



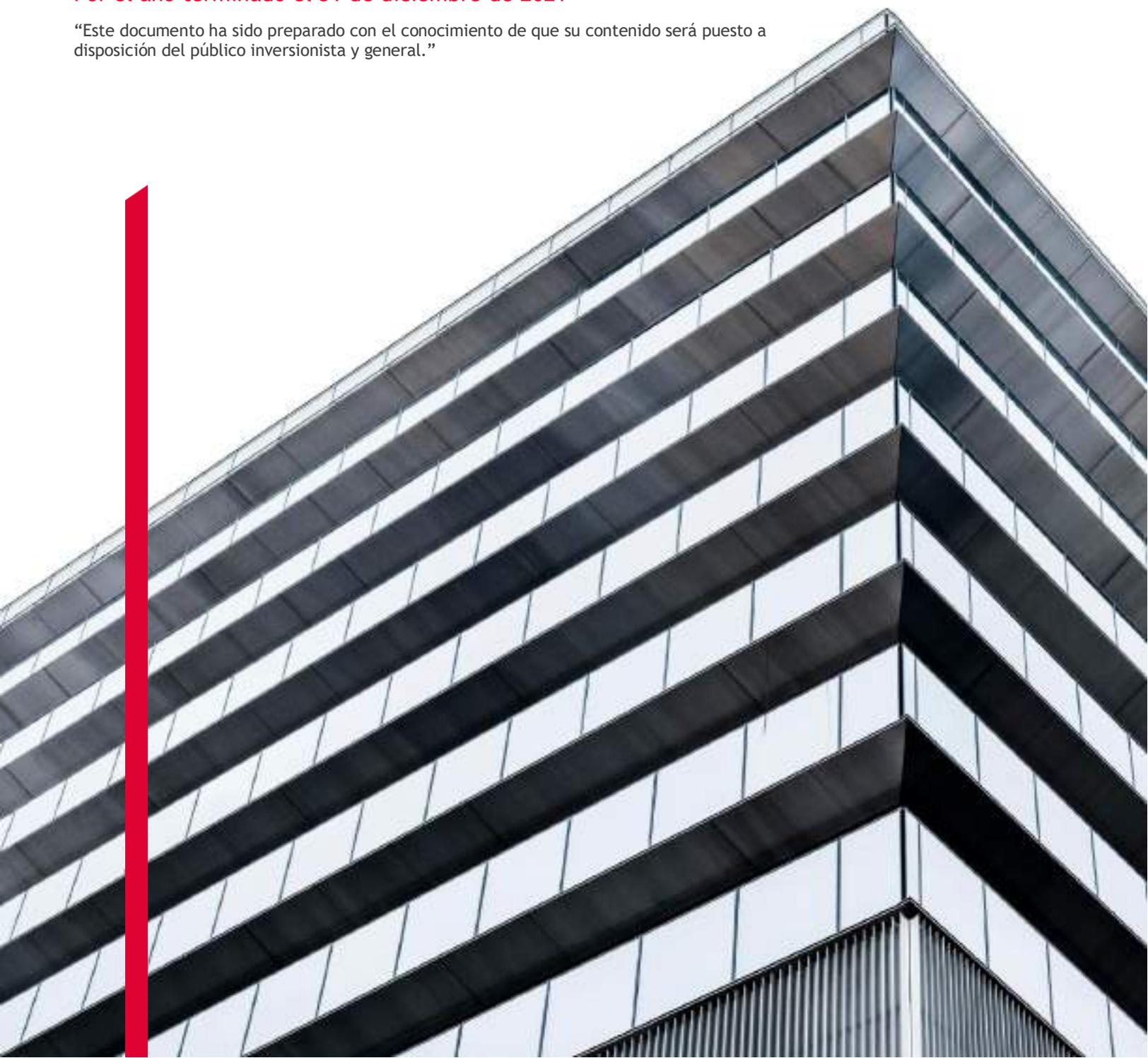
Fondo Renta Fija Valor, S. A.

(Sociedad de inversión administrada por Valores Banistmo S. A.)

Informe de los Auditores Independientes y Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2021

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



Fondo Renta Fija Valor, S. A.

(Sociedad de inversión administrada por Valores Banistmo S. A.)

CONTENIDO

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES	I - VI
-----------------------------------------	--------

ESTADOS FINANCIEROS	
Estado de Activos Netos	1
Estado de Ganancias o Pérdidas	2
Estado de Cambios en los Activos Netos	3
Estado de Flujos de Efectivo	4
Notas a los Estados Financieros	5 - 28

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta Directiva y Accionistas de
Fondo Renta Fija Valor, S. A.
(*Sociedad de Inversión administrada por Valores Banistmo, S. A.*)
Panamá, República de Panamá

Opinión

Hemos auditado los estados financieros de Fondo Renta Fija Valor, S. A., (“el Fondo”) que comprenden el estado de activos netos al 31 de diciembre de 2021 y los estados de ganancias y pérdidas, cambios en los activos netos y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y notas, que comprenden un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera del Fondo, al 31 de diciembre de 2021, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Base de la Opinión

Hemos efectuado nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades con base en esas normas se describen más adelante en la sección Responsabilidades del Auditor en relación con la Auditoría de los Estados Financieros de nuestro informe. Somos independientes del Fondo de conformidad con el Código de Ética para los Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código de Ética del IESBA) junto con los requerimientos de ética, que son relevantes para nuestra auditoría de los estados financieros en la República de Panamá y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos y con el Código de Ética del IESBA. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión.

Asuntos claves de la auditoría

Los asuntos clave de auditoría son aquellos asuntos que, a nuestro juicio profesional, fueron de mayor importancia en nuestra auditoría de los estados financieros del período corriente. Estos asuntos se abordaron en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros en su conjunto y en la formación de nuestra opinión sobre ellos, y no expresamos una opinión por separado sobre estos asuntos.

A continuación, presentamos el asunto clave de auditoría:

- Valuación de inversiones

|

A la Junta Directiva y Accionistas de
Fondo Renta Fija Valor, S. A.
(Sociedad de Inversión administrada por Valores Banistmo, S. A.)
Panamá, República de Panamá

Descripción

Los valores a valor razonable con cambios en resultados representan el 89% del total de activos al 31 de diciembre de 2021.

Los valores definidos como Nivel 2 y 3, dentro de la jerarquía de valor razonable según la NIIF 13, presenta una mayor exposición al riesgo de valuación incorrecta. La valuación de instrumentos financieros requiere importantes esfuerzos del grupo en términos de recursos y gobernanza.

Nuestra evaluación se basa en múltiples factores que incluyen: la complejidad de los modelos de valuación, la falta de datos de mercado disponibles para el propósito de valuación de instrumentos financieros específicos, la necesidad de utilizar datos de mercado no observables y el alto grado de juicio requerido.

El uso de diferentes técnicas de valuación y/o supuestos podrían producir valores razonables significativamente diferentes. Esos factores se refieren, entre otros, a: el uso de modelos complejos para la valuación de instrumentos financieros de Nivel 2 y 3 y la necesidad de utilizar parámetros de precios derivados y/o no líquidos como insumo para la valuación de los instrumentos financieros de Nivel 2 y 3.

Por los motivos antes expuestos hemos considerado la valuación de valores a valor razonable con cambios en resultados como un asunto clave de auditoría.

Como el asunto clave fue atendido durante la auditoría

Nuestros procedimientos de auditoría incluyen, obtener una visión del Fondo y su entorno, incluido el control interno y la gobernanza que son relevantes para la valuación de instrumentos financieros, así como el modelo de valuación y sus revelaciones.

La evaluación y el control de los modelos de valuación implican una amplia participación de nuestros expertos en valoración. Los procedimientos de auditoría incluyeron:

- Realizar un recorrido de los valores medidos a valor razonable para confirmar nuestra comprensión de los procesos y controles del Fondo en el área de valuación y registro de instrumentos financieros.
- Comprender el marco de control con respecto al proceso de valuación de instrumentos financieros.

A la Junta Directiva y Accionistas de
Fondo Renta Fija Valor, S. A.
(Sociedad de Inversión administrada por Valores Banistmo, S. A.)
Panamá, República de Panamá

- Seguimiento a la documentación adecuada y oportuna de los modelos y elecciones de parámetros y la aprobación por los Comités competentes.
- Evaluación de los parámetros de mercado y los supuestos claves utilizados en el modelo sobre una base de muestra.
- Evaluar si las metodologías de valuación se basan en prácticas de mercado, sobre experiencia de expertos, conocimiento del mercado y en línea con la NIIF 13.
- Recálculo independiente de una muestra de valores a valor razonable por parte de nuestros expertos en valuación.
- Lectura de las revelaciones en los estados financieros sobre valuación para asegurar el cumplimiento de las NIIFs.

Referencias a revelaciones relacionadas

Referirse a las Notas 3.3, 4, 6, 9 de los estados financieros donde se describe la política contable de los valores a valor razonable y detalla el nivel de clasificación de los instrumentos financieros.

Otro Asunto

Los estados financieros de Fondo Renta Fija Valor, S. A. por el año terminado al 31 de diciembre de 2020, fueron auditados por otro auditor quien expresó una opinión sin salvedades sobre los estados financieros, con fecha de 13 de febrero de 2021.

Otra Información

Los miembros del Gobierno Corporativo del Fondo son responsables de la Información presentada en el Reporte Anual, que abarca los estados financieros auditados y el informe del auditor sobre los mismos. El Reporte Anual del Fondo se espera que esté disponible para nosotros después de la fecha del informe del auditor.

Nuestra opinión sobre los estados financieros no abarca la otra información presentada en el Reporte Anual y no expresamos ninguna otra forma de seguridad concluyente.

En relación con nuestra auditoría de los estados financieros, nuestra responsabilidad es leer la otra información y, al hacerlo, considerar si hay una incongruencia material entre esa información y los estados financieros o nuestros conocimientos obtenidos en la auditoría, o si, de algún modo, parecen contener un error de importancia relativa.

Si, basándonos en el trabajo realizado, concluimos que existe incongruencia material en esa otra información, se requiere que comuniquemos el asunto a los encargados del Gobierno Corporativo y que el Fondo atienda el error y prepare un Reporte Anual modificado.



Tel: +507 279-9700
Fax: +507 236-4143
www.bdo.com.pa

Edificio BDO
Urb. Los Ángeles
Ave. El Paical
República de Panamá
0831-00303

A la Junta Directiva y Accionistas de
Fondo Renta Fija Valor, S. A.
(Sociedad de Inversión administrada por Valores Banistmo, S. A.)
Panamá, República de Panamá

Responsabilidades de la Administración y de los Encargados del Gobierno Corporativo en relación con los Estados Financieros

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), y del control interno que la Administración determine que es necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de errores de importancia relativa, debido ya sea a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, la Administración es responsable de evaluar la capacidad del Fondo para continuar como un negocio en marcha, revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con la condición de negocio en marcha y utilizando la base de contabilidad de negocio en marcha, a menos que la Administración tenga la intención de liquidar el Fondo o cesar sus operaciones, o bien no haya otra alternativa realista más que esta.

Los encargados del Gobierno Corporativo son responsables de la supervisión del proceso de información financiera del Fondo.

Responsabilidades del Auditor en Relación con la Auditoría de los Estados Financieros

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros en su conjunto están libres de errores de importancia relativa, debido ya sea a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contenga nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto nivel de seguridad, pero no garantiza que una auditoría llevada a cabo de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA) siempre detectará un error de importancia relativa, cuando este exista. Los errores pueden deberse a fraude o error y se consideran de importancia relativa si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en estos estados financieros.

Como parte de una auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA), aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos un escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de errores de importancia relativa en los estados financieros, debido a fraude o error, diseñamos y realizamos los procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos; y obtenemos evidencia de auditoría que sea suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error de importancia relativa debido a fraude es más elevado que en el caso de un error de importancia relativa debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionalmente erróneas, o la evasión del control interno.

IV

A la Junta Directiva y Accionistas de
Fondo Renta Fija Valor, S. A.
(*Sociedad de Inversión administrada por Valores Banistmo, S. A.*)
Panamá, República de Panamá

- Obtenemos entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno del Fondo.
- Evaluamos lo apropiado de las políticas de contabilidad utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la Administración.
- Concluimos sobre lo apropiado de la utilización, por parte de la Administración de la base de contabilidad de negocio en marcha y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre de importancia relativa relacionada con eventos o condiciones que puedan generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo para continuar como negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre de importancia relativa, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que modifiquemos nuestra opinión. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, eventos o condiciones futuros pueden causar que el Fondo deje de ser un negocio en marcha.
- Evaluamos la presentación en su conjunto, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluyendo la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y eventos subyacentes de un modo que logran una presentación razonable.
- Obtenemos evidencias suficiente y apropiado en revelación con la información financiera de las entidades o actividades de negocio dentro del Fondo para expresar una opinión sobre los estados financieros. Somos responsables de la dirección, supervisión y ejecución de la auditoría de Fondo.

Nos comunicamos con los encargados del Gobierno Corporativo del Fondo en relación con, entre otros asuntos, el alcance y el momento de realización de la auditoría, y los hallazgos importantes de la auditoría, incluyendo cualesquiera deficiencias significativas del control interno que identificamos durante la auditoría.

También proporcionamos a los encargados del gobierno corporativo una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética relevantes en relación con la independencia y les comunicamos todas las relaciones y otros asuntos que consideremos razonablemente que puedan afectar nuestra independencia, y cuando sea aplicable, las correspondientes salvaguardas.



Tel: +507 279-9700
Fax: +507 236-4143
www.bdo.com.pa

Edificio BDO
Urb. Los Ángeles
Ave. El Paical
República de Panamá
0831-00303

A la Junta Directiva y Accionistas de
Fondo Renta Fija Valor, S. A.
(Sociedad de Inversión administrada por Valores Banistmo, S. A.)
Panamá, República de Panamá

Entre los asuntos que han sido comunicados a los encargados del gobierno corporativo, determinamos aquellos que han sido los más significativos en la auditoría de los estados financieros del período corriente y que son, en consecuencia, los asuntos claves de la auditoría. Describimos estos asuntos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente el asunto o, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinemos que un asunto no se debería comunicar en nuestro informe porque cabe razonablemente esperar que las consecuencias adversas de hacerlo superarían los beneficios de interés público de tal comunicación.

El socio encargado de la auditoría que ha elaborado este informe de los auditores independientes es Carlos Pinto A.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

En cumplimiento con la Ley 280 del 30 de diciembre de 2021, que regula el ejercicio de la profesión del Contador Público Autorizado en la República de Panamá, y atendiendo específicamente el Capítulo III “Ejercicio de la Profesión”, Artículo 13, indicamos que la dirección, ejecución y supervisión de este compromiso de auditoría se realizó físicamente en el territorio nacional.

15 de febrero de 2022.
Panamá, República de Panamá.

Carlos Pinto A.
Socio de auditoría
CPA No.0025-2018

Fondo Renta Fija Valor, S. A.*(Sociedad de inversión administrada por Valores Banistmo S. A.)***Estado de Activos Netos****Al 31 de diciembre de 2021***(Cifras en Balboas)*

	Notas	2021	2020
Activos:			
Depósitos en bancos	4, 6, 7, 8	11,905,646	12,442,240
Valores a valor razonable con cambios en resultados	4, 6, 7, 9	92,457,971	140,028,809
Otros activos	7	310	-
Total de activos		<u>104,363,927</u>	<u>152,471,049</u>
Pasivos:			
Comisiones por pagar	4, 7	88,379	127,746
Acreedores varios	4, 7	18,672	16,170
Total de pasivos		<u>107,051</u>	<u>143,916</u>
Total activos netos	10	<u><u>104,256,876</u></u>	<u><u>152,327,133</u></u>

Las notas en las páginas 5 a 28 son parte integral de estos estados financieros.

Fondo Renta Fija Valor, S. A.*(Sociedad de inversión administrada por Valores Banistmo S. A.)***Estado de Ganancias o Pérdidas****Por el año terminado el 31 de diciembre de 2021***(Cifras en Balboas)*

	Notas	2021	2020
Ingresos:			
(Pérdida) ganancia en valuación de instrumentos de deuda a valor razonable	9	(745,780)	6,896,798
Ganancia (pérdida) realizada en instrumentos de deuda a valor razonable	9	56,523	(123,256)
Otros ingresos		22,505	53,229
Intereses sobre depósitos a plazo	7	149,370	178,197
Total de (pérdida) ingresos, neto		(517,382)	7,004,968
Gastos de operaciones:			
Comisiones por administración y custodia	7	1,343,407	1,532,775
Otros impuestos		2,563	1,299
Otros gastos de operaciones		159,251	181,657
Total de gastos de operaciones		1,505,221	1,715,731
(Pérdida) ganancia neta atribuibles a los tenedores de acciones redimibles		(2,022,603)	5,289,237

Las notas en las páginas 5 a 28 son parte integral de estos estados financieros.

Fondo Renta Fija Valor, S. A.*(Sociedad de inversión administrada por Valores Banistmo S. A.)***Estado de Cambios en los Activos Netos****Por el año terminado el 31 de diciembre de 2021***(Cifras en Balboas)*

	Notas	2021	2020
Activos netos atribuibles a los tenedores de acciones redimibles al inicio del año		152,327,133	152,878,922
Emisión de acciones redimibles - Clase A		25,364,204	42,931,188
Redención de acciones - Clase A		(71,411,858)	(48,772,214)
Aumento neto de transacciones con accionistas		106,279,479	147,037,896
(Pérdida) ganancia neta atribuible a los tenedores de acciones redimibles		(2,022,603)	5,289,237
Activos netos atribuibles a los tenedores de acciones al final del año	10	104,256,876	152,327,133
Desglose de los activos netos			
Capital en acciones - Clase A	7, 10	104,231,541	152,302,075
Capital en acciones - Clase B	7, 10	25,335	25,058
Activos netos atribuibles a los tenedores de acciones redimibles al final del año	10	104,256,876	152,327,133

Las notas en las páginas 5 a 28 son parte integral de estos estados financieros.

Fondo Renta Fija Valor, S. A.*(Sociedad de inversión administrada por Valores Banistmo S. A.)***Estado de Flujos de Efectivo****Por el año terminado el 31 de diciembre de 2021***(Cifras en Balboas)*

	Notas	2021	2020
Actividades de operación			
(Pérdida) ganancia neta atribuible			
a los tenedores de acciones redimibles		(2,022,603)	5,289,237
Ajustes para conciliar la (pérdida) ganancia neta atribuible a los tenedores de acciones redimibles y el efectivo neto utilizado en las actividades de operación:			
Depósitos a plazo originales mayores a tres meses		2,096,034	-
Intereses sobre depósitos a plazo		(149,370)	(178,197)
Ganancia (pérdida) en instrumentos de deuda a valor razonable	9	745,780	(6,896,798)
Cambios en activos y pasivos operativos:			
Otros activos	7	(310)	453
Comisiones por pagar y acreedores varios		(36,865)	(12,357)
Compra de instrumentos de deuda a valor razonable con cambios en resultados	9	(42,426,592)	(93,976,632)
Venta de instrumentos de deuda a valor razonable con cambios en resultados	9	89,251,650	96,986,060
Intereses recibidos		236,700	4,297
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>47,694,424</u>	<u>1,216,063</u>
Actividades de financiamiento			
Producto de la emisión de acciones		25,364,204	42,931,188
Redención de acciones		(71,411,858)	(48,772,214)
Dividendos pagados		-	(1,703,347)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		<u>(46,047,654)</u>	<u>(7,544,373)</u>
Aumento (disminución) neta en efectivo y equivalentes de efectivo		1,646,770	(6,328,310)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>5,733,442</u>	<u>12,061,752</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	8	<u><u>7,380,212</u></u>	<u><u>5,733,442</u></u>

Las notas en las páginas 5 a 28 son parte integral de estos estados financieros.

Fondo Renta Fija Valor, S. A.

(Sociedad de inversión administrada por Valores Banistmo S. A.)

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2021

(Cifras en balboas)

1. Información general

Fondo Renta Fija Valor, S. A. (“el Fondo”), forma parte de la familia de fondos de Banistmo Panamá Fondos de Inversión, S. A., administrado por Valores Banistmo S. A. (“el Administrador”). El Fondo está constituido de acuerdo a las leyes de la República de Panamá en la Ficha 662531 y Documento 1580933, de la Sección de Micropelículas (Mercantil) del Registro Público desde el 21 de mayo de 2009, de conformidad con las disposiciones del Decreto Ley No.1 de 8 de julio de 1999 y sus respectivas modificaciones. El Fondo inició operaciones el 10 de septiembre de 2009, autorizado por la Superintendencia del Mercado de Valores, mediante Resolución CNV No.286-09 del 10 de septiembre de 2009.

El objetivo del Fondo es proporcionar a los inversionistas un instrumento de inversión de renta fija de larga duración, con un perfil de riesgo moderado, cuyo propósito es el crecimiento del capital en un horizonte de inversión de largo plazo.

La oficina principal del Administrador está localizada en el Edificio Torre Banistmo, Calle 50, piso 8, Panamá, República de Panamá. Al 31 de diciembre de 2021, el Fondo no tiene colaboradores.

En adelante, a Fondo Renta Fija Valor, S. A., se le denominara “el Fondo”.

Autorización para la emisión de los estados financieros

Los estados financieros fueron aprobados para su emisión por la Junta Directiva el 14 de febrero de 2022.

2. Base de preparación

Declaración de cumplimiento

Los estados financieros del Fondo han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés).

Base de medición

Los estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico, excepto por los activos presentados a su valor razonable, los cuales se presentan a continuación:

- Valores a valor razonable con cambios en resultados (VRCR).

Moneda funcional y de presentación

Los estados financieros presentan cifras en balboas (B/.), la unidad monetaria de la República de Panamá, la cual está a la par y es de libre cambio con el dólar (USD) de los Estados Unidos de América. La República de Panamá no emite papel moneda propio y, en su lugar, el dólar (USD) de los Estados Unidos de América es utilizado como moneda de curso legal y funcional.

Nuevas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) e Interpretaciones no Adoptadas

Las nuevas normas que se han adoptado en los estados financieros, pero que no han tenido un efecto significativo en el Fondo son:

- NIC 1 Presentación de estados financieros y NIC 8 Políticas contables, cambios en las estimaciones contables y errores; y
- Revisiones del Marco Conceptual para la Información Financiera.

Nuevas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) e interpretaciones aún no efectivas

Existen un número de normas, enmiendas a las normas, e interpretaciones que han sido emitidas por el IASB (siglas en inglés) que son efectivas en los períodos contables futuros y que el Fondo ha decidido no adoptar anticipadamente.

Las siguientes enmiendas son efectivas para el período que empieza el 1 de enero 2022:

- Contratos onerosos - Costo de cumplir un contrato (enmiendas a la NIC 37);
- Propiedad, Planta y Equipo: Ingresos antes del uso previsto (enmiendas a la NIC 36);
- Mejoras anuales a las Normas Internacionales de Información Financiera 2018-2020 (enmiendas a la NIIF 1, NIIF 9, NIIF 16); y
- Referencias al marco conceptual (enmiendas a la NIIF 3).

Las siguientes enmiendas son efectivas para el período que inicia el 1 de enero 2023:

- Revelaciones de políticas contables (enmiendas a la NIC 1 y NIIF 2 declaraciones de prácticas);
- Definición de estimados contables (enmiendas a la NIC 8); y
- Impuesto diferido relacionado a los activos y pasivos que provienen de una sola transacción (enmiendas a la NIC 12).

Fondo Renta Fija Valor, S. A.
(Sociedad de inversión administrada por Valores Banistmo S. A.)

Notas a los Estados Financieros
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2021
(Cifras en balboas)

En enero de 2020, el IASB emitió modificaciones a la NIC 1, que aclaran los criterios utilizados para determinar si los pasivos se clasifican como corrientes o no corrientes. Estas modificaciones aclaran que la clasificación de corriente o no corriente se basa en si una entidad tiene un derecho al final del período sobre el que se informa. Las enmiendas también aclaran que la "liquidación" incluye la transferencia de efectivo, bienes, servicios o instrumentos de patrimonio a menos que la obligación de transferir instrumentos de patrimonio surja de una característica de conversión clasificada como un instrumento de patrimonio por separado del componente de pasivo de un instrumento financiero compuesto. Las modificaciones fueron originalmente efectivas para los períodos anuales que comienzan a partir del 1 de enero de 2022. Sin embargo, en mayo de 2020, la fecha de vigencia se aplazó a los períodos anuales que comienzan a partir del 1 de enero de 2023.

En respuesta a los comentarios y consultas de las partes interesadas, en diciembre de 2020, el Comité de Interpretaciones de las NIIF (IFRIC) emitió una decisión de agenda tentativa, analizando la aplicabilidad de las modificaciones a tres escenarios. Sin embargo, dados los comentarios recibidos y las inquietudes planteadas sobre algunos aspectos de las modificaciones, en abril de 2021, el IFRIC no concretó la decisión de la agenda y remitió el asunto al IASB. En su reunión de junio de 2021, el IASB tentativamente decidió modificar los requisitos de la NIC 1 con respecto a la clasificación de pasivos sujetos a condiciones y la divulgación de información sobre dichas condiciones y diferir la fecha de vigencia de la modificación de 2020 por al menos un año.

El Fondo se encuentra evaluando el impacto de estas nuevas normas contables y sus enmiendas. El Fondo evaluará el impacto de las enmiendas finales de la NIC 1 sobre la clasificación de sus pasivos una vez que éstas sean emitidas por el IASB. El Fondo considera que las enmiendas a la NIC 1, en su forma presente, no tendrán ningún impacto en la clasificación de sus pasivos.

3. Resumen de las principales políticas de contabilidad

Las principales políticas de contabilidad adoptadas para la preparación de estos estados financieros se presentan a continuación. Estas políticas han sido aplicadas consistentemente con el año anterior.

3.1 Medición del Valor Razonable

El valor razonable de un activo o pasivo financiero es el precio que sería recibido por vender un activo o pagado por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado en la fecha de medición (precio de salida).

Cuando se adquiere un activo o se asume un pasivo, el precio de la transacción es el precio pagado por adquirir el activo, o recibido por asumir el pasivo (precio de entrada).

El valor razonable inicial de un instrumento financiero es el precio de la transacción.

3.2 Efectivo y equivalentes de efectivo

Para propósitos del estado de flujos de efectivo, el Fondo considera como efectivo y equivalentes de efectivo, el efectivo y los depósitos a la vista en banco.

3.3 Reconocimiento y medición de instrumentos financieros

Un instrumento financiero es un contrato que da lugar a un activo financiero en una entidad y, simultáneamente, a un pasivo financiero o instrumento de capital en otra entidad.

Los activos financieros se reconocen en la fecha en que se originaron. En el momento inicial son registrados en el estado de activos netos por su valor razonable, más o menos los costos directamente atribuibles a la transacción para aquellos activos o pasivos que son medidos posteriormente a costo amortizado, de lo contrario tales costos de la transacción son llevados al estado de ganancias o pérdidas del año. El Fondo usa la fecha de liquidación de los contratos de manera regular durante el registro de las transacciones con activos financieros.

Clasificación de los instrumentos financieros

El Fondo clasificará los activos financieros según se midan posteriormente a costo amortizado (CA), a valor razonable con cambios en otras resultados integrales (VRCOUI) o a valor razonable con cambios en resultados (VRCR) sobre la base del modelo de negocio de la entidad para gestionar los activos financieros y las características de los flujos de efectivo contractuales del activo financiero.

Durante la evaluación, el Fondo aplica la siguiente categoría:

Activos financieros a costo amortizado (CA)

Los activos financieros se miden a costo amortizado, si cumplen las siguientes condiciones:

- El activo es mantenido dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener activos para obtener flujos de efectivo contractuales; y
- Los términos contractuales del activo financiero establecen fechas específicas para los flujos de efectivo derivados solamente de pagos de principal e intereses sobre el saldo vigente.

Los ingresos de estos activos financieros se incluyen en "ingresos por intereses" utilizando el método del interés efectivo.

Fondo Renta Fija Valor, S. A.
(Sociedad de inversión administrada por Valores Banistmo S. A.)

Notas a los Estados Financieros
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2021
(Cifras en balboas)

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

Todos los activos financieros no clasificados como medidos a costo amortizado o a valor razonable con cambios en otros resultados integrales, son medidos a valor razonable con cambios en resultados.

Una ganancia o pérdida en una inversión que posteriormente se mide a valor razonable con cambios en resultados se reconoce en el estado de ganancias o pérdidas.

El Fondo puede en el momento del reconocimiento inicial, designar un activo financiero de forma irrevocable como medido al valor razonable con cambios en resultados si haciéndolo elimina o reduce significativamente una incongruencia de medición o reconocimiento (algunas veces denominada “asimetría contable”) que surgiría en otro caso de la medición de los activos o pasivos o del reconocimiento de las ganancias o pérdidas de estos sobre bases diferentes.

Evaluación del modelo de negocio

El Fondo realizó una evaluación de los objetivos de los modelos de negocio en los cuales se mantienen los diferentes activos financieros para reflejar de la mejor manera, la forma en que gestiona el negocio y cómo se proporciona la información a la gerencia. La información que fue considerada incluyó:

- Las políticas y los objetivos señalados para cada portafolio de activos financieros y la operación de esas políticas en la práctica. Éstas incluyen si la estrategia de la gerencia se enfoca en cobrar ingresos por intereses contractuales, mantener un perfil de rendimiento de interés concreto o coordinar la duración de los activos financieros con la de los pasivos que los están financiando o las salidas de efectivo esperadas o realizar flujos de efectivo mediante la venta de los activos;
- Cómo se evalúa e informa al respecto al personal clave de la gerencia del Administrador del Fondo sobre el rendimiento en portafolios;
- Los riesgos que afectan el rendimiento de los modelos de negocio (y los activos financieros mantenidos en el modelo de negocio) y la forma en que se administran dichos riesgos;
- Cómo se retribuye a los gestores del negocio (por ejemplo, si la compensación se basa en el valor razonable de los activos gestionados o sobre los flujos de efectivo contractuales obtenidos); y
- La frecuencia, el valor y el calendario de las ventas en períodos anteriores, las razones de esas ventas y las expectativas sobre la actividad de ventas futuras. Sin embargo, información sobre la actividad de ventas no es considerada de forma aislada sino como parte de una evaluación de cómo los objetivos del Fondo establecidos para manejar los activos financieros son logrados y cómo los flujos de caja son realizados.

Fondo Renta Fija Valor, S. A.
(Sociedad de inversión administrada por Valores Banistmo S. A.)

Notas a los Estados Financieros
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2021
(Cifras en balboas)

Modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos para obtener los flujos de efectivo contractuales

Un portafolio de activos financieros se gestiona con el objetivo de obtener flujos de efectivo mediante los pagos de capital e intereses a lo largo de la vida del instrumento, incluso cuando la venta de los activos financieros tenga lugar o se espera que ocurran en el futuro.

Modelo de negocio cuyo objetivo es lograr la obtención de flujos de efectivo contractuales y la venta de activos financieros

En este tipo de modelo de negocios existen diferentes objetivos que se pueden ver enmarcados, por ejemplo, un objetivo de gestionar las necesidades de liquidez diarias, mantener un perfil de rendimiento de interés concreto o coordinar la duración de los activos financieros junto con los pasivos de dichos activos están financiando.

En comparación con el modelo de negocio en el cual el objetivo sea mantener activos financieros para cobrar flujos de efectivo contractuales, este modelo de negocio involucra habitualmente mayor frecuencia y valor de ventas, sin necesidad de tener un umbral de frecuencia o valor definido, ya que se combinan las ventas y el cobro de los flujos contractuales de manera que permitan lograr el objetivo del modelo de negocios.

Cambio del modelo de negocio

Cuando se cambie el modelo de negocio para la gestión de los activos financieros, todos los activos afectados se deben reclasificar prospectivamente desde la fecha de reclasificación y no se reexpresarán las ganancias, pérdidas o intereses previamente reconocidos, incluyendo las ganancias o pérdidas por deterioro de valor.

3.4 Compensación de instrumentos financieros

Los activos y pasivos financieros son objeto de compensación, de manera que se informe el valor neto en el estado de activos netos, solamente si: (i) existe, en el momento actual un derecho legalmente exigible de compensar los valores reconocidos, y (ii) existe la intención de liquidarlos por el valor neto, o de realizar los activos y cancelar los pasivos en forma simultánea. Actualmente, el Fondo no ha compensado activos ni pasivos financieros.

3.5 Baja de activos financieros

El Fondo da de baja un activo financiero solo cuando los derechos contractuales a recibir flujos de efectivo han expirado o cuando el Fondo ha transferido los activos financieros y sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo a otra entidad.

Fondo Renta Fija Valor, S. A.
(Sociedad de inversión administrada por Valores Banistmo S. A.)

Notas a los Estados Financieros
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2021
(Cifras en balboas)

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

Si el Fondo transfiere o retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes de la propiedad de un activo financiero transferido, el Fondo continuará reconociendo el activo financiero separadamente y también reconocerá un pasivo garantizado por el importe recibido.

Cuando se da de baja un activo financiero, la diferencia entre el valor en libros del activo (o el valor en libros asignado a la porción del activo transferido), y la suma de (i) la contraprestación recibida (incluyendo cualquier activo nuevo obtenido menos cualquier pasivo nuevo asumido) y (ii) cualquier ganancia o pérdida acumulada que ha sido reconocida en otros resultados integrales, se reconoce en el estado de ganancias o pérdidas.

3.6 Pasivos financieros

El Fondo clasifica sus pasivos financieros dependiendo del propósito para el cual fue adquirido.

3.7 Baja en cuentas de pasivos financieros

El Fondo da de baja los pasivos financieros cuando, y solamente cuando, las obligaciones del Fondo se liquidan, cancelan o expiran.

3.8 Acreedores varios

Las cuentas de acreedores varios son obligaciones por pagar por bienes o servicios que han sido adquiridos en el curso normal del negocio.

3.9 Capital por acciones

Se clasifican como instrumentos de capital ciertos instrumentos financieros, de acuerdo con los términos contractuales de dichos instrumentos. Los costos de originación directamente atribuibles a la emisión del instrumento de capital son deducidos del costo original de dichos instrumentos.

3.10 Acciones redimibles clase A

Las acciones "Clase A" redimibles a opción del inversionista se presentan en el estado de cambios en los activos netos y no tienen derecho a voz ni a voto.

3.11 Acciones clase B

Las acciones comunes Clase B tienen derecho a voz y voto para todas las decisiones que guarden relación con la sociedad.

3.12 Valor neto por acción

El valor neto por acción es calculado diariamente, sumando el valor de mercado o valor razonable de cada inversión a los rendimientos obtenidos, restándole las comisiones y demás costos y gastos asociados a la operación y dividiendo el resultado entre el número de las acciones comunes Clase A emitidas y en circulación.

3.13 Ingresos por intereses

Los ingresos por intereses son reconocidos en el estado de ganancias y pérdidas para todos los instrumentos financieros usando el método de tasa de interés efectiva.

La tasa de interés efectiva es la tasa que descuenta exactamente los flujos futuros de efectivo por cobrar o por pagar estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero con el importe neto en libros del activo o pasivo financiero. El cálculo incluye todas las comisiones pagadas o recibidas entre las partes, los costos de transacción y cualquier prima o descuento.

3.14 Gastos por comisiones por administración y custodia

Los gastos por comisión de administración y custodia son reconocidos en el estado de ganancias o pérdidas sobre la base de devengado. Las comisiones por pagar se presentan como parte del pasivo en el estado de activos netos.

4. Administración de riesgos financieros de instrumentos financieros

Un instrumento financiero es cualquier contrato que origina a su vez un activo financiero en una entidad y un pasivo financiero o un instrumento de capital en otra entidad.

Los instrumentos financieros exponen al Fondo a varios tipos de riesgos. Para administrar y monitorear los distintos riesgos a los que esté expuesto el Fondo, la Junta Directiva ha establecido el Comité de Inversiones y Riesgos (por parte del Administrador); el cual supervisa los riesgos de crédito, liquidez, mercado, tasa de interés y precio y capital. También existe un Comité de Auditoría que vela por establecer controles internos apropiados para la presentación de la información financiera del Fondo.

Fondo Renta Fija Valor, S. A.

(Sociedad de inversión administrada por Valores Banistmo S. A.)

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2021

(Cifras en balboas)

Las actividades del Fondo se relacionan principalmente con el uso de instrumentos financieros y, como tal, el Estado de Activos Netos se compone principalmente de instrumentos financieros, por lo que está expuesto a los siguientes riesgos en el uso de estos:

- Riesgo de crédito
- Riesgo de liquidez
- Riesgo de mercado
- Riesgo de capital

Un resumen de los riesgos asociados con estos instrumentos financieros y las políticas del Fondo para la administración de estos riesgos se detalla como sigue:

a) Riesgo de crédito

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

Para la medición y control de este riesgo, se cuenta con políticas claramente definidas que buscan establecer y delimitar la exposición por este tipo de riesgo.

El Comité de Inversiones y Riesgos del Administrador analiza periódicamente las tendencias de los mercados y las condiciones específicas de los emisores de valores. El mismo ha establecido algunos procedimientos para administrar el riesgo de crédito, como se resume a continuación:

Formulación de políticas de créditos

El Comité de Inversiones y Riesgos del Administrador ha establecido las políticas de crédito destinadas a regular las inversiones en todo nuevo emisor. Las mismas las establecen los miembros del Comité de Inversiones y Riesgos, quienes serán los encargados de tomar las decisiones, revisarán los riesgos y realizarán las inversiones por tipo de activo, de acuerdo con el marco regulatorio establecido.

Establecimiento de límites de autorización

El Administrador del Fondo estructura los niveles de riesgos de crédito aceptables a través del establecimiento de límites, conforme al Acuerdo No.5-2004, de la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá sobre administrador de inversiones y a las disposiciones establecidas en las políticas de créditos internas.

Solo podrá invertir en emisores con calificación internacional mayor o igual a BB o su equivalente, o que tengan, una calificación en Colombia de su deuda de largo plazo mayor o igual a AA+.

Fondo Renta Fija Valor, S. A.

(Sociedad de inversión administrada por Valores Banistmo S. A.)

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2021

(Cifras en balboas)

Como mínimo, el 50% de los activos del Fondo deberá estar invertido en emisores con calificación de grado de inversión (calificación internacional igual o superior a BBB - o su equivalente), o una calificación en Colombia de deuda a largo plazo igual a AAA.

Como parte de la administración de riesgos, se han establecido límites sobre la cantidad de riesgo aceptado en relación con un solo emisor, grupo de emisores y segmentos geográficos.

Tipo de activos aceptables para invertir	Límite
Valores de contenido crediticio emitidos, aceptados, avalados o garantizados en cualquier otra forma por las entidades de derecho público de Panamá, emitidos en Panamá.	100% de los activos
Valores de contenido crediticio emitidos, aceptados, avalados o garantizados por bancos centrales, entidades de derecho público o gobiernos extranjeros, emitidos interna o externamente.	Máximo 80% de los activos
Valores de contenido crediticio emitidos en Panamá, Colombia o en cualquier otra jurisdicción, por entidades financieras, multilaterales, y empresas del sector real u otros sectores, domiciliadas en Panamá, Colombia o en cualquier otra jurisdicción, incluidos los depósitos a plazo y notas estructuradas con capital protegido parcial o total.	Máximo 100% de los activos
Valores de contenido crediticio provenientes de procesos de titularización emitidos en Panamá, Colombia o cualquier otra jurisdicción.	Máximo 100% de los activos
Posición abierta en derivados financieros según lo regulado en el Artículo No. 3 de Acuerdo No.5-2004 de la SMV.	Máximo 20% de los activos
El Fondo solo podrá invertir en instrumentos emitidos en países de América y Europa, tanto de deuda soberana como corporativa.	

Fondo Renta Fija Valor, S. A.
(Sociedad de inversión administrada por Valores Banistmo S. A.)

Notas a los Estados Financieros
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2021
(Cifras en balboas)

Concentración del riesgo de crédito

El Fondo da seguimiento a la concentración de riesgo de crédito por sector económico y ubicación geográfica. La concentración geográfica de las inversiones en instrumentos de deuda está basada en la ubicación del emisor. El análisis de la concentración de los riesgos de crédito a la fecha de reporte es la siguiente:

Valores a valor razonable con cambios en resultados	2021	2020
<u>Concentración por sector:</u>		
Agropecuarios	2,744,560	10,459,088
Comerciales	2,085,375	2,441,678
Servicios	13,164,140	17,543,925
Consumidor	5,382,905	9,582,411
Industriales	-	5,312,625
Energía	2,606,400	7,211,435
Instituciones financieras y de seguros	53,891,255	70,724,474
Entidades Públicas y de Gobierno	12,583,336	16,753,173
	<u>92,457,971</u>	<u>140,028,809</u>
<u>Concentración Geográfica:</u>		
Centroamérica y el Caribe	25,545,624	34,617,635
Suramérica	49,606,367	77,457,208
Norteamérica	17,305,980	27,953,966
	<u>92,457,971</u>	<u>140,028,809</u>

En respuesta a la coyuntura extraordinaria derivada de la COVID-19, el Comité de administración de activos ha mantenido las revisiones detalladas de las concentraciones de exposición que mantiene el Fondo por tipo de segmento, producto, actividad económica, entre otros. Estas revisiones incluyen el seguimiento sobre el cumplimiento de los límites de autorización para los clientes y/o grupos económicos en los sectores económicos y países que se han visto gravemente afectados.

La siguiente tabla muestra las calificaciones de los depósitos y los instrumentos de deuda a valor razonable con cambio en resultados, con base en las calificaciones asignadas por las agencias calificadoras:

	2021	2020
Depósitos en bancos		
BBB	4,553,834	9,390,184
AA	7,351,812	3,052,056
	<u>11,905,646</u>	<u>12,442,240</u>

Fondo Renta Fija Valor, S. A.
(Sociedad de inversión administrada por Valores Banistmo S. A.)

Notas a los Estados Financieros
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2021
(Cifras en balboas)

	2021	2020
Valores a valor razonable con cambios en resultados		
A-	1,366,040	1,449,360
BBB+	515,880	14,971,248
BBB	18,990,524	12,789,445
BBB-	22,513,498	48,138,875
BB+	15,739,523	7,303,744
BB	17,452,140	27,410,172
BB-	6,806,801	11,319,828
B+	4,531,890	8,079,765
Sin calificación	4,541,675	8,566,372
	<u>92,457,971</u>	<u>140,028,809</u>

Desarrollo y mantenimiento de evaluación de riesgo

El Acuerdo No.5-2004 de la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá establece las directrices a seguir en cuanto a los riesgos de crédito aprobados. El Fondo, basándose en las disposiciones legales que lo regulan, mantiene actualizadas las directrices a seguir en cuanto a los porcentajes y a las revisiones del portafolio de inversiones.

Calidad de cartera de depósitos en Bancos

El Fondo mantiene depósitos colocados en Bancos por B/.11,905,646, al 31 de diciembre del 2021 (2020: B/.12,442,240). Los depósitos colocados son mantenidos en bancos que cuentan con calificación de riesgo BBB- y AAA(col), basado en la agencia Fitch Ratings, por lo cual no se prevé el establecimiento de reservas para posibles pérdidas por riesgo de crédito.

b) Riesgo de liquidez

Es la contingencia de no poder cumplir de manera oportuna y eficiente los flujos de caja esperados e inesperados, vigentes y futuros, sin afectar el curso de las operaciones diarias o la condición financiera del Fondo.

El Fondo cuenta con políticas de inversión, las cuales incluyen políticas de días promedio al vencimiento y políticas para inversiones en emisores internacionales.

Todas las políticas y procedimientos están sujetos a la revisión y aprobación del Comité de Inversiones y Riesgos del Administrador.

Fondo Renta Fija Valor, S. A.
(Sociedad de inversión administrada por Valores Banistmo S. A.)

Notas a los Estados Financieros
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2021
(Cifras en balboas)

El Comité de Inversiones y Riesgos del Administrador ha establecido niveles de liquidez mínimos sobre la proporción mínima de fondos disponibles para cumplir con dichos requerimientos que deben existir para cubrir los retiros en niveles inesperados de demanda.

La siguiente tabla analiza los activos y pasivos financieros más significativos de acuerdo con los flujos de efectivo no descontados del Fondo. Los flujos esperados de estos instrumentos pueden variar significativamente producto de estos análisis.

2021	Valor en libros	Monto nominal (Salidas)/entradas	Hasta 1 año	De 1 a 5 años	Más de 5 años
Pasivos financieros					
Comisiones por pagar	88,379	88,379	88,379	-	-
Acreeedores varios	18,672	18,672	18,672	-	-
Total de pasivos	<u>107,051</u>	<u>107,051</u>	<u>107,051</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Activos financieros					
Depósitos en bancos	11,905,646	11,905,646	11,905,646	-	-
Inversiones en valores	92,457,971	92,457,971	13,674,047	22,398,273	56,385,651
Total de activos	<u>104,363,617</u>	<u>104,363,617</u>	<u>25,579,693</u>	<u>22,398,273</u>	<u>56,385,651</u>
2020	Valor en libros	Monto nominal (Salidas)/entradas	Hasta 1 año	De 1 a 5 años	Más de 5 años
Pasivos financieros					
Comisiones por pagar	127,746	127,746	127,746	-	-
Acreeedores varios	16,170	16,170	16,170	-	-
Total de pasivos	<u>143,916</u>	<u>143,916</u>	<u>143,916</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Activos financieros					
Depósitos en bancos	12,442,240	12,442,240	12,442,240	-	-
Inversiones en valores	140,028,809	140,028,809	12,605,992	31,132,473	96,290,344
Total de activos	<u>152,471,049</u>	<u>152,471,049</u>	<u>25,048,232</u>	<u>31,132,473</u>	<u>96,290,344</u>

Para los activos y pasivos financieros, el monto nominal bruto es medido con base en los flujos de efectivo no descontados e incluye los intereses estimados a pagar y por cobrar, razón por la cual difiere de los importes presentados en el estado de activos netos.

c) Riesgo de mercado

Es el riesgo que el valor de un activo financiero se reduzca por causa de cambios en las tasas de interés, en las tasas de cambio monetario, en los precios accionarios, y otras variables financieras, así como la reacción de los participantes de los mercados a eventos políticos y económicos.

Administración del riesgo de mercado

Las políticas de administración de riesgo disponen el cumplimiento con límites por tipo de instrumento financiero, por emisor, y por zona geográfica, entre otras, para mantener una diversificación que reduzca el riesgo de mercado, cumpliendo con las regulaciones de la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá.

Fondo Renta Fija Valor, S. A.
(Sociedad de inversión administrada por Valores Banistmo S. A.)

Notas a los Estados Financieros
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2021
(Cifras en balboas)

En el Fondo los riesgos de mercado son identificados, medidos, monitoreados, controlados y comunicados para adoptar decisiones oportunas para la adecuada mitigación de los mismos y para la obtención de perfiles de riesgo-retorno acordes con las políticas de la entidad, manteniendo las pérdidas crediticias esperadas en niveles tolerables. Los lineamientos, políticas y metodologías para la gestión de riesgos de mercado son aprobados por la Junta Directiva.

Exposición al riesgo de mercado

La evaluación del riesgo de mercado se hace de manera periódica usando las medidas de VaR (“Value at risk” o Valor en Riesgo). La función del VaR es determinar la pérdida estimada que pueda surgir dentro de dicho portafolio, en un período determinado el cual se denomina período de tenencia, que puede ser influenciado por los movimientos adversos del mercado; de allí, que se determine una probabilidad específica la cual sería el nivel de confianza (“confidence level”) que se utilice dentro del cálculo del VaR.

El modelo del VaR utilizado por el Fondo está basado en un nivel de confianza de un 99% y se asume que tiene un período de gracia de espera de 10 días; y el mismo está basado en la metodología histórica a un año. No obstante, se realiza el cálculo del VaR según simulación histórica.

El modelo del VaR es una herramienta importante en la medición de los riesgos de mercado; sin embargo, supone lo siguiente:

- Movimientos normales de mercado (están excluidas las grandes crisis financieras).
- No calcula la pérdida máxima de la cartera.
- De las pérdidas reales que genere la cartera posteriormente, algunas estarán por encima del VaR.

El cuadro a continuación presenta un resumen del cálculo del VaR, el cual se calcula por simulación histórica, en un horizonte a 10 días para el portafolio de inversiones del Fondo a la fecha del estado de activos netos, el cual recopila tanto el riesgo de tasa de interés, como el riesgo de tipo de cambio:

	2021			
	Actual	Promedio	Máximo	Mínimo
VaR total	<u>811,041</u>	<u>1,956,554</u>	<u>6,212,775</u>	<u>788,006</u>
	2020			
	Actual	Promedio	Máximo	Mínimo
VaR total	<u>5,614,825</u>	<u>7,261,173</u>	<u>12,658,140</u>	<u>933,260</u>

Fondo Renta Fija Valor, S. A.
(Sociedad de inversión administrada por Valores Banistmo S. A.)

Notas a los Estados Financieros
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2021
(Cifras en balboas)

Riesgo de tasa de interés

Es el riesgo que el valor de los activos financieros fluctúe a causa de las variaciones en las tasas de interés del mercado, tasas de cambio monetario, en los precios accionarios, y otras variables financieras; así como la reacción de los participantes de los mercados a eventos políticos y económicos; tanto a las pérdidas latentes como a ganancias potenciales. Los objetivos de la administración del riesgo son identificar, medir, administrar y vigilar las exposiciones de riesgo, y que las mismas se mantengan dentro de los parámetros aceptables optimizando el retorno ajustado al riesgo.

El Fondo mantiene instrumentos a tasa fija, por lo tanto, sus flujos de caja operativos son independientes de los cambios en las tasas de intereses del mercado.

La tabla que aparece a continuación resume la exposición del Fondo a los riesgos de la tasa de interés. Los activos y pasivos del Fondo están incluidos en la tabla a su valor en libros brutos, clasificados por categorías por el que ocurra primero entre la nueva fijación de la tasa contractual o las fechas de vencimiento:

2021	Hasta 1 año	De 1 a 5 años	De 5 a 10 años	Más de 10 años	Total
Activos financieros					
Depósitos a plazo en bancos	11,905,646	-	-	-	11,905,646
Inversiones en valores	13,674,047	22,398,273	56,385,651	-	92,457,971
Total de activos financieros	<u>25,579,693</u>	<u>22,398,273</u>	<u>56,385,651</u>	<u>-</u>	<u>104,363,617</u>
Pasivos financieros					
Acreeedores diversos	18,672	-	-	-	18,672
Total de pasivos financieros	<u>18,672</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>18,672</u>
Total sensibilidad de tasa de interés	<u>25,561,021</u>	<u>22,398,273</u>	<u>56,385,651</u>	<u>-</u>	<u>104,344,945</u>
2020	Hasta 1 año	De 1 a 5 años	De 5 a 10 años	Más de 10 años	Total
Activos financieros					
Depósitos a plazo en bancos	12,442,240	-	-	-	12,442,240
Inversiones en valores	12,605,992	31,132,473	96,290,344	-	140,028,809
Total de activos financieros	<u>25,048,232</u>	<u>31,132,473</u>	<u>96,290,344</u>	<u>-</u>	<u>152,471,049</u>
Pasivos financieros					
Acreeedores diversos	16,170	-	-	-	16,170
Total de pasivos financieros	<u>16,170</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>16,170</u>
Total sensibilidad de tasa de interés	<u>25,032,062</u>	<u>31,132,473</u>	<u>96,290,344</u>	<u>-</u>	<u>152,454,879</u>

Fondo Renta Fija Valor, S. A.
(Sociedad de inversión administrada por Valores Banistmo S. A.)

Notas a los Estados Financieros
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2021
(Cifras en balboas)

Riesgo de precio

Es el riesgo de que el valor de un instrumento financiero fluctúe como consecuencia de cambios en los precios de mercado, independientemente de que estén causados por factores específicos relativos al instrumento en particular o a su emisor, o por factores que afecten a todos los títulos negociados en el mercado.

El Fondo negocia instrumentos financieros, tomando posiciones en instrumentos negociados activamente, para tomar ventaja de los movimientos a corto plazo en el mercado de bonos y acciones.

Todas las inversiones mantienen implícitamente el riesgo de pérdida de capital. Los administradores de inversión reducen este riesgo con una selección cuidadosa de inversiones y otros instrumentos financieros dentro de límites especificados. El riesgo máximo que resulta de un instrumento financiero es determinado por su valor razonable de los instrumentos financieros.

Las posiciones en acciones son susceptibles al riesgo de precio de mercado derivado de la incertidumbre sobre los precios futuros de los instrumentos.

d) Riesgo de capital

Los objetivos del Fondo, cuando administra su capital son garantizar la capacidad del Fondo para continuar como negocio en marcha, así como mantener una estructura de capital óptima que reduzca el costo de capital. El total del capital está determinado como el activo neto.

Para mantener o ajustar la estructura de capital, el Fondo podría emitir nuevas acciones o vender activos para reducir su deuda. A la fecha, el Fondo no ha realizado redención a los inversionistas ni mantiene obligaciones bancarias.

El Decreto Ley No.1 de 8 de julio de 1999 (Ley de Valores) exige que el Fondo debe constituir y mantener libre de gravámenes en todo momento un patrimonio total mínimo de veinticinco mil balboas (B/.25,000).

5. Estimaciones y juicios de contabilidad

La Administración del Fondo es responsable del desarrollo, la selección, la revelación de las políticas y estimaciones contables críticas y la aplicación de manera consistente con los supuestos seleccionados y relacionados con las incertidumbres de estimación significativas.

Valoración del modelo de negocio

La clasificación y medición de los activos financieros depende de los resultados del SPPI (solamente pagos de principal e intereses) y de la prueba del modelo de negocio. El Fondo determina el modelo de negocio a un nivel que refleje cómo los activos financieros son administrados juntos para lograr un objetivo de negocios particular. Esta valoración incluye reflejar toda la evidencia relevante incluyendo cómo el desempeño de los activos es evaluado y su desempeño medido, los riesgos que afectan el desempeño de los activos y cómo son administrados.

Modelos y supuestos usados

El Fondo usa varios modelos y supuestos en la medición del valor razonable de activos financieros. El juicio es aplicado en la identificación del modelo más apropiado para cada tipo de activo, así como también para determinar los supuestos usados en esos modelos, incluyendo los supuestos que se relacionen con los indicadores clave del riesgo de crédito.

Determinantes del valor razonable y los procesos de valoración

Se mide el valor razonable utilizando niveles de jerarquía que reflejan el significado de los datos de entradas utilizados al hacer las mediciones. Se tiene establecido un proceso y una política documentada para la determinación del valor razonable en la cual se definen las responsabilidades y segregación de funciones entre las diferentes áreas responsables que intervienen en este proceso.

6. Valor razonable de los instrumentos financieros

El valor razonable de los activos y pasivos financieros que se negocian en mercados activos se basa en precios cotizados en los mercados o cotizaciones de precios de negociantes. Para todos los demás instrumentos financieros, el Fondo determina los valores razonables usando otras técnicas de valoración.

Para los instrumentos financieros que no se negocian frecuentemente y que tienen poca disponibilidad de información de precios, el valor razonable es menos objetivo, y su determinación requiere el uso de diversos grados de juicio que dependen de la liquidez, la concentración, la incertidumbre de factores del mercado, los supuestos en la determinación de precios y otros riesgos que afectan el instrumento específico.

El Fondo mide el valor razonable utilizando los siguientes niveles de jerarquía que reflejan la importancia de los datos de entrada utilizados al hacer las mediciones:

- **Nivel 1:** Precios cotizados en mercados activos, sin ajustes, para activos o pasivos idénticos a los que el Fondo puede acceder en la fecha de medición.

Fondo Renta Fija Valor, S. A.
(Sociedad de inversión administrada por Valores Banistmo S. A.)

Notas a los Estados Financieros
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2021
(Cifras en balboas)

- **Nivel 2:** Variables distintas de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1 que son observables, ya sea directamente (es decir, como precios) o indirectamente (es decir, derivados de los precios). Esta categoría incluye instrumentos valorizados utilizando precios cotizados en mercados activos para instrumentos similares, precios cotizados para instrumentos idénticos o similares en mercados que no son activos y otras técnicas de valoración donde los datos de entradas significativos son directa o indirectamente observables en un mercado.
- **Nivel 3:** Variables no observables para el activo o pasivo. Esta categoría contempla todos los instrumentos en los que la técnica de valoración incluye variables no observables y los mismos tienen un efecto significativo en la medición del valor razonable. Esta categoría también incluye instrumentos que son valorizados, basados en precios cotizados para instrumentos similares para los cuales hay que hacer ajustes significativos usando variables no observables, supuestos, o ajustes en los cuales se utilizan datos no observables o subjetivos cuando hay diferencias entre los instrumentos.

Otras técnicas de valoración incluyen valor presente neto y modelos de flujos descontados, comparaciones con instrumentos similares para los cuales haya precios de mercado observables, y otros modelos de valuación. Los supuestos y datos de entrada utilizados en las técnicas de valoración incluyen tasas de referencia libres de riesgo, márgenes crediticios y otras premisas utilizadas en estimar las tasas de descuento.

El objetivo de utilizar una técnica de valoración es estimar el precio al que tendría lugar una transacción ordenada de venta del activo o de transferencia del pasivo entre participantes del mercado en la fecha de la medición en las condiciones de mercado presentes.

La clasificación de la valoración del valor razonable se determinará sobre la base de la variable al nivel más bajo que sea relevante para la valoración del valor razonable en su totalidad. La relevancia de una variable se debe evaluar con respecto a la totalidad de la valoración del valor razonable.

2021	Valor en Libros	Valor Razonable			Total
		Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	
Activos financieros medidos a valor razonable:					
Depósitos en bancos	11,905,646	-	-	11,905,646	11,905,646
Valores a valor razonable con cambios en resultados	92,457,971	87,916,296	4,541,675	-	92,457,971
	<u>104,363,617</u>	<u>87,916,296</u>	<u>4,541,675</u>	<u>11,905,646</u>	<u>104,363,617</u>

Fondo Renta Fija Valor, S. A.
(Sociedad de inversión administrada por Valores Banistmo S. A.)

Notas a los Estados Financieros
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2021
(Cifras en balboas)

2020	Valor en Libros	Valor Razonable			Total
		Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	
Activos financieros medidos a valor razonable:					
Depósitos en bancos	12,442,240	-	-	12,442,240	12,442,240
Valores a valor razonable con cambios en resultados	140,028,809	127,093,399	12,935,410	-	140,028,809
	<u>152,471,049</u>	<u>127,093,399</u>	<u>12,935,410</u>	<u>12,442,240</u>	<u>152,471,049</u>

La tabla a continuación describe las técnicas de valoración, los datos de entrada utilizados y los datos de entrada no observables significativos en la medición del valor razonable de los instrumentos clasificados en Nivel 1 y Nivel 2 al 31 de diciembre de 2021 y 2020:

Instrumento Financiero Medidos a valor razonable:	Técnica de Valoración y Dato de Entrada principales
Títulos de deuda	El modelo de valuación combina observaciones directas del mercado de fuentes contribuidas, ya sean estas correspondientes a precios de transacciones realizadas, puntas ejecutables, o puntas indicativas. En su defecto, se emplean modelos cuantitativos de valuación, para generar un precio a partir de insumos obtenidos de cotizaciones de instrumentos comparables (curvas benchmark). Para efectos de indicar la calidad del precio obtenido, el modelo asigna un puntaje para cada precio basado en la calidad y cantidad de datos de mercado utilizados o su nivel de actividad.

La tabla a continuación describe las técnicas de valoración y los datos de entradas utilizados en los activos no medidos a valor razonable clasificados en la jerarquía de valor razonable dentro del Nivel 3:

Instrumento Financiero	Técnica de valoración y datos de entrada utilizado
Depósitos en bancos	Se utiliza el valor en libros de estos instrumentos siempre que los mismos cuenten con un vencimiento a corto plazo.

El Fondo considera que cambiar cualquier dato de entrada no observable mencionado en la tabla anterior, para reflejar otros supuestos alternativos razonablemente posibles, no resultaría en un cambio significativo en la estimación del valor razonable.

Fondo Renta Fija Valor, S. A.
(Sociedad de inversión administrada por Valores Banistmo S. A.)

Notas a los Estados Financieros
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2021
(Cifras en balboas)

7. Saldos y transacciones con partes relacionadas

Los saldos y transacciones con partes relacionadas incluidos en el estado de activos netos y de ganancias y pérdidas, se resumen a continuación:

	2021	2020
Activos		
Depósitos en bancos	4,500,408	9,045,744
Valores a valor razonable con cambios en resultados	<u>5,257,486</u>	<u>3,408,988</u>
Otros activos	<u>310</u>	<u>-</u>
Pasivos		
Comisiones por pagar	88,379	127,746
Acreeedores varios	<u>18,672</u>	<u>-</u>
Patrimonio		
Tenedores de acciones - Clase A	<u>7,119,090</u>	<u>7,215,952</u>
Tenedores de acciones - Clase B	<u>25,335</u>	<u>25,058</u>

Por el año terminado al 31 de diciembre de 2021, los siguientes rubros de ingresos y gastos se incluyen en los montos agregados producto de los saldos antes mencionados:

	2021	2020
Ingresos por intereses sobre depósitos a plazo	<u>148,740</u>	<u>163,380</u>
(Pérdida) ganancia en instrumentos de deuda a valor razonable	<u>(113,352)</u>	<u>350,461</u>
Gasto de comisiones por administración y custodia	<u>1,343,407</u>	<u>1,532,775</u>

Contrato de administración

El Fondo mantiene un contrato de administración con Valores Banistmo S. A., sociedad que cuenta con Licencia para actuar como Administrador de Inversiones según Resolución CNV No.230-08 del 25 de julio de 2008, la cual a su vez posee la totalidad de las acciones comunes Clase B del Fondo. A su vez, tiene suscrito un Contrato de sub-administración con Fiduciaria Bancolombia S. A., intermediario del mercado de valores colombiano del Grupo Bancolombia, para brindar sus servicios de Administrador de Inversiones.

Ambos contratos son por tiempo indefinido, cualquiera de las partes podrá dar por terminado dichos contratos, mediante previo aviso por escrito a las otras partes, con por lo menos noventa (90) días de anticipación a la fecha efectiva de terminación.

Fondo Renta Fija Valor, S. A.
(Sociedad de inversión administrada por Valores Banistmo S. A.)

Notas a los Estados Financieros
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2021
(Cifras en balboas)

En virtud del contrato de administración suscrito entre Valores Banistmo S. A. y el Fondo, este último pagará al Administrador una comisión fija equivalente al uno por ciento (1.00%) nominal anual sobre el valor neto de los activos que será pagadero diariamente.

Contrato de depósito y custodia

El Fondo mantiene un Contrato de Custodia con Banistmo S. A., sociedad que cuenta con licencia bancaria General expedida por la Superintendencia de Bancos de Panamá, para que actúe como custodio de los valores, activos financieros y dinero en efectivo.

El custodio es una sociedad anónima constituida bajo las leyes de la República de Panamá, inscrita al folio electrónico registral No.456744 de la Sección Mercantil del Registro Público, con licencia bancaria General expedida por la Superintendencia de Bancos de Panamá y cuenta con la infraestructura necesaria para desempeñar sus funciones previstas en el Acuerdo No.05-2004 respecto la custodia de sociedades de inversión. El Fondo pagará la suma de 0.05% sobre el valor neto total de todos los activos bajo custodia, más todos los gastos en que incurra con ocasión de la prestación de sus servicios al Fondo.

El Contrato de Custodia es indefinido, cualquiera de las partes podrá dar por terminada el Contrato de Custodia, previo aviso por escrito a las otras partes con por lo menos noventa (90) días de anticipación a la fecha efectiva de terminación.

8. Depósitos en banco

Para propósitos de conciliación con el estado de flujos de efectivo, la composición de los depósitos en bancos se resume a continuación:

	2021	2020
Depósitos a la vista en bancos	7,380,212	5,733,442
Depósitos a plazo en bancos	<u>4,525,434</u>	<u>6,708,798</u>
	11,905,646	12,442,240
Menos:		
Depósitos a plazo con vencimientos originales mayores a 90 días	<u>(4,525,434)</u>	<u>(6,708,798)</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo para propósitos del estado de flujos de efectivo	<u>7,380,212</u>	<u>5,733,442</u>

Al 31 de diciembre de 2021, el Fondo mantiene depósitos a plazo en bancos por B/.4,525,434 (2020: B/.6,708,798), las tasas de interés oscilan entre 1.20% a 3.40% (2020: 1.25% a 3.45%) y con vencimiento el 29 de noviembre de 2022 (2020: 30 de noviembre de 2021).

El valor en libros de los depósitos en bancos se aproxima a su valor razonable, debido a su vencimiento de corto plazo.

Fondo Renta Fija Valor, S. A.
(Sociedad de inversión administrada por Valores Banistmo S. A.)

Notas a los Estados Financieros
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2021
(Cifras en balboas)

9. Valores a valor razonable con cambios en resultados

Los valores a valor razonable con cambios en resultados fueron clasificados en el estado de activos netos de acuerdo con el modelo del negocio del Fondo.

El valor razonable de las inversiones se resume a continuación:

	2021		2020	
	Valor razonable	Costo original	Valor razonable	Costo original
Bonos corporativos	79,874,635	80,046,646	123,535,263	117,424,944
Bonos soberanos	12,583,336	13,132,352	16,493,546	15,657,813
	<u>92,457,971</u>	<u>93,178,998</u>	<u>140,028,809</u>	<u>133,082,757</u>

El movimiento de los valores a valor razonable con cambios en resultados se resume a continuación:

	2021	2020
Saldo al inicio del año	140,028,809	136,141,439
Adiciones	42,426,592	93,976,632
Ventas	(89,251,650)	(96,986,060)
Cambios en los valores a valor razonable con cambios en resultados	<u>(745,780)</u>	<u>6,896,798</u>
Saldo al final del año	<u>92,457,971</u>	<u>140,028,809</u>

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2021, el Fondo realizó ventas y redenciones de la cartera de valores por B/.89,251,650 (2020: B/.96,986,060). Estas ventas y redenciones generaron una ganancia transferida a resultados por B/.56,523 (2020: pérdidas por B/.123,256).

10. Activos netos atribuibles a los tenedores

El capital autorizado en acciones del Fondo está conformado por 25 acciones comunes Clase "B" (patrimonio propio) con valor nominal de B/.1,000 y derecho a voz y voto pertenecientes a Banistmo Panamá Fondo de Inversión, S. A., una empresa relacionada al Administrador del Fondo, y 400,000,000 de acciones comunes Clase "A" con valor nominal de B/.1.00, sin derecho a voz y voto, emitidas en forma nominativa y registrada. La constitución del Fondo establece que el monto mínimo de inversión es de B/.1,000, con posterioridad a la inversión inicial, los inversionistas podrán realizar inversiones subsiguientes a través del Agente de Ventas por cualquier valor.

Las acciones comunes Clase "A" representan los derechos proporcionales de los inversionistas sobre los activos netos del Fondo, y son redimibles a opción del inversionista a precios basados en el valor neto por acción del Fondo y el valor en dólares al cual fueron redimidas dichas cuotas de participación. Las acciones comunes Clase "B" tienen derecho a voz y voto para todas las decisiones que guarden relación con la sociedad.

Fondo Renta Fija Valor, S. A.
(Sociedad de inversión administrada por Valores Banistmo S. A.)

Notas a los Estados Financieros
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2021
(Cifras en balboas)

El prospecto contiene información relacionada con el Administrador, objetivo del Fondo, políticas de valuación del activo neto y otras obligaciones y derechos de la Administración.

El total de acciones emitidas y en circulación es el siguiente:

	Número de acciones		Monto	
	2021	2020	2021	2020
Acciones comunes - Clase A sin derecho a voto	96,980,475	140,102,055	104,231,541	152,302,075
Acciones comunes - Clase B no participativa - redimibles	25	25	25,335	25,058
			<u>104,256,876</u>	<u>152,327,133</u>

El movimiento del número de las acciones emitidas y en circulación fue el siguiente:

	2021	2020
Clase A		
Número al inicio del año	140,102,055	146,675,573
Acciones emitidas	21,040,790	41,020,260
Acciones redimibles	<u>(64,162,370)</u>	<u>(47,593,778)</u>
Número al final del año	<u>96,980,475</u>	<u>140,102,055</u>

El valor de activo neto por título de participación es el siguiente:

	2021	2020
Acciones comunes - Clase A	<u>1.07</u>	<u>1.09</u>
Acciones comunes - Clase B	<u>1,013</u>	<u>1,002</u>

11. Distribución de dividendos

El Fondo declara dividendos el último día calendario de cada trimestre. Para el cálculo de dividendos estimados se tomará como base el promedio ponderado de la tasa interna de retorno del agregado de activos que componen el portafolio.

El 7 de febrero de 2020, se presentaron a la Junta Directiva los diversos escenarios que se estarían ofreciendo a los clientes del Fondo, manteniendo la posibilidad de que los clientes a requerimiento continuaran haciendo retiros en las ventanas de salidas ya definidas en el prospecto.

12. Impuestos sobre la renta

De acuerdo con las leyes fiscales panameñas, el Fondo está exento del pago del impuesto sobre la renta en concepto de ganancias provenientes de fuente extranjera. También, están exentos del pago de impuesto sobre la renta, los intereses ganados sobre depósitos a plazo en bancos locales, los intereses ganados sobre valores del Estado Panameño e inversiones en títulos-valores emitidos a través de la Bolsa de Valores de Panamá.

13. Aspectos regulatorios

El Fondo está regulado por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá de acuerdo con la legislación establecida en el Decreto Ley No.1 de 8 de julio de 1999, reformado mediante la Ley No.67 del 1 de septiembre de 2011.

14. Impacto COVID-19

En un segundo año de la pandemia del coronavirus COVID-19, la recuperación ha sido desigual a nivel mundial y continúa presentando una variedad de desafíos y riesgos, desde la aparición de nuevas variantes más contagiosas, incertidumbre económica hasta cambios en la demanda de los consumidores, cadenas de suministros interrumpidas y escasez de personal, nuevos patrones de trabajo híbridos, el final de los paquetes de apoyo del gobierno y una mayor actividad de fusiones y adquisiciones.

Durante el año 2021, el contexto macroeconómico y epidemiológico provocado por la pandemia del Coronavirus COVID-19, se caracterizó por exhibir una situación más estable, permitiendo la reactivación económica gradual alcanzando una apertura de todos los sectores económicos con ciertas limitaciones de aforos en lugares específicos conforme los lineamientos brindados por las autoridades de salud.

El progreso relevante en la contención de la COVID-19, las respuestas más focalizadas a los rebrotes y la llegada de vacunas efectivas han contenido la situación, propiciando mejores expectativas y ayudando a la reactivación de la economía local. Los riesgos e impactos relativos a la COVID-19 son evaluados permanente por parte de la Administración del Fondo para tomar todas las medidas apropiadas.

El Fondo consideró el entorno económico actual, incluyendo los efectos de la pandemia de la COVID-19 sobre los negocios, en la preparación del estado de activos netos al 31 de diciembre de 2021, tomando en cuenta la mejor información confiable disponible y estimados realizados en la fecha de preparación y emisión de dichos estados financieros.

15. Eventos subsecuentes

El Fondo realizó la evaluación de posibles eventos subsecuentes que ameriten ajustes o revelaciones en los estados financieros sin nada que ajustar o revelar.



PARA MÁS INFORMACIÓN:

Carlos Pinto

+507 279-9734

cpinto@bdo.com.pa

Esta publicación ha sido cuidadosamente preparada, pero ha sido redactada en términos generales y debe considerarse que contiene solo declaraciones generales. Esta publicación no se debe utilizar ni se debe usar para cubrir situaciones específicas y no debe actuar, o abstenerse de actuar, sobre la información contenida en esta publicación sin obtener asesoramiento profesional específico. Comuníquese con BDO para analizar estos asuntos en el contexto de sus circunstancias particulares. BDO, sus socios, empleados y agentes no aceptan ni asumen ninguna responsabilidad o deber de cuidado con respecto a cualquier uso o dependencia de esta publicación, y negarán toda responsabilidad por cualquier pérdida derivada de cualquier acción tomada o no. tomada o decisión tomada por cualquier persona que dependa de esta publicación o parte de ella. Cualquier uso de esta publicación o confianza en él para cualquier propósito o en cualquier contexto es, por lo tanto, bajo su propio riesgo, sin ningún derecho de recurso contra BDO o cualquiera de sus socios, empleados.

BDO Audit, BDO Tax y BDO Advisory son sociedades anónimas panameñas, miembros de BDO International Limited, una compañía limitada por garantía del Reino Unido, y forma parte de la red internacional BDO de firmas miembros independiente.

BDO es la marca de la red BDO y de cada una de las Firmas miembro de BDO.
Copyright © FEBRERO 2022 BDO. Todos los derechos reservados. Publicado en Panamá.

www.bdo.com.pa





NOTARÍA PÚBLICA PRIMERA
Circuito Notarial de Panamá
REPÚBLICA DE PANAMÁ

-----**DECLARACION NOTARIAL JURADA**-----

1. En la ciudad de Panamá, Capital de la República y Cabecera del Circuito Notarial del
2. mismo nombre, a los **veintidos** (22) días del mes de febrero de dos mil veintidos
3. (2022), ante mi Licenciada **JORGE ELIEZER GANTES SINGH**, Notario Público Primero
4. del Circuito de Panamá, portadora de la cédula de identidad personal número ocho-
5. quinientos nueve- novecientos ochenta y cinco (8-509-985), comparecieron
6. personalmente los señores, **Aimeé Thalia Sentmat Puga**, mujer, panameña, mayor de
7. edad, casada, portadora de la cédula de identidad personal número 8-335-357, con
8. domicilio en la Ciudad de Panamá, República de Panamá, actuando en su condición de
9. Presidente de la Junta Directiva; **José Hilario López Arosemena**, varón, panameño,
10. mayor de edad, casado, con cédula de identidad personal número 8-462-354, con
11. domicilio en la Ciudad de Panamá, República de Panamá, actuando en su condición de
12. Ejecutivo Principal y **Juan Gonzalo Sierra Ortiz**, varón, colombiano, mayor de edad,
13. casado, con carné de residencia permanente de Panamá No. E-8-147418, con domicilio
14. en la Ciudad de Panamá, República de Panamá, actuando en su condición de
15. Vicepresidente Financiero, respectivamente, de **FONDO RENTA FIJA VALOR, S.A.**
16. sociedad debidamente organizada y existente de conformidad con las leyes de la
17. República de Panamá, inscrita al Folio 662531, de la Sección de Micropelículas
18. (Mercantil) del Registro Público de Panamá, en lo sucesivo denominados conjuntamente
19. "Los Declarantes" o "Los Firmantes", personas a quien concierne y a fin de dar
20. cumplimiento a las disposiciones contenidas en el Acuerdo 8-2000, de 22 de mayo de
21. 2000, modificado por el Acuerdo 10-2001 de 17 de agosto de 2001, el Acuerdo No. 7-
22. 2002 de 14 de octubre de 2002, el Acuerdo 3-2005 de 31 de marzo de 2005, y el Acuerdo
23. 6-2011 de 12 de agosto de 2011 de la Comisión Nacional de Valores de la República de
24. Panamá (Hoy Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá), quienes por este
25. medio dejan constancia bajo la gravedad del juramento de lo siguiente:-----
26.

27. a. Que cada uno de los firmantes, ha revisado el Estado Financiero Anual correspondiente
28. al periodo 2021 de **FONDO RENTA FIJA VALOR, S.A.**-----

29. b. Que, a juicio de los declarantes, los Estados Financieros Anuales no contienen
30. informaciones o declaraciones falsas sobre hechos de importancia, ni omiten información

1. sobre hechos de importancia que deban ser divulgados en Virtud del Decreto Ley No. 1
2. de 1999, y sus reglamentos, o que deban ser divulgados para que las declaraciones
3. hechas en dicho informe no sean tendenciosas o engañosas a la luz de las circunstancias
4. en las que fueron hechas.-----

5. c. Que, a juicio de los declarantes, los Estados Financieros Anuales y cualquier otra
6. información financiera incluida en los mismos, representan razonablemente en todos sus
7. aspectos la condición financiera y los resultados de las operaciones de **FONDO RENTA**
8. **FIJA VALOR, S.A.**, para el período correspondiente del primero (01) de enero de dos mil
9. veintiuno (2021) al treinta y uno (31) de diciembre del dos mil veintiuno (2021).-----

10. d. Que los firmantes:-----

11. i. Son responsables del establecimiento y mantenimiento de controles internos de **FONDO**
12. **RENTA FIJA VALOR, S.A.**-----

13. ii. Han diseñado los mecanismos de control interno que garanticen que toda la
14. información de importancia sobre **FONDO RENTA FIJA VALOR, S.A.** y sus subsidiarias
15. consolidadas, sean hechas de su conocimiento, particularmente durante el periodo en el
16. que los reportes han sido preparados.-----

17. iii. Han evaluado la efectividad de los controles internos de **FONDO RENTA FIJA VALOR,**
18. **S.A.** dentro de los noventa (90) días previos a la emisión de los Estados Financieros.-----

19. iv. Han presentado en los Estados Financieros sus conclusiones sobre la efectividad de
20. los controles internos con base en las evaluaciones efectuadas a esa fecha.-----

21. e. Que cada uno de los Firmantes ha revelado a los auditores de **FONDO RENTA FIJA**
22. **VALOR, S.A.** y al Comité de Auditoría lo siguiente:-----

23. i. Todas las deficiencias significativas que surjan en el marco del diseño y operación de
24. los controles internos, que puedan afectar negativamente la capacidad de **FONDO RENTA**
25. **FIJA VALOR, S.A.**, para registrar procesar y reportar información financiera, e
26. indicando a los auditores cualquier debilidad existente en los controles internos.-----

27. ii. Cualquier fraude, de importancia o no, que involucre a la administración u otros
28. empleados que ejerzan un rol significativo en la ejecución de los controles internos de
29. **FONDO RENTA FIJA VALOR, S.A.**-----

30. f. Que cada uno de los Firmantes ha revelado a los auditores externos la existencia o no



NOTARÍA PÚBLICA PRIMERA
Circuito Notarial de Panamá
REPÚBLICA DE PANAMÁ

1. de cambios significativos en los controles internos de **FONDO RENTA FIJA VALOR, S.A.**,
2. o cualesquiera otros factores que puedan afectar en forma importante tales controles con
3. posterioridad a la fecha de evaluación, incluyendo la formulación de acciones correctivas
4. con respecto a deficiencias o debilidades de importancia dentro de la empresa.-----

5. Esta declaración se realiza con la finalidad de presentarla ante la Superintendencia del
6. Mercado de Valores de la República de Panamá.-----

7. Leída como les fue esta declaración a los comparecientes en presencia de los testigos
8. instrumentales **YIPSA AVILA DE BURNETT**, con cédula de identidad personal número
9. seis- cuarenta y siete- mil cuatrocientos ochenta y seis (6-47-1486), y **ALICIA DEL**
10. **ROSARIO DE CLARKE**, con cédula de identidad personal número dos- ochenta y cuatro-
11. doscientos dos (2-84-202), mayores de edad, panameños y vecinos de esta ciudad, a
12. quienes conozco y son hábiles para el cargo, la encontraron conforme, le impartieron su
13. aprobación y la firman todos para constancia, por ante mí, el Notario, que doy fe. -----

14.
15. 
16. **Aimee Thalia Sentmat Puga**



17. 
18. **Jose Hilario Lopez Arosemena**



19. 
20. **Juan Gonzalo Sierra Ortiz**



21. 
22. **Yipsa Avila De Burnett**

23. 
24. **Alicia Del Rosario De Clarke**

25. 
26. **LICDO. JORGE ELIEZER GANTES SINGH**

27. **Notario Público Primero del Circuito de Panamá**





REPÚBLICA DE COLOMBIA
MINISTERIO DE RELACIONES EXTERIORES
APOSTILLE

(Convention de La Haye du 5 Octobre 1961)

País: REPUBLICA DE COLOMBIA
(Country: - Pays:)

El presente documento público
(This public document - Le présent acte public)

Ha sido firmado por: BERMUDEZ BELLO BLANCA YOLANDA
(Has been signed by: A été signé par:)

Actuando en calidad de: NOTARIO
(Acting in the capacity of: Agissant en qualité de:)

Lleva el sello/estampilla de: NOTARIAS ANTIOQUIA
(Bears the seal/stamp of: Est revêtu du sceau de/timbre de:)

Certificado
(Certified - Attesté)

En: BOGOTA - EN LÍNEA
(At: - À:)

El: 3/4/2022 14:48:04 p. m.
(On: - Le:)

Por: APOSTILLA Y LEGALIZACIÓN
(By: The Ministry of Foreign Affairs of Colombia - Par: Ministère des Affaires Étrangères de la Colombie)

No: A2WDE144823526
(Under Number: - Sous le numéro:)

Firmado Digitalmente por: (Digitally Signed by:)
Ministerio de Relaciones Exteriores de Colombia
RUTH MERY CANO AGUILLON
Reason: DOCUMENT AUTHENTICITY
BOGOTA - COLOMBIA

Firma: (Signature:)

Nombre del Titular: FONDO RENTA FIJA VALOR, S.A.
(Name of the holder of document: Nom du titulaire:)

Tipo de documento: DECLARACION JURAMENTADA
(Type of document: - Type du document:)

Número de hojas apostilladas: 3
(Number of sheets: - Nombre de feuilles:)

070040008558739

207 Expedido (mm/dd/aaaa): 02/24/2022

El Ministerio de Relaciones Exteriores, no asume la responsabilidad por el contenido del documento apostillado.
La apostilla certifica la firma y la calidad en que el signatario haya actuado. Convenio de La Haya, artículo 5

La autenticidad de esta apostilla puede ser verificada en el Registro Electrónico que se encuentra en la siguiente página web:

The authenticity of this Apostille may be verified by accessing the e-Register on the following web site:

L'authenticité de cette Apostille peut être vérifiée en accédant l'e-Registre sur le site web suivant:

www.cancilleria.gov.co/apostilla



ACTA N° 207
NOTARIA VEINTE DEL CIRCULO DE MEDELLÍN
ACTA DE DECLARACION JURAMENTADA

A los veinticuatro (24) días del mes febrero del año dos mil veintidós (2022), en la dirección Carrera 48 No. 26.85, de la ciudad de Medellín, Departamento de Antioquia, República de Colombia, teléfono, 604 51 28, se presentó la doctora **BLANCA YOLANDA BERMÚDEZ BELLO**, Notaria veinte (20) del Circulo de Medellín, con el fin de escuchar la declaración que de manera libre, consciente y espontánea rindió bajo la gravedad del juramento, el señor: **Juan Felipe Giraldo Ospina**, mayor de edad, identificado con la cédula de ciudadanía número, **71.743.243** expedida en Medellín, Antioquia, **pasaporte No. PE173324** nacido en Medellín, Antioquia, con 48 años, de estado civil casado, de profesión u ocupación banquero, teléfono 604 51 28, quien voluntariamente pidió le fuera recibida declaración extraproceso, la cual recibe la suscrita notaria y la deja consignada en la presente acta, con fundamento en el Decreto 1557 de 1989, el Artículo 188 del Código General del Proceso. Acto seguido la compareciente fue prevenida sobre la gravedad del juramento, el cual se entiende prestado por el Procedimiento Simple de esta Acta. Seguidamente la compareciente se expresó de la siguiente manera: La declaración aquí contenida la hago bajo la gravedad de juramento libre de todo apremio y no tengo ningún impedimento para rendirla ni para suscribir esta acta y a sabiendas de las implicaciones legales que acarrea jurar en falso. La declaración aquí rendida versa sobre hechos de los cuales doy testimonio en razón de que me consta personalmente. señor **Juan Felipe Giraldo Ospina**, varón, de nacionalidad Colombiana, mayor de edad, portador del pasaporte número PE173324, con domicilio en Colombia, actuando en su condición de Tesorero de **FONDO RENTA FIJA VALOR, S.A.** sociedad debidamente organizada y existente de conformidad con las leyes de la República de Panamá, inscrita al Folio 662531, de la Sección de Micropelículas (Mercantil) del Registro Público de Panamá, en lo sucesivo denominado "El Declarante" o "El Firmante", a fin de dar cumplimiento a las disposiciones contenidas en el Acuerdo 8-2000, de 22 de mayo de 2000,

www.notaria20medellin.com.co

SNR SISTEMA NACIONAL
DE NOTARÍAS
& REGISTRO

Calle 10 # 43E - 44 Teléfono (604) 322 14 49
notaria20demedellin@hotmail.com

20
NOTARIA VEINTE

modificado por el Acuerdo 10-2001 de 17 de agosto de 2001, el Acuerdo No. 7-2002 de 14 de octubre de 2002, el Acuerdo 3-2005 de 31 de marzo de 2005, y el Acuerdo 6-2011 de 12 de agosto de 2011 de la Comisión Nacional de Valores de la República de Panamá (Hoy Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá), quien por este medio deja constancia bajo la gravedad del juramento de lo siguiente:

- a. Que el firmante, ha revisado el Estado Financiero Anual correspondiente al periodo 2021 de **FONDO RENTA FIJA VALOR, S.A.**
- b. Que, a juicio del declarante, los Estados Financieros Anuales no contienen informaciones o declaraciones falsas sobre hechos de importancia, ni omiten información sobre hechos de importancia que deban ser divulgados en Virtud del Decreto Ley No. 1 de 1999, y sus reglamentos, o que deban ser divulgados para que las declaraciones hechas en dicho informe no sean tendenciosas o engañosas a la luz de las circunstancias en las que fueron hechas.
- c. Que, a juicio del declarante, los Estados Financieros Anuales y cualquier otra información financiera incluida en los mismos, representan razonablemente en todos sus aspectos la condición financiera y los resultados de las operaciones de **FONDO RENTA FIJA VALOR, S.A.**, para el período correspondiente del primero (01) de enero de dos mil veintiuno (2021) al treinta y uno (31) de diciembre del dos mil veintiuno (2021).
- d. Que el firmante:
 - i. Es responsable del establecimiento y mantenimiento de controles internos de **FONDO RENTA FIJA VALOR, S.A.**
 - ii. Ha diseñado los mecanismos de control interno que garanticen que toda la información de importancia sobre **FONDO RENTA FIJA VALOR, S.A.** y sus subsidiarias consolidadas, sean hechas de su conocimiento, particularmente durante el período en el que los reportes han sido preparados.

iii. Ha evaluado la efectividad de los controles internos de **FONDO RENTA FIJA VALOR, S.A.** dentro de los noventa (90) días previos a la emisión de los Estados Financieros.

iv. Ha presentado en los Estados Financieros sus conclusiones sobre la efectividad de los controles internos con base en las evaluaciones efectuadas a esa fecha.

e. Que el Firmante ha revelado a los auditores de **FONDO RENTA FIJA VALOR, S.A.** y al Comité de Auditoría lo siguiente:

i. Todas las deficiencias significativas que surjan en el marco del diseño y operación de los controles internos, que puedan afectar negativamente la capacidad de **FONDO RENTA FIJA VALOR, S.A.**, para registrar, procesar y reportar información financiera, e indicando a los auditores cualquier debilidad existente en los controles internos.

ii. Cualquier fraude, de importancia o no, que involucre a la administración u otros empleados que ejerzan un rol significativo en la ejecución de los controles internos de **FONDO RENTA FIJA VALOR, S.A.**

f. Que el Firmante ha revelado a los auditores externos la existencia o no de cambios significativos en los controles internos de **FONDO RENTA FIJA VALOR, S.A.**, o cualesquiera otros factores que puedan afectar en forma importante tales controles con posterioridad a la fecha de evaluación, incluyendo la formulación de acciones correctivas con respecto a deficiencias o debilidades de importancia dentro de la empresa.

Esta declaración se realiza con la finalidad de presentarla ante la Superintendencia del Mercado de Valores de la República de Panamá.

NOTA. La Suscrita Notaria informó al declarante que en todos los trámites ante autoridad administrativa o de cualquier índole, se suprimieron como requisito las declaraciones extrajudicio ante Notario. Bastará la afirmación que haga el particular ante la autoridad (ART. 7 DEC 0019 DE 2012).

No obstante, lo anterior, el declarante insistió ante la Notaria la elaboración de la presente declaración, por tanto, se le hizo saber el derecho que tiene de leerla por sí mismo.

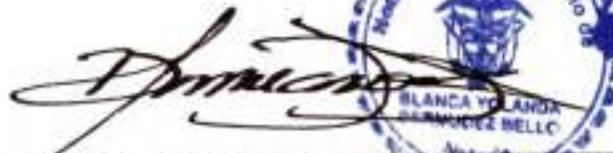
La presente declaración se expide a solicitud y ruego del interesado para trámites legales pertinentes.

No siendo otro el motivo de la presente Acta se levanta después de ser leída y aprobada por la que en ella intervinieron quienes en constancia la firman.

Derechos Notariales \$ 14.600 + IVA 2.774 TOTAL: \$ 17.374



Juan Felipe Giraldo Ospina
PE173324
C.C. No. 71.743.243
DECLARANTE



BLANCA YOLANDA BERMUDEZ BELLO
NOTARÍA VEINTE (20) DEL CÍRCULO DE MEDELLÍN





AUTENTICACIÓN BIOMÉTRICA PARA DECLARACIÓN EXTRA-PROCESO



8958175

En la ciudad de Medellín, Departamento de Antioquia, República de Colombia, el veinticuatro (24) de febrero de dos mil veintidos (2022), en la Notaría Veinte (20) del Círculo de Medellín, mediante diligencia realizada por solicitud del interesado para servicio domiciliario en CRA 48 26 85, compareció: JUAN FELIPE GIRALDO OSPINA, identificado con Cédula de Ciudadanía / NUIP 71743243.

----- Firma autógrafa -----



v3m30yxxg7mr
24/02/2022 - 08:45:59



Conforme al Artículo 18 del Decreto - Ley 019 de 2012, el compareciente fue identificado mediante cotejo biométrico en línea de su huella dactilar con la información biográfica y biométrica de la base de datos de la Registraduría Nacional del Estado Civil.

Acorde a la autorización del usuario, se dio tratamiento legal relacionado con la protección de sus datos personales y las políticas de seguridad de la información establecidas por la Registraduría Nacional del Estado Civil.

Esta acta, forma parte de la declaración extra-proceso Constancia, rendida por el compareciente con destino a: ENTIDADES PERTINENTE S.



BLANCA YOLANDA BERMUDEZ BELLO

Notario Veinte (20) del Círculo de Medellín, Departamento de Antioquia

Consulte este documento en www.notariasegura.com.co
Número Único de Transacción: v3m30yxxg7mr

www.notaria20medellin.com.co

SNR SUPERINTENDENCIA
DE NOTARIADO
& REGISTRO

Calle 10 # 43E - 44 Teléfono (604) 322 14 49
notaria20demedellin@hotmail.com

Acta 3

20
NOTARIA VEINTE