

Suvalor Renta Fija Valor, S.A.

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

Estados financieros

Por el año terminado al 31 de diciembre de 2021

(Con el informe del contador)

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

23 P
LM

Fondo Renta Fija Valor, S. A.

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

CONTENIDO

| | |
|----------------------|---|
| INFORME DEL CONTADOR | I |
|----------------------|---|

| | |
|--|--------|
| 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 |

2023
LTM

INFORME DEL CONTADOR

Señores

BOLSA DE VALORES DE PANAMÁ, S.A.

SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES

Ciudad

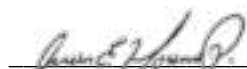
Los estados financieros que se acompañan de Suvalor Renta Fija Valor, S.A., en adelante “el Fondo”, al 31 de diciembre de 2021, incluyen los respectivos estados de activos netos, de ganancias o pérdidas, cambios en los activos netos y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y notas, que comprenden un resumen de políticas contables significativas y otra información explicativa.

La administración es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Hemos revisado que los estados financieros antes mencionados han sido preparados y presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Suvalor Renta Fija Valor, S.A., al 31 de diciembre de 2021, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

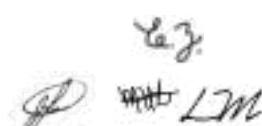
Los estados financieros del Fondo correspondientes al 31 de diciembre de 2020, fueron auditados por un auditor externo, que expuso una opinión no modificada sobre estos estados financieros el 14 de febrero del 2021.

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



Juan E. Moreno P.

C.P.A. No. 9457



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 | 31 de diciembre 2021 (No auditado) | 31 de diciembre 2020 (Auditado) |
|--|------------|--|---------------------------------------|
| 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 | | 104,363,927 | 152,471,049 |
| Pasivos: | | | |
| Comisiones por pagar | 4, 7 | 88,379 | 127,746 |
| Acreedores varios | 4 | 18,672 | 16,170 |
| Total de pasivos | | 107,051 | 143,916 |
| Total activos netos | 10 | 104,256,876 | 152,327,133 |

Las notas en las páginas 5 a 29 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)*

| | | 31 de diciembre | |
|---|-------|-----------------------|--------------------|
| | Notas | 2021 (No auditado) | 2020 (Auditado) |
| 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 29 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 | 31 de diciembre | |
|--|-------|-----------------------|--------------------|
| | | 2021 (No auditado) | 2020 (Auditado) |
| 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 29 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 | 31 de diciembre | |
|---|-------|-------------------------|-------------------------|
| | | 2021 (No auditado) | 2020 (Auditado) |
| 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 29 son parte integral de estos estados financieros.

67


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”.

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).

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)

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

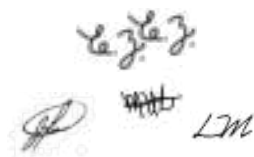
Las principales políticas de contabilidad adoptadas para la preparación de estos estados financieros se presentan a continuación. Estas políticas han sido aplicadas consistentemente con el año anterior.

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 (VRCCR) 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:

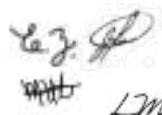
Formulación de políticas de créditos

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.

| <u>Tipo de activos aceptables para invertir</u> | <u>Límite</u> |
|--|----------------------------|
| 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 (No auditado) | 2020 (Auditado) |
|---|-----------------------|--------------------|
| <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 (No auditado) | 2020 (Auditado) |
|----------------------------|-----------------------|--------------------|
| 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 (No auditado) | 2020 (Auditado) |
|--|-----------------------|--------------------|
| 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 (No Auditado) | 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> | - | - |
| 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 (Auditado) | | | | | |
| 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> | - | - |
| 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

Handwritten signatures and initials: P, 2021, LM

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)

mantener una diversificación que reduzca el riesgo de mercado, cumpliendo con las regulaciones de la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá.

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:

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 (No Auditado) | | | |
|-----------|-------------------------------------|------------------|-------------------|----------------|
| | 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 (Auditado) | | | |
| | 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> |

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 (No auditado) | <u>Hasta 1 año</u> | <u>De 1 a 5 años</u> | <u>De 5 a 10 años</u> | <u>Más de 10 años</u> | <u>Total</u> |
|--|--------------------|----------------------|-----------------------|-----------------------|--------------------|
| Activos financieros | | | | | |
| Depósitos a plazo en bancos | 11,905,646 | - | - | - | 11,905,646 |
| Inversiones en valores | <u>13,674,047</u> | <u>22,398,273</u> | <u>56,385,651</u> | - | <u>92,457,971</u> |
| Total de activos financieros | <u>25,579,693</u> | <u>22,398,273</u> | <u>56,385,651</u> | - | <u>104,363,617</u> |
| Pasivos financieros | | | | | |
| Acreeedores diversos | <u>18,672</u> | - | - | - | <u>18,672</u> |
| 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> |

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 (Auditado) | 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 | <u>12,605,992</u> | <u>31,132,473</u> | <u>96,290,344</u> | - | <u>140,028,809</u> |
| Total de activos financieros | <u>25,048,232</u> | <u>31,132,473</u> | <u>96,290,344</u> | - | <u>152,471,049</u> |
| Pasivos financieros | | | | | |
| Acreeedores diversos | <u>16,170</u> | - | - | - | <u>16,170</u> |
| Total de pasivos financieros | <u>16,170</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>152,454,879</u> |

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.

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 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.



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)

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.
- **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.



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 (No auditado) | 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> |

| 2020 (Auditado) | 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 |

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)

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.

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 (No Auditado) | 2020 (Auditado) |
|---|-----------------------|--------------------|
| Activos | | |
| Depósitos en bancos | 4,500,408 | 9,045,744 |
| Valores a valor razonable con cambios en resultados | 5,257,486 | 3,408,988 |
| Otros activos | 310 | - |
| Pasivos | | |
| Comisiones por pagar | 88,379 | 127,746 |
| Patrimonio | | |
| Tenedores de acciones - Clase A | 7,119,090 | 7,215,952 |
| Tenedores de acciones - Clase B | 25,335 | 25,058 |

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 (No Auditado) | 2020 (Auditado) |
|---|-----------------------|--------------------|
| Ingresos por intereses sobre depósitos a plazo | 148,740 | 163,380 |
| (Pérdida) ganancia en instrumentos de deuda a valor razonable | (113,352) | 350,461 |
| Gasto de comisiones por administración y custodia | 1,343,407 | 1,532,775 |

Handwritten signatures and initials, including "LJM" and "2021".

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)

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.

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.

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)

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 (No Auditado) | 2020 (Auditado) |
|--|-----------------------|--------------------|
| 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.

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 (No Auditado) | | 2020 (Auditado) | |
|--------------------|-----------------------|-------------------|--------------------|--------------------|
| | Valor razonable | Costo original | Valor razonable | Costo original |
| Bonos corporativos | <u>79,874,635</u> | <u>80,046,646</u> | <u>123,535,263</u> | <u>117,424,944</u> |
| Bonos soberanos | <u>12,583,336</u> | <u>13,132,352</u> | <u>16,493,546</u> | <u>15,657,813</u> |
| | <u>92,457,971</u> | <u>93,178,998</u> | <u>140,028,809</u> | <u>133,082,757</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)

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

| | 2021 (No Auditado) | 2020 (Auditado) |
|--|--------------------------|---------------------------|
| 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><u>92,457,971</u></u> | <u><u>140,028,809</u></u> |

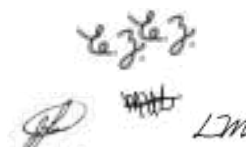
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2021, el Fondo realizó ventas y redenciones de la cartera de valores por B/.89,251,650 (2020: B/.96,986,060). Estas ventas y redenciones generaron una ganancia transferida a resultados por B/.56,523 (2020: pérdidas por B/.123,256).

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.

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.



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 total de acciones emitidas y en circulación es el siguiente:

| | Número de acciones | | Monto | |
|--|-----------------------|--------------------|-----------------------|--------------------|
| | 2021 (No Auditado) | 2020 (Auditado) | 2021 (No Auditado) | 2020 (Auditado) |
| 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 (No Auditado) | 2020 (Auditado) |
|--------------------------|-----------------------|--------------------|
| Clase A | | |
| Número al inicio del año | 140,102,055 | 146,675,573 |
| Acciones emitidas | 21,040,790 | 41,020,260 |
| Acciones redimibles | (64,162,370) | (47,593,778) |
| 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 (No Auditado) | 2020 (Auditado) |
|----------------------------|-----------------------|--------------------|
| 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

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)

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.