



Fondo Renta Fija Valor, S. A.

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

Informe de los Auditores Independientes y Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2022

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



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

CONTENIDO

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

ESTADOS FINANCIEROS	
Estado de Activos Netos	1
Estado de Ganancias o Pérdidas	2
Estado de Cambios en los Activos Netos	3
Estado de Flujos de Efectivo	4
Notas a los Estados Financieros	5 - 27

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Opinión

Hemos auditado los estados financieros de Fondo Renta Fija Valor, S. A., (“el Fondo”) que comprenden el estado de activos netos al 31 de diciembre de 2022 y los estados de ganancias o pérdidas, de cambios en los activos netos y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y notas, que comprenden un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera del Fondo, al 31 de diciembre de 2022, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Base de la Opinión

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

Asuntos Claves de la Auditoría

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

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

A continuación, presentamos el asunto clave de auditoría:

Valuación de inversiones

Descripción

Los valores a valor razonable con cambios en resultados representan el 81% del total de activos al 31 de diciembre de 2022.

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

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

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

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

Como el asunto clave fue atendido durante la auditoría

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

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

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

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

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

Referencias a revelaciones relacionadas

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

Otra Información

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Otros Requerimientos Legales y Reglamentarios

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



23 de febrero de 2023.
Panamá, República de Panamá.



Carlos Pinto A.
Socio de Auditoría
C.P.A. 0025-2018

Fondo Renta Fija Valor, S. A.*(Sociedad de inversión administrada por Valores Banistmo, S. A.)***Estado de Activos Netos****Al 31 de diciembre de 2022***(Cifras en balboas)*

	Notas	2022	2021
Activos:			
Depósitos en bancos	4, 7, 8	9,783,758	11,905,646
Valores a valor razonable con cambios en resultados	4, 6, 7, 9	40,858,471	92,457,971
Otros activos	7	13,685	310
Total de activos		50,655,914	104,363,927
Patrimonio:			
Acciones comunes - Clase B	7	25,000	25,000
Resultados acumulados		354	335
Total de patrimonio		25,354	25,335
Pasivos:			
Comisiones por pagar	4, 7	42,846	88,379
Acreedores varios	4, 7	14,434	18,672
Total de pasivos		57,280	107,051
Total de activos netos atribuibles a los tenedores de acciones redimibles		50,573,280	104,231,541

Las notas en las páginas 5 a 27 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 2022***(Cifras en balboas)*

	Notas	2022	2021
Ingresos:			
Pérdida en valuación de instrumentos de deuda a valor razonable	9	(4,400,798)	(745,780)
Ganancia realizada en venta de instrumentos de deuda a valor razonable	9	41,881	56,523
Intereses sobre depósitos a plazo	7	107,852	149,370
Otros ingresos		47,177	22,505
Total de pérdida neta		(4,203,888)	(517,382)
Gastos de operaciones:			
Comisiones por administración y custodia	7	693,083	1,343,407
Otros impuestos		2,653	2,563
Otros gastos de operaciones		101,674	159,251
Total de gastos de operaciones		797,410	1,505,221
Disminución en los activos netos atribuibles a los tenedores de acciones redimibles		(5,001,298)	(2,022,603)
Desglose de las pérdidas			
Atribuibles a los tenedores de acciones redimibles-Clase A		(5,001,317)	(2,022,880)
Otros accionistas -Clase B		19	277

Las notas en las páginas 5 a 27 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 2022***(Cifras en balboas)*

	Nota	2022	2021
Activos netos atribuibles a los tenedores de acciones redimibles al inicio del año		104,231,541	152,302,075
Emisión de acciones redimibles - Clase A		421,806	25,364,204
Redención de acciones - Clase A		(49,078,750)	(71,411,858)
Disminución neta de transacciones con accionistas		55,574,597	106,254,421
Disminución en los activos netos atribuibles a los tenedores de acciones redimibles		(5,001,317)	(2,022,880)
Activos netos atribuibles a los tenedores de acciones al final del año	11	<u>50,573,280</u>	<u>104,231,541</u>

Las notas en las páginas 5 a 27 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 2022***(Cifras en balboas)*

	Notas	2022	2021
Actividades de operación:			
Disminución en los activos netos atribuibles a los tenedores de acciones redimibles		(5,001,298)	(2,022,603)
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		4,403,966	2,096,034
Intereses sobre depósitos a plazo	7	(107,852)	(149,370)
Pérdida en instrumentos de deuda a valor razonable	9	4,400,798	745,780
Cambios en activos y pasivos operativos:			
Otros activos	7	(13,375)	(310)
Comisiones por pagar y acreedores varios		(49,771)	(36,865)
Compra de instrumentos de deuda a valor razonable con cambios en resultados	9	(16,317,719)	(42,426,592)
Venta de instrumentos de deuda a valor razonable con cambios en resultados	9	63,516,421	89,251,650
Intereses recibidos		204,276	236,700
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		51,035,446	47,694,424
Actividades de financiamiento			
Producto de la emisión de acciones		421,806	25,364,204
Redención de acciones		(49,078,750)	(71,411,858)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		(48,656,944)	(46,047,654)
Aumento neto en efectivo y equivalentes de efectivo		2,378,502	1,646,770
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		7,380,212	5,733,442
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	8	9,758,714	7,380,212

Las notas en las páginas 5 a 27 son parte integral de estos estados financieros.

Fondo Renta Fija Valor, S. A.

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

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2022

(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 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 31 de diciembre de 2022, el Fondo no tiene colaboradores.

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

Autorización para la emisión de los estados financieros

Los estados financieros fueron aprobados para su emisión por la Junta Directiva el 23 de febrero de 2023.

2. Base de preparación

2.1 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).

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 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.

2.4 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 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).

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 en instituciones financieras no restringidos con vencimientos originales hasta 90 días o menos. (Véase Nota 8).

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 otros resultados integrales (VRCOUI) o a valor razonable con cambios en resultados (VRCR) sobre la base del modelo de negocio de la entidad para gestionar los activos financieros y las características de los flujos de efectivo contractuales del activo financiero.

Durante la evaluación, el Fondo aplica la siguiente categoría:

Activos financieros a costo amortizado (CA)

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

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

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

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.

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 2022
(Cifras en balboas)

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.

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.

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.

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;
- Administración de capital;

Notas a los Estados Financieros
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2022
(Cifras en balboas)

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:

4.1 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.

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 2022

(Cifras en balboas)

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

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

Notas a los Estados Financieros
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2022
(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	2022	2021
<u>Concentración por sector:</u>		
Agropecuarios	394,747	2,744,560
Comerciales	719,808	2,085,375
Servicios	3,550,724	13,164,140
Consumidor	1,950,662	5,382,905
Energía	377,523	2,606,400
Instituciones financieras y de seguros	26,820,497	53,891,255
Entidades Públicas y de Gobierno	7,044,510	12,583,336
	<u>40,858,471</u>	<u>92,457,971</u>
<u>Concentración geográfica:</u>		
Centroamérica y el Caribe	10,537,237	25,545,624
Suramérica	16,507,969	49,606,367
Norteamérica	13,813,265	17,305,980
	<u>40,858,471</u>	<u>92,457,971</u>

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:

	2022	2021
Depósitos en bancos		
BBB	75,384	4,553,834
AA	9,708,374	7,351,812
	<u>9,783,758</u>	<u>11,905,646</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 2022
(Cifras en balboas)

	2022	2021
Valores a valor razonable con cambios en resultados		
A-	1,004,245	1,366,040
BBB+	-	515,880
BBB	9,738,444	18,990,524
BBB-	12,162,540	22,513,498
BB+	3,651,918	15,739,523
BB	6,989,594	17,452,140
BB-	3,437,545	6,806,801
B+	1,431,935	4,531,890
Sin calificación	2,442,250	4,541,675
	<u>40,858,471</u>	<u>92,457,971</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/.9,783,758, al 31 de diciembre de 2022 (2021: B/.11,905,646). Los depósitos colocados son mantenidos en bancos que cuentan con calificación de riesgo BBB y AA (col), basado en la agencia Fitch Ratings, por lo cual no se prevé el establecimiento de reservas para posibles pérdidas por riesgo de crédito.

4.2 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 2022
(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.

2022	Valor en libros	Monto nominal (Salidas)/entradas	Hasta 1 año	De 1 a 5 años	Más de 5 años
Pasivos financieros					
Comisiones por pagar	42,846	42,846	42,846	-	-
Acreedores varios	14,434	14,434	14,434	-	-
Total de pasivos	<u>57,280</u>	<u>57,280</u>	<u>57,280</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Activos financieros					
Depósitos en bancos	9,783,758	9,783,758	9,783,758	-	-
Inversiones en valores	40,858,471	40,858,471	37,634,435	2,685,180	538,656
Total de activos	<u>50,642,229</u>	<u>50,642,229</u>	<u>47,418,193</u>	<u>2,685,180</u>	<u>538,656</u>
2021	Valor en libros	Monto nominal (Salidas)/entradas	Hasta 1 año	De 1 a 5 años	Más de 5 años
Pasivos financieros					
Comisiones por pagar	88,379	88,379	88,379	-	-
Acreedores varios	18,672	18,672	18,672	-	-
Total de pasivos	<u>107,051</u>	<u>107,051</u>	<u>107,051</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Activos financieros					
Depósitos en bancos	11,905,646	11,905,646	11,905,646	-	-
Inversiones en valores	92,457,971	92,457,971	13,674,047	22,398,273	56,385,651
Total de activos	<u>104,363,617</u>	<u>104,363,617</u>	<u>25,579,693</u>	<u>22,398,273</u>	<u>56,385,651</u>

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.

4.3 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.

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 2022

(Cifras en balboas)

Administración del riesgo de mercado

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

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;

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 2022
(Cifras en balboas)

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:

	2022			
	Actual	Promedio	Máximo	Mínimo
VaR total	826,119	917,748	1,164,957	742,814

	2021			
	Actual	Promedio	Máximo	Mínimo
VaR total	811,041	1,956,554	6,212,775	788,006

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:

2022	Hasta 1 año	De 1 a 5 años	De 5 a 10 años	Total
Activos financieros				
Depósitos a plazo en bancos	9,783,758	-	-	9,783,758
Inversiones en valores	37,634,635	2,685,180	538,656	40,858,471
Total de activos financieros	<u>47,418,393</u>	<u>2,685,180</u>	<u>538,656</u>	<u>50,642,229</u>
Pasivos financieros				
Acreedores diversos	14,434	-	-	14,434
Total de pasivos financieros	<u>14,434</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>14,434</u>
Total sensibilidad de tasa de interés	<u>47,403,959</u>	<u>2,685,180</u>	<u>538,656</u>	<u>50,627,795</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 2022
(Cifras en balboas)

2021	Hasta 1 año	De 1 a 5 años	De 5 a 10 años	Total
Activos financieros				
Depósitos a plazo en bancos	11,905,646	-	-	11,905,646
Inversiones en valores	13,674,047	22,398,273	56,385,651	92,457,971
Total de activos financieros	<u>25,579,693</u>	<u>22,398,273</u>	<u>56,385,651</u>	<u>104,363,617</u>
Pasivos financieros				
Acreedores diversos	18,672	-	-	18,672
Total de pasivos financieros	<u>18,672</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>104,344,945</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.

4.4 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.

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 2022

(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 2022

(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.

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 2022
(Cifras en balboas)

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.

2022	Valor en	Valor Razonable			Total
	Libros	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	
Activos financieros medidos a valor razonable:					
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
2021	Valor en	Valor Razonable			Total
	Libros	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	
Activos financieros medidos a valor razonable:					
Valores a valor razonable con cambios en resultados	92,457,971	87,916,296	4,541,675	-	92,457,971
	104,363,617	87,916,296	4,541,675	11,905,646	104,363,617

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 Financiero	Técnica de Valoración y Dato de Entrada principales
Medidos a valor razonable:	
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.

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 2022
(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:

	2022	2021
Activos		
Depósitos en bancos	<u>25,044</u>	<u>4,500,408</u>
Valores a valor razonable con cambios en resultados	<u>2,890,780</u>	<u>5,257,486</u>
Otros activos	<u>310</u>	<u>310</u>
Pasivos		
Comisiones por pagar	<u>42,846</u>	<u>88,379</u>
Acreedores varios	<u>2,997</u>	<u>18,672</u>
Patrimonio		
Tenedores de acciones - Clase A	<u>6,790,268</u>	<u>7,119,090</u>
Tenedores de acciones - Clase B	<u>25,000</u>	<u>25,000</u>

Por el año terminado al 31 de diciembre de 2022, los siguientes rubros de ingresos y gastos se incluyen en los montos agregados producto de los saldos antes mencionados:

	2022	2021
Ingresos por intereses sobre depósitos a plazo	<u>107,852</u>	<u>149,370</u>
Pérdida en instrumentos de deuda a valor razonable	<u>(109,983)</u>	<u>(113,352)</u>
Gasto de comisiones por administración y custodia	<u>693,083</u>	<u>1,343,407</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 2022
(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 2022
(Cifras en balboas)

8. Depósitos en bancos

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

	2022	2021
Depósitos a la vista en bancos	9,758,714	7,380,212
Depósitos a plazo en bancos	25,044	4,525,434
	<u>9,783,758</u>	<u>11,905,646</u>
Menos:		
Depósitos a plazo con vencimientos originales mayores a 90 días	(25,044)	(4,525,434)
Efectivo y equivalentes de efectivo para propósitos del estado de flujos de efectivo	<u>9,758,714</u>	<u>7,380,212</u>

Al 31 de diciembre de 2022, el Fondo mantiene depósitos a plazo en bancos por B/.25,044 (2021: B/.4,525,434), la tasas de interés 2022: 2.00% (2021: oscilan de 1.20% a 3.40%) y con vencimiento el 29 de noviembre de 2023 (2021: 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.

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:

	2022		2021	
	Valor razonable	Costo original	Valor razonable	Costo original
Bonos corporativos	33,618,606	35,652,248	79,874,635	80,046,646
Bonos soberanos	7,239,865	8,445,007	12,583,336	13,132,352
	<u>40,858,471</u>	<u>44,097,255</u>	<u>92,457,971</u>	<u>93,178,998</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 2022
(Cifras en balboas)

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

	2022	2021
Saldo al inicio del año	92,457,971	140,028,809
Adiciones	16,317,719	42,426,592
Ventas	(63,516,421)	(89,251,650)
Cambios en los valores a valor razonable con cambios en resultados	(4,400,798)	(745,780)
Saldo al final del año	<u>40,858,471</u>	<u>92,457,971</u>

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2022, el Fondo realizó ventas y redenciones de la cartera de valores por B/.63,516,421 (2021: B/.89,251,650). Estas ventas y redenciones generaron una ganancia transferida a resultados por B/.41,881, (2021: pérdidas por B/.56,523).

10. Patrimonio

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 para todas las decisiones que guarden relación con la sociedad, pertenecientes a Banistmo Panamá Fondo de Inversión, S. A., una empresa relacionada al Administrador del Fondo.

11. 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 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.

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 2022
(Cifras en balboas)

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

	Número de acciones		Monto	
	2022	2021	2022	2021
Acciones comunes - Clase A sin derecho a voto	49,029,813	96,980,475	50,573,280	104,231,541

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

	2022	2021
Clase A		
Número al inicio del año	96,980,475	140,102,055
Acciones emitidas	433,155	21,040,790
Acciones redimibles	(48,383,817)	(64,162,370)
Número al final del año	49,029,813	96,980,475

El valor de activo neto por título de participación al 31 de diciembre de 2022 es de B/.1.03, (2021:B/.1.07).

12. Distribución de dividendos

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

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

13. 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.

14. 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.

PARA MÁS INFORMACIÓN:

Carlos Pinto A.

+507 279-9734
carlos.pinto@bdo.com.pa

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

BDO es el nombre de la marca de la red BDO y de cada una de las Firmas Miembro de BDO.

www.bdo.com.pa

