Fondo Renta Fija Valor, S.A.

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

Estados Financieros Intermedios Condensados
Al 30 de junio de 2023

(Con el Informe del Contador)

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

CONTENIDO

INFORME DEL CONTADOR	I
ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS	
Estado de Activos Netos Intermedio Condensado	1
Estado de Ganancias o Pérdidas Intermedio Condensado	2
Estado de Cambios en los Activos Netos Intermedio Condensado	3
Estado de Flujos de Efectivo Intermedio Condensado	4
Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados	5 – 17

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

Estado de Activos Netos Intermedio Condensado
Al 30 de junio de 2023
(Cifras en Balboas)

	Notas	30 de junio 2023 (No Auditado)	31 de diciembre 2022 (Auditado)
Activos:			
Depósitos en bancos	3, 6, 7	**3,957,525**	9,783,758
Valores a valor razonable con cambios en resultados	3, 6, 8	**35,028,370**	40,858,471
Otros activos	6	**8,722**	13,685
Total de activos		**38,994,617**	50,655,914
Patrimonio:			
Acciones comunes - Clase B	6	**25,602**	25,354
Pasivos:			
Comisiones por pagar	6	**31,972**	42,846
Acreedores varios	6	**7,021**	14,434
Total de pasivos		**38,993**	57,280
Total de activos netos atribuibles a los tenedores de acciones redimibles	9	**38,930,022**	50,573,280

Las notas en las páginas 5 a 18 son parte integral de estos estados financieros intermedios condensados.

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

Estado de Ganancias o Pérdidas Intermedio Condensado
Por el período de seis meses terminados el 30 de junio de 2023
(Cifras en Balboas)

	Notas	30 de junio 2023	2022
		(No Auditado)	
Ingresos:			
Ganancia / pérdida en valuación de instrumentos de deuda a valor razonable		**727,237**	(5,941,297)
Pérdida / ganancia realizada en instrumentos de deuda a valor razonable	8	**(8,248)**	14,388
Otros ingresos		**105,218**	11,161
Intereses sobre depósitos a plazo	6	**248**	76,376
Total de ganancia / pérdida neta		**824,455**	(5,839,372)
Gastos de operaciones:			
Comisiones por administración y custodia	6	**218,137**	416,296
Otros impuestos		**1,639**	2,653
Otros gastos de operaciones		**38,220**	56,720
Total de gastos de operaciones		**257,996**	475,669
Aumento / disminución en los activos netos atribuibles a los tenedores de acciones redimibles		**566,459**	(6,315,041)
Desglose de las ganancias o pérdidas			
Atribuibles a los tenedores de acciones redimibles-Clase A		**566,210**	(6,315,191)
Otros accionistas -Clase B		**249**	150

Las notas en las páginas 5 a 18 son parte integral de estos estados financieros intermedios condensados.

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

Estado de Cambios en los Activos Netos Intermedio Condensado
Por el período de seis meses terminados el 30 de junio de 2023
(Cifras en Balboas)

	30 de junio	
	2023	2022
	(No Auditado)	
Activos netos atribuibles a los tenedores de acciones redimibles al inicio del período	**50,573,280**	104,256,598
Emisión de acciones redimibles - Clase A	**1,000**	321,700
Redención de acciones - Clase A	**(12,210,468)**	(29,302,342)
Movimiento neto de transacciones con accionistas	**(12,209,468)**	(28,980,642)
Aumento / disminución en los activos netos atribuibles a los tenedores de acciones redimibles	**566,210**	(6,315,191)
Activos netos atribuibles a los tenedores de acciones al final del período	**38,930,022**	68,960,765

Las notas en las páginas 5 a 18 son parte integral de estos estados financieros intermedios condensados.

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

Estado de Flujos de Efectivo Intermedio Condensado
Por el período de seis meses terminados el 30 de junio de 2023
(Cifras en Balboas)

	Notas	30 de junio 2023 (No Auditado)	2022
Actividades de operación			
Aumento / disminución en los activos netos atribuibles a los tenedores de acciones redimibles		**566,459**	(6,315,041)
Ajustes para conciliar la disminución de los activos netos atribuibles a los tenedores de acciones redimibles y el efectivo neto utilizado en las actividades de operación:			
Depósitos a plazo originales mayores a tres meses		**-**	2,903,966
Intereses sobre depósitos a plazo	6	**(248)**	(76,376)
Ganancia / Pérdida en valuación de instrumentos de deuda a valor razonable		**(727,237)**	5,941,297
Cambios en activos y pasivos operativos:			
Otros activos	6	**4,963**	(988,375)
Comisiones por pagar y acreedores varios		**(18,287)**	(27,538)
Compra de instrumentos de deuda a valor razonable con cambios en resultados		**(8,163,888)**	(7,325,405)
Venta de instrumentos de deuda a valor razonable con cambios en resultados		**14,721,225**	31,288,119
Intereses recibidos		**-**	165,774
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		**6,382,987**	25,566,421
Actividades de financiamiento			
Producto de la emisión de acciones redimibles		**1,000**	321,700
Redención de acciones redimibles		**(12,210,468)**	(29,302,342)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		**(12,209,468)**	(28,980,642)
Disminución neta en efectivo y equivalentes de efectivo		**(5,826,481)**	(3,414,221)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período		**9,758,714**	7,380,212
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período	7	**3,932,233**	3,965,991

Las notas en las páginas 5 a 18 son parte integral de estos estados financieros intermedios condensados.

INFORME DEL CONTADOR

Señores
SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES DE PANAMÁ
BOLSA LATINOAMERICANA DE VALORES (Latinex)
Ciudad

Los estados financieros intermedios condensados que se acompañan del Fondo Renta Fija Valor, S.A. en adelante ("el Fondo"), al 30 de junio de 2023, incluyen los respectivos estados intermedios condensados de activos netos, de ganancias o pérdidas, cambios en los activos netos y flujos de efectivo por los seis meses terminados, y notas, que comprenden un resumen de políticas contables significativas y otra información explicativa.

La Administración es responsable de la preparación y presentación de estos estados financieros intermedios condensados de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad No. 34 *Información Financiera Intermedia.*

Los estados financieros intermedios condensados antes mencionados han sido preparados y presentan, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera del Fondo Renta Fija Valor, S.A., al 30 de junio de 2023, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por los seis meses terminados en esa fecha, de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad No. 34 *Información Financiera Intermedia.*

Los estados financieros del Fondo correspondientes al 31 de diciembre de 2022, fueron auditados por un auditor externo, que expresó una opinión sin salvedad sobre estos estados financieros al 23 de febrero de 2023.

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

Eyra Nellys Zambrano Valdés
C.P.A. No. 598-2006

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 de Panamá, 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 30 de junio de 2023, el Fondo no tiene colaboradores.

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.

Los estados financieros intermedios condensados fueron autorizados para su emisión por la Administración el 24 de julio de 2023.

2. Base de preparación

2.1 Declaración de cumplimiento

Los estados financieros intermedios condensados del Fondo han sido preparados de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad No. 34 - *"Información Financiera Intermedia"*.

De acuerdo con la NIC 34, los estados financieros intermedios condensados fueron confeccionados con el propósito de proveer una actualización de la información contenida en los últimos estados financieros anuales autorizados para su emisión, focalizado en las nuevas actividades, eventos y circunstancias ocurridas durante el período de seis meses.

Estos estados financieros intermedios condensados no incluyen toda la información normalmente requerida para la preparación de estados financieros anuales de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera. Sin embargo, se han seleccionado notas explicativas sobre los eventos y transacciones que son significativos para la comprensión de los cambios en la situación financiera y el desempeño del Fondo. En consecuencia, este reporte debe ser leído en conjunto con los últimos estados financieros anuales autorizados para su emisión.

Las políticas de contabilidad y los métodos utilizados en la preparación de estos estados financieros intermedios condensados son las mismas que las aplicadas en la preparación de los estados financieros anuales del 2022.

2.2 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).

2.3 Nuevas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) e interpretaciones aún no adoptadas por el Fondo

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 inicia el 1 de enero 2024:

- Modificaciones a la NIC 1 Presentacion de Estados Financieros – Pasivo no corriente en condiciones pactadas.

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. Administración de riesgos financieros de instrumentos financieros

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

Adicionalmente, el Fondo está sujeto a las regulaciones de la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá, en lo concerniente a la gestión integral de riesgos.

Para la emisión de los estados financieros intermedios condensados, presentamos los aspectos más significativos para los riesgos del Fondo, los cuales se describen a continuación:

3.1 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+.

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.

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	**30 de junio 2023 (No Auditado)**	31 de diciembre 2022 (Auditado)
Concentración por sector:		
Agropecuarios	437,391	394,747
Comerciales	807,884	719,808
Servicios	2,980,856	3,550,724
Consumidor	1,311,665	1,950,662
Energía	416,453	377,523
Instituciones financieras y de seguros	19,554,502	26,820,497
Entidades Públicas y de Gobierno	9,519,619	7,044,510
	35,028,370	40,858,471
Concentración Geográfica:		
Centroamérica y el Caribe	9,495,268	10,537,237
Suramérica	14,477,252	16,507,969
Norteamérica	11,055,850	13,813,265
	35,028,370	40,858,471

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:

	30 de junio 2023 (No Auditado)	31 de diciembre 2022 (Auditado)
Depósitos en bancos		
BBB	3,932,219	75,384
BB+	25,306	-
AA	-	9,708,374
	3,957,525	9,783,758

	30 de junio 2023 (No Auditado)	31 de diciembre 2022 (Auditado)
Valores a valor razonable con cambios en resultados		
A-	499,870	1,004,245
BBB	10,476,171	9,738,444
BBB-	11,539,793	12,162,540
BB+	423,180	3,651,918
BB	4,761,726	6,989,594
BB-	2,887,055	3,437,545
B+	2,966,770	1,431,935
Sin calificación	1,473,805	2,442,250
	35,028,370	40,858,471

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

Al 30 de junio de 2023, el Fondo mantiene depósitos colocados en Bancos por B/.3,957,525 (31 de diciembre de 2022: B/.9,783,758). Los depósitos colocados son mantenidos en bancos que cuentan con calificación de riesgo BB+ y BBB (col), basado en la agencia Fitch Ratings, por lo cual no se preveé el establecimiento de reservas para posibles pérdidas por riesgo de crédito.

3.2 Administración 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).

4. Estimaciones y juicios de contabilidad

En la preparación de los estados financieros intermedios condensados, la Administración del Fondo evalúa la selección, revelación y aplicación de las políticas de contabilidad críticas en las estimaciones de mayor incertidumbre.

Los juicios significativos realizados por la Administración en la aplicación de las políticas contables del Fondo y las principales fuentes de incertidumbre de estimaciones fueron las mismas que se aplicaron a los estados financieros al 31 de diciembre de 2022.

5. 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.
- **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 valorización 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.

30 de junio 2023 (No Auditado)	**Valor en libros**	**Valor Razonable**			**Total**
		Nivel 1	**Nivel 2**	**Nivel 3**	
Activos financieros medidos a valor razonable:					
Depósitos en bancos	3,957,525	-	-	3,957,525	3,957,525
Valores a valor razonable con cambios en resultados	35,028,370	33,555,890	1,472,480	-	35,028,370
	38,985,895	33,555,890	1,472,480	3,957,525	38,985,895

31 de diciembre 2022 (Auditado)	**Valor en libros**	**Valor Razonable**			**Total**
		Nivel 1	**Nivel 2**	**Nivel 3**	
Activos financieros medidos a valor razonable:					
Depósitos en bancos	9,783,758	-	-	9,783,758	9,783,758
Valores a valor razonable con cambios en resultados	40,858,471	38,416,221	2,442,250	-	40,858,471
	50,642,229	38,416,221	2,442,250	9,783,758	50,642,229

El valor en libros de los depósitos a la vista y del depósito a plazo en banco se aproxima a su valor razonable por su naturaleza a corto plazo.

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 2022 y 2021:

Instrumento Financieros 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	Técnicas de valoración y datos de entrada utilizados
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.

6. Saldos y transacciones con partes relacionadas

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

	30 de junio 2023 (No Auditado)	31 de diciembre 2022 (Auditado)
Activos		
Depósitos en bancos	25,292	25,044
Valores a valor razonable con cambios en resultados	2,816,370	2,890,780
Otros activos	310	310
Pasivos		
Comisiones por pagar	31,972	42,846
Acreedores varios	2,237	2,997
Patrimonio		
Tenedores de acciones - Clase A	6,876,814	6,790,268
Tenedores de acciones - Clase B	25,602	25,354

Por el período terminado al 30 de junio de 2023, los siguientes rubros de ingresos y gastos se incluyen en los montos agregados producto de los saldos antes mencionados:

	30 de junio	
	2023	2022
	(No Auditado)	
Ingresos por intereses sobre depósitos a plazo	248	76,376
Pérdida en valuación instrumentos de deuda a valor razonable	(74,410)	(93,160)
Gasto de comisiones por administración y custodia	218,137	416,296

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.

7. Depósitos en bancos

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

	30 de junio	
	2023	2022
	(No Auditado)	
Depósitos a la vista en bancos	3,932,233	3,965,991
Depósitos a plazo en bancos	25,292	1,532,070
	3,957,525	5,498,061
Menos:		
Depósitos a plazo con vencimientos originales mayores a 90 días	(25,292)	(1,532,070)
Efectivo y equivalentes de efectivo para propósitos del estado de flujos de efectivo intermedio condensado	3,932,233	3,965,991

Al 30 de junio de 2023, el Fondo mantiene depósitos a plazo en bancos por B/.25,000 (30 de junio de 2022: B/.1,532,070), la tasas de interés por 2.00% (30 de junio de 2022: oscilan de 1.20% a 2.40%) y con vencimiento el 29 de noviembre de 2023 (30 de junio de 2022: 29 de noviembre de 2022).

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

8. 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 intermedio condensado de acuerdo con el modelo del negocio del Fondo.

El valor razonable de las inversiones se resume a continuación:

	30 de junio 2023 (No Auditado)	31 de diciembre 2022 (Auditado)
Bonos corporativos	28,058,758	33,618,606
Bonos soberanos	6,969,612	7,239,865
	35,028,370	40,858,471

Por el período de seis meses terminados el 30 de junio de 2023, el Fondo realizó ventas y redenciones de la cartera de valores por B/.14,721,225 (31 de diciembre de 2022: B/.63,516,421). Estas ventas y redenciones generaron una pérdida transferida a resultados por (B/.8,248) (30 de junio de 2022: ganancias por B/.14,388).

9. Activos netos atribuibles a los tenedores

Las acciones redimibles y los activos netos atribuibles a los tenedores de acciones redimibles están compuestas por cuatrocientos millones (400,000,000) de acciones comunes Clase "A" con valor nominal de B/.1.00, sin derecho a voz ni 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.

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	
	30 de junio 2023 (No Auditado)	31 de diciembre 2022 (Auditado)	**30 de junio 2023 (No Auditado)**	31 de diciembre 2022 (Auditado)
Acciones comunes - Clase A sin derecho a voto	**37,111,725**	49,029,813	**38,930,022**	50,573,280

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

	30 de junio 2023 (No Auditado)	31 de diciembre 2022 (Auditado)
Clase A		
Número al inicio del período	49,029,813	96,980,475
Acciones emitidas	971	433,155
Acciones redimibles	(11,919,059)	(48,383,817)
Número al final del período	37,111,725	49,029,813

El valor de activo neto por título de participación al 30 de junio de 2023 es de B/.1.05, (31 de diciembre de 2022: B/. 1.03).

10. 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 Fondo sigue ofreciendo diferentes escenarios a los clientes, manteniendo la posibilidad de que los mismos a requerimiento continúen haciendo retiros en las ventanas de salidas ya definidas en el prospecto.

Desde el 2020, en función al párrafo arriba descrito, no ha distribuido dividendos a sus accionistas.

11. 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.

MINISTERIO DE COMERCIO E INDUSTRIAS
JUNTA TÈCNICA DE CONTABILIDAD
CONTADOR PÙBLICO AUTORIZADO

CARNÈ DE IDENTIFICACIÓN Nº. 598-2006
NOMBRE: **EYRA N. ZAMBRANO VALDES**
CEDULA: 8-773-1149
FECHA DE EMISION: 26-06-2023
FECHA DE EXPIRACION: 26-06-2028

PRESIDENTE DE LA J.T.C.

FIRMA C.P.A.