérdida puede ser debido a una inmovilización de los activos (tales como confiscación de bienes, bloqueo de fondos o moratoria) o a la pérdida de un mercado, debido a las razones anteriores.

Riesgo Legal: AV Funds es una sociedad anónima independiente de sus accionistas, junta directiva, dignatarios y administradores. Como tal, tiene personería jurídica propia y puede demandar y ser sujeto, a su vez, de demandas. También se refiere a la ausencia de control que tiene AV Funds, a través de sus organismos políticos, sobre la situación legal en base a la cual se ha fundamentado su estructura y objeto de negocios. Dicho de otra manera, las leyes bajo las cuales se estructuró y bajo las cuales opera AV Funds pueden ser enmendadas y por ende afectar el resultado de las operaciones de este.

D. DE LA INDUSTRIA

Riesgo de Ausencia de Mercado: El mercado de valores de la República de Panamá es aún un mercado en desarrollo, por lo cual el apetito de inversión para este tipo de productos puede ser bajo, lo que puede afectar la negociabilidad de las Acciones de Participación.

Riesgo de Mercado: Tanto el VNA de AV Funds, como el valor neto de las Acciones de Participación objeto del presente Prospecto, podrían verse afectados por variaciones, positivas o negativas, en los precios de los instrumentos financieros que conforman los diferentes portafolios de inversión de AV Funds, producto de condiciones económicas y de mercado. Estas fluctuaciones en los precios son ajenas a factores que puedan controlar AV Funds o su administración, como por ejemplo distorsiones en la economía global, cambios en los precios de oferta y demanda, especulación, entre otros. De igual manera, los activos de AV Funds serán contabilizados a su valor de mercado. Por ende, éstos activos podrán bajar o subir de valor, temporal o permanentemente, y esto afectar el Valor Neto de las Acciones de AV Funds.

Riesgo de Crédito: Cualquier cambio o desmejoramiento en la posición financiera de cualquiera de los emisores de los valores que compondrán las carteras de inversión de AV Funds, podría crear un menoscabo en el VNA y de las Acciones de Participación de AV Funds.