FONDO GENERAL DE INVERSIONES, S. A.
(Panamá, República de Panamá)

Estados Financieros

30 de junio 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"

FONDO GENERAL DE INVERSIONES, S. A.
(Panamá, República de Panamá)

Índice del Contenido

Informe del Contador Público Autorizado

Estado de Situación Financiera
Estado de Resultados
Estado de Cambios en los Activos Netos
Estado de Flujos de Efectivo
Notas a los Estados Financieros

Luis A. Atencio Ayala
CONTADOR PUBLICO AUTORIZADO
C. P. A. N° 250-2004

A LA JUNTA DIRECTIVA
FONDO GENERAL DE INVERSIONES, S. A.

Los estados financieros interinos de Fondo General de Inversiones, S. A. al 30 de junio de 2023, incluyen el estado de situación financiera, el estado de resultados, el estado de cambios en los activos netos, y el estado de flujos de efectivo por el período terminado en esa fecha, y un resumen de políticas contables significativas y otras notas explicativas.

La administración del Fondo es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financieras.

En mi revisión, los estados financieros interinos antes mencionados al 30 de junio de 2023, fueron preparados conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).

Luis A. Atencio Ayala
CPA No. 250-2004

24 de agosto de 2023
Panamá, República de Panamá

FONDO GENERAL DE INVERSIONES, S. A.
(Panamá, República de Panamá)

Estado de Situación Financiera

30 de junio de 2023

(Cifras en Balboas)

Activos	**Nota**	**Junio 2023**	**Diciembre 2022**
Depósitos a la vista en bancos		5,120	5,120
Inversiones y otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	5	500,137,041	500,696,608
Intereses acumulados por cobrar		5,168,436	4,357,755
Otros activos		153	0
Total de activos		505,310,750	505,059,483
Pasivos y Activos Netos			
Pasivos:			
Dividendos por pagar	7	2,463,099	2,146,443
Otros pasivos		1,458,096	1,451,824
Total de pasivos		3,921,195	3,598,267
Total de activos netos		501,389,555	501,461,216
Activos netos por acción			
Activos netos por acción común, basados en 531,563,507 (31 de diciembre 2022: 531,284,380) acciones comunes Clase A en circulación y 1,000,000 (31 de diciembre 2022: 1,000,000) acciones comunes Clase B en circulación		0.9415	0.9421

El estado de situación financiera debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte integral de los estados financieros.

FONDO GENERAL DE INVERSIONES, S. A.
(Panamá, República de Panamá)

Estado de Resultados

Por seis meses terminados el 30 de junio de 2023

(Cifras en Balboas)

		II Trimestre		Acumulado	
	Nota	2023	2022	2023	2022
Ingresos de operaciones:					
Intereses sobre inversiones y otros activos financieros		7,095,705	5,986,476	13,678,145	11,337,292
(Pérdida) ganancia neta en venta de inversiones y otros activos financieros	5	1,133,060	(2,745,029)	(594,546)	(2,704,199)
Ganancia (pérdida) neta no realizada en inversiones y otros activos financieros		2,011,355	(26,189,006)	312,742	(45,114,328)
Dividendos recibidos		1,422,759	1,238,732	3,261,623	2,757,459
Otros ingresos		14,558	4,981	74,974	185,906
Total de ingresos de operaciones		11,677,437	(21,703,846)	16,732,938	(33,537,870)
Gastos de operaciones:					
Honorarios de administración y custodia		1,426,218	1,481,033	2,861,348	3,003,458
Otros		24,337	96,279	130,568	132,013
Total de gastos de operaciones		1,450,555	1,577,312	2,991,916	3,135,471
Utilidad (pérdida) neta		10,226,882	(23,281,158)	13,741,022	(36,673,341)

El estado de resultados debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte integral de los estados financieros.

FONDO GENERAL DE INVERSIONES, S. A.
(Panamá, República de Panamá)

Estado de Cambios en los Activos Netos

Por seis meses terminados el 30 de junio de 2023

(Cifras en Balboas)

	Nota	2023	2022
Activos netos:			
Saldo al inicio del período		501,461,216	555,371,305
Aumento (disminución) en los activos netos provenientes de las operaciones:			
Utilidad (pérdida) neta		13,741,022	(36,673,341)
Contribuciones, dividendos y redenciones con accionistas del Fondo:			
Emisión de acciones comunes Clase A	6	50,428	38,111
Capital adicional pagado sobre acciones comunes Clase A		4,699,270	3,775,712
Redención de acciones comunes Clase A	6	(47,636)	(32,084)
Devolución de capital adicional pagado por redención de acciones comunes Clase A		(4,337,418)	(3,195,447)
Dividendos declarados		(14,177,327)	(10,677,282)
Total disminución en los activos netos		(71,661)	(46,764,331)
Saldo al final del período		501,389,555	508,606,974

El estado de cambios en los activos netos debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte integral de los estados financieros.

FONDO GENERAL DE INVERSIONES, S. A.
(Panamá, República de Panamá)

Estado de Flujos de Efectivo

Por seis meses terminados el 30 de junio de 2023

(Cifras en Balboas)

	Nota	2023	2022
Actividades de operación:			
Utilidad (pérdida) neta		13,741,022	(36,673,341)
Ajustes para conciliar la utilidad neta y el efectivo de las actividades de operación:			
Pérdida neta en venta de inversiones y otros activos financieros	5	594,546	2,704,199
(Ganancia) pérdida neta no realizada en inversiones y otros activos financieros		(312,742)	45,114,328
Intereses sobre inversiones y otros activos financieros		(13,678,145)	(11,337,292)
Dividendos ganados		(3,261,623)	(2,757,459)
Cambios en activos y pasivos operativos:			
Compras de inversiones y otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados		(43,883,142)	(37,332,920)
Ventas, redenciones y amortizaciones de inversiones y otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados		44,160,905	36,070,669
Otros activos		(153)	(153)
Otros pasivos		6,272	(117,476)
Efectivo generado de operaciones:			
Intereses cobrados		12,867,464	11,821,105
Dividendos cobrados		3,261,623	2,757,459
Total		(244,995)	46,922,460
Flujos de efectivo de las actividades de operación		13,496,027	10,249,119
Actividades de financiamiento:			
Emisión de acciones	6	50,428	38,111
Capital adicional pagado sobre acciones		4,699,270	3,775,712
Redención de acciones	6	(47,636)	(32,084)
Devolución de capital adicional pagado por redención de acciones		(4,337,418)	(3,195,447)
Dividendos pagados		(13,860,671)	(10,835,411)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		(13,496,027)	(10,249,119)
Movimiento neto de efectivo y equivalentes de efectivo		0	0
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período		5,120	5,120
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período		5,120	5,120

El estado de flujos de efectivo debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte integral de los estados financieros.

Índice de Notas a los Estados Financieros:

1. Información General

2. Base de Preparación

3. Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas

4. Saldos con Partes Relacionadas

5. Inversiones y Otros Activos Financieros a Valor Razonable con Cambios en Resultados

6. Activos Netos

7. Distribución de Dividendos

8. Impuesto sobre la Renta

9. Contingencias

10. Valor Razonable de Instrumentos Financieros

11. Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros

12. Estimaciones Contables Críticas y Juicios en la Aplicación de Políticas Contables

13. Principales Leyes y Regulaciones Aplicables

(1) Información General

Fondo General de Inversiones, S. A. (en adelante, "el Fondo") está incorporado bajo las leyes de la República de Panamá desde el 29 de noviembre de 1996. El Fondo fue autorizado a operar como un fondo mutuo cerrado por la Superintendencia del Mercado de Valores mediante Resolución No. CNV - 48 - 97 del 15 de mayo de 1997 y sus actividades están reguladas en forma general por el Decreto Ley No. 1 del 8 de julio de 1999 y de manera específica por el Acuerdo No. 5-2004 de 23 de julio de 2004 emitido por la Superintendencia del Mercado de Valores.

La Superintendencia del Mercado de Valores mediante Resolución SMV No. 05 – 2013 del 9 de enero de 2013, aprobó modificación a los términos y condiciones de la emisión en lo que respecta a las acciones comunes de la Clase A y a su capital social.

El objetivo del Fondo es ofrecer rendimientos superiores a los ofrecidos por depósitos bancarios a corto plazo, a través de la estructuración de un portafolio diversificado principalmente de instrumentos de renta fija con una duración intermedia, enfatizando la preservación del capital y en una menor escala, oportunidades de apreciación del mismo.

BG Investment Co., Inc., subsidiaria 100% de Banco General, S. A. (en adelante, "la Compañía Matriz"), es la administradora, agente de registro, pago y transferencia y agente vendedor del Fondo. Banco General, S. A. actúa como custodio y agente vendedor y posee el 9% (31 de diciembre 2022: 9%) de las acciones comunes Clase A y la totalidad de las acciones comunes Clase B, emitidas y en circulación. El Fondo paga honorarios de administración de hasta un máximo de 1.25% anual y honorarios de custodio de hasta 0.0625% anual, ambos sobre el valor neto total del fondo calculado mensualmente el último día calendario de cada mes y pagaderos trimestralmente.

El Fondo no tiene colaboradores y recibe servicios administrativos de una empresa relacionada.

La oficina principal del Fondo está ubicada en Torre Banco General, Urbanización Marbella, Avenida Aquilino De La Guardia, Ciudad de Panamá, República de Panamá.

(2) Base de Preparación

(a) Declaración de Cumplimiento

Los estados financieros fueron 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).

Estos estados financieros fueron aprobados por la Junta Directiva del Fondo para su emisión el 24 de agosto de 2023.

(b) *Base de Medición*
Los estados financieros son preparados con base en el valor razonable para las inversiones y otros activos financieros a valor razonable. Otros activos y pasivos financieros y activos y pasivos no financieros se presentan al costo amortizado o al costo histórico.

Inicialmente se reconocen los depósitos y las partidas por cobrar en la fecha en que se originan. Todos los otros activos financieros, se reconocen inicialmente a la fecha de la transacción en la que el Fondo se compromete a comprar o vender un instrumento.

(c) *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 (US$) de los Estados Unidos de América. La República de Panamá no emite papel moneda propio y en su lugar, el dólar (US$) de los Estados Unidos de América es utilizado como moneda de curso legal y funcional.

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas
Las políticas de contabilidad detalladas a continuación, han sido aplicadas consistentemente en los períodos presentados en estos estados financieros:

(a) *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.

El valor razonable de un instrumento se mide utilizando un precio cotizado en un mercado activo para tal instrumento. Un mercado es considerado como activo, si las transacciones de estos activos o pasivos tienen lugar con frecuencia y volumen suficiente para proporcionar información para fijar precios sobre una base de negocio en marcha. Cuando un precio para un activo o pasivo idéntico es no observable se utilizará una técnica de valorización que maximice el uso de variables observables relevantes y minimice el uso de variables no observables. Dado que el valor razonable es una medición basada en variables de mercado (precios, rendimiento, margen de crédito, etc.), se mide utilizando los supuestos que los participantes de mercado utilizarían al fijar el precio del activo o pasivo.

El valor razonable de los instrumentos financieros en el Fondo, es determinado usando los precios provistos por mercados de valores, diversos medios electrónicos de información, custodios, creadores de mercado, corredores de bolsa, por administradores de valores y bancos. Adicionalmente, el Fondo usa técnicas de valorización para calcular el precio de algunas de sus inversiones principalmente flujos de efectivo descontados a la tasa de descuento adecuada para ese valor o instrumento.

(b) *Inversiones y Otros Activos Financieros*
El Fondo reconoce las inversiones y otros activos financieros a la fecha de negociación e inicialmente son medidos al valor razonable más los costos incrementados relacionados a la transacción.

La clasificación y medición de los activos financieros refleja el modelo de negocios en el que los activos son gestionados y sus características de flujos de efectivo.

El modelo de negocios incluye tres categorías de clasificación para los activos financieros:

- *Costo Amortizado (CA):*
  Un activo financiero es medido a costo amortizado si cumple con ambas de las siguientes condiciones:

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

- *Valor razonable con cambios en otras utilidades integrales (VR OUI)*
  Un instrumento de deuda es medido a VR OUI solo si cumple con las siguientes condiciones y no ha sido designado como a valor razonable con cambios en resultados:

  - El activo es mantenido dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es cobrar los flujos de efectivo contractuales y vender estos activos financieros; 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.

  Durante el reconocimiento inicial de inversiones en instrumentos de patrimonio no mantenidas para negociar, el Fondo puede elegir irrevocablemente registrar los cambios subsecuentes en valor razonable como parte de las otras utilidades integrales. Esta elección se debe hacer sobre una base de instrumento por instrumento.

- *Valor razonable con cambios en resultados (VRCR)*
  Todos los otros activos financieros son medidos a su valor razonable con cambios en resultados.

Evaluación del modelo de negocio
La evaluación a nivel de los portafolios y del objetivo del modelo de negocio que aplica a los instrumentos financieros de dichos portafolios, incluye lo siguiente:

- Las políticas y los objetivos señalados para la cartera y la operación de esas políticas en la práctica que incluyen la estrategia de la gerencia para:

  (i) definir el cobro de ingresos por intereses contractuales
  (ii) mantener un perfil de rendimiento de interés definido
  (iii) mantener un rango de duración específico
  (iv) poder vender en cualquier momento por necesidades de liquidez o con el fin de optimizar el perfil de riesgo / retorno de un portafolio con base en las tasas de interés, los márgenes de riesgo, la duración actual y la meta definida.

- La forma en que se reporta a la alta gerencia sobre el comportamiento de los distintos portafolios;
- Los riesgos que afectan el rendimiento del modelo de negocio (y los activos financieros mantenidos en el modelo de negocio) y la forma en que se administran dichos riesgos;
- La frecuencia y el valor de las ventas en periodos anteriores, las razones de esas ventas y las expectativas sobre la actividad de ventas futuras.

Los activos financieros que son mantenidos para negociar y cuyo rendimiento es evaluado solamente con base en el cambio de su valor razonable son medidos a valor razonable con cambios en resultados debido a que estos son adquiridos con el propósito de generar una ganancia a corto plazo por las fluctuaciones del precio del instrumento.

(c) *Ingresos y Gastos por Intereses*
Los ingresos y gastos por intereses son reconocidos en el estado de resultados para todos los instrumentos financieros utilizando el método de tasa de interés efectiva.

La tasa de interés efectiva es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos 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.

(d) *Dividendos Recibidos*
Los ingresos por dividendos sobre las acciones y fondos mutuos se reconocen en el estado de resultados cuando el derecho a recibir los ingresos se ha establecido.

(e) *Honorarios de Administración y Custodia, y Otros Gastos*
Los honorarios y otros gastos se reconocen en el estado de resultados cuando se incurren.

(f) *Activos Netos por Acción*
El valor de los activos netos por acción es determinado dividiendo los activos netos entre el número de acciones comunes emitidas y en circulación al final del período.

(4) Saldos con Partes Relacionadas

El estado de situación financiera incluye saldos con partes relacionadas, los cuales se resumen así:

	30 de junio 2023	31 de diciembre 2022
Activos:		
Depósitos a la vista en bancos	5,120	5,120
Inversiones y otros activos financieros a valor razonable	25,874,329	36,476,781
Intereses acumulados por cobrar	204,588	189,193
Pasivos:		
Dividendos por pagar	239,867	211,211
Otros pasivos	1,332,914	1,319,527

Las condiciones otorgadas en las transacciones con partes relacionadas son sustancialmente similares a las que se dan con terceros no vinculados al Fondo.

(5) Inversiones y Otros Activos Financieros a Valor Razonable con Cambios en Resultados

Las inversiones y otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se detallan a continuación:

	30 de junio 2023	31 de diciembre 2022
Cuentas de Ahorros y Money Market	4,525,558	16,573,901
Depósitos a Plazo en Prenda sobre Financiamientos y Bonos	5,362,487	5,805,587
Participación en Financiamientos	73,824,463	71,353,133
Bonos Corporativos Locales	136,577,418	133,833,625
Bonos Corporativos Extranjeros	142,669,252	135,656,772
Fondos Mutuos Extranjeros	133,961,370	133,864,281
Acciones Preferidas Locales	909,000	1,272,600
Acciones Extranjeras	348,093	372,909
Bonos Soberanos Extranjeros	1,959,400	1,963,800
Total	500,137,041	500,696,608

El Fondo realizó ventas de la cartera de inversiones y otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados por un total de B/.13,220,514 (2022: B/.19,712,410). Estas ventas generaron una pérdida neta de B/.594,546 (2022: pérdida neta B/.2,704,199).

El Fondo tiene establecido un proceso documentado para el establecimiento del valor razonable y las responsabilidades de las distintas áreas que participan en este proceso, el cual ha sido aprobado por la Junta Directiva del Fondo.

El Fondo utiliza proveedores externos para la mayoría de los precios de los activos y pasivos a valor razonable los cuales son procesados por el área de operaciones y los mismos son validados por el área de Banca de Inversión de la Compañía Matriz de la administradora del Fondo.

El Fondo utiliza metodologías internas de valorización para algunos activos y pasivos a valor razonable clasificados en el Nivel 3 de valor razonable.

El Fondo mide el valor razonable utilizando la jerarquía del valor razonable que clasifica en tres niveles las variables utilizadas en técnicas de valorización para medir el valor razonable.

La jerarquía se basa en la transparencia de las variables que se utilizan en la valorización de un activo y pasivo a la fecha de su valorización. Los tres niveles de jerarquía se definen de la siguiente manera:

Variables de 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.

Variables de 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 entrada significativos son directamente o indirectamente observables en un mercado.

Variables de 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 las mismas 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.

La clasificación de la valorización del valor razonable se determinará sobre la base de la variable de 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.

Medición del Valor Razonable de Inversiones y Otros Activos Financieros a Valor Razonable con Cambios en Resultados

	30 de junio 2023	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Cuentas de Ahorros y Money Market	4,525,558	4,525,558	0	0
Depósitos a Plazo en Prenda sobre Financiamientos y Bonos	5,362,487	0	926,400	4,436,087
Participación en Financiamientos	73,824,463	0	2,801,160	71,023,303
Bonos Corporativos Locales	136,577,418	0	49,409,968	87,167,450
Bonos Corporativos Extranjeros	142,669,252	0	142,669,252	0
Fondos Mutuos Extranjeros	133,961,370	0	65,131,079	68,830,291
Acciones Preferidas Locales	909,000	0	0	909,000
Acciones Extranjeras	348,093	348,093	0	0
Bonos Soberanos Extranjeros	1,959,400	0	1,959,400	0
Total	500,137,041	4,873,651	262,897,259	232,366,131

	31 de diciembre 2022	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Cuentas de Ahorros y Money Market	16,573,901	16,573,901	0	0
Depósitos a Plazo en Prenda sobre Financiamientos y Bonos	5,805,587	0	921,600	4,883,987
Participación en Financiamientos	71,353,133	0	2,819,370	68,533,763
Bonos Corporativos Locales	133,833,625	0	47,257,174	86,576,451
Bonos Corporativos Extranjeros	135,656,772	0	135,656,772	0
Fondos Mutuos Extranjeros	133,864,281	0	66,200,907	67,663,374
Acciones Preferidas Locales	1,272,600	0	0	1,272,600
Acciones Extranjeras	372,909	372,909	0	0
Bonos Soberanos Extranjeros	1,963,800	0	1,963,800	0
Total	500,696,608	16,946,810	254,819,623	228,930,175

Cambios en la Medición del Valor Razonable en la clasificación de Nivel 3

	31 de diciembre 2022	Ganancias reconocidas en resultados	Compras	Amortizaciones, ventas y redenciones	30 de junio 2023	Total de ganancias relacionadas a los instrumentos mantenidos al 30 de junio 2023
Inversiones y otros activos financieros	228,930,175	998,777	14,862,576	(12,425,397)	232,366,131	1,003,953
Total	228,930,175	998,777	14,862,576	(12,425,397)	232,366,131	1,003,953

Cambios en la Medición del Valor Razonable en la clasificación de Nivel 3

	31 de diciembre 2021	Pérdidas reconocidas en resultados	Compras	Amortizaciones, ventas y redenciones	31 de diciembre 2022	Total de pérdidas relacionadas a los instrumentos mantenidos al 31 de diciembre 2022
Inversiones y otros activos financieros	225,759,925	(8,493,230)	38,155,742	(26,492,262)	228,930,175	(8,763,080)
Total	225,759,925	(8,493,230)	38,155,742	(26,492,262)	228,930,175	(8,763,080)

La siguiente tabla presenta las variables no observables utilizadas en la valorización de instrumentos financieros clasificados en el Nivel 3 de valor razonable:

Instrumento	Técnica de valoración	Variables no observables utilizadas	Rango de variable no observable 30 de junio 2023	Rango de variable no observable 31 de diciembre 2022	Interrelación entre las variables no observables y el valor razonable
Instrumentos de Renta Fija	Flujos descontados	Margen de crédito	Mínimo 1.41% Máximo 8.99% Promedio (3.14%)	Mínimo 1.79% Máximo 11.31% Promedio (3.74%)	Si el margen de crédito incrementa el precio disminuye y viceversa

A continuación se presentan los principales métodos de valorización, hipótesis y variables utilizadas en la estimación del valor razonable de los instrumentos financieros:

Instrumento	Técnica de Valoración	Variables utilizadas	Nivel
Instrumentos de Renta Fija Locales	Precios de compra / venta de participantes de mercado	Precios de compra / venta de participantes de mercado	2-3
	Flujos descontados	Tasa de referencia de mercado Prima de liquidez Margen de crédito	
Instrumentos de Renta Fija Extranjeros	Precios de compra / venta de participantes de mercado	Precios de compra / venta de participantes de mercado	2-3
Fondos de Renta Fija Extranjeros	Precios de mercado	Valor de activo neto por acción	2-3
Instrumentos de Capital Extranjeros	Precios de mercado	Precios de mercado observables en mercados activos	1

El Fondo considera que sus metodologías de valorización de las inversiones clasificadas en el nivel 3 son apropiadas; sin embargo, el uso de diferentes estimaciones de las variables no observables podría dar diferentes resultados del valor razonable de dichas inversiones. Para las inversiones clasificadas en el nivel 3, ajustes en el margen de crédito (en el caso de los instrumentos de renta fija) de +50pbs y – 50pbs resultaría en el siguiente impacto favorable y desfavorable en el estado de resultados del Fondo:

	Valor Razonable Efecto en Resultados			
	30 de junio 2023		31 de diciembre 2022	
	Favorable	(Desfavorable)	Favorable	(Desfavorable)
Instrumentos de Renta Fija	1,119,132	(1,144,494)	992,345	(1,154,850)
Total	1,119,132	(1,144,494)	992,345	(1,154,850)

(6) Activos Netos

El Fondo mantiene un capital autorizado de B/.10,000,000 (31 de diciembre 2022: B/.10,000,000), dividido en 999,000,000 (31 de diciembre 2022: 999,000,000) acciones comunes Clase A y 1,000,000 (31 de diciembre 2022: 1,000,000) acciones comunes Clase B, todas con valor nominal de B/.0.01.

Las acciones comunes Clase A no tienen derecho de voto. El derecho de voto le corresponde exclusivamente a las acciones comunes Clase B, a razón de un voto por acción. Las acciones comunes Clase A y Clase B tienen derecho a dividendos.

El detalle de la composición accionaria del Fondo según su valor nominal, se presenta a continuación:

	30 de junio 2023	31 de diciembre 2022
531,563,507 (31 de diciembre 2022: 531,284,380) acciones comunes Clase A	5,315,635	5,312,844
1,000,000 (31 de diciembre 2022: 1,000,000) acciones comunes Clase B	10,000	10,000
Total	5,325,635	5,322,844

Durante el período terminado el 30 de junio 2023, el Fondo realizó emisiones por un total de 5,042,738 (31 de diciembre 2022: 8,015,698) y redenciones por un total de 4,763,611 (31 de diciembre 2022: 14,141,860), acciones comunes Clase A. Las acciones emitidas tienen un precio promedio de B/.0.9419 (31 de diciembre 2022: B/.0.9665).

(7) Distribución de Dividendos

El Fondo declara dividendos el último día calendario de cada mes y estos dividendos se pagan el quinto día laborable de cada mes. Los dividendos se calculan manteniendo la estabilidad del valor neto por acción del Fondo, dando como resultado la distribución de la mayoría de los ingresos por intereses cobrados en el período. A opción del accionista se podrán reinvertir en nuevas acciones del Fondo.

Posterior al 30 de junio de 2023, el Fondo pagó dividendos de B/.2,463,099 (31 de diciembre 2022: B/.2,146,443), los cuales habían sido declarados con relación al mes que terminó en esa fecha.

(8) Impuesto sobre la Renta

Las declaraciones del impuesto sobre la renta de las compañías constituidas en la República de Panamá están sujetas a revisión por parte de las autoridades fiscales por los tres últimos años presentados.

De acuerdo a la legislación fiscal vigente, las rentas provenientes de intereses ganados sobre depósitos en bancos locales y extranjeros, de bonos u otros títulos registrados en la Superintendencia del Mercado de Valores y listados en la Bolsa Latinoamericana de Valores, S. A., de colocaciones e inversiones en el sector extranjero e inversiones en títulos y obligaciones del Estado, están exentas del pago de impuesto sobre la renta en Panamá.

Los resultados de las operaciones del Fondo provienen de transacciones exentas de impuestos, por lo que no se reconoce gasto de impuesto sobre la renta para los períodos terminados el 30 de junio de 2023 y 2022.

(9) Contingencias

El Fondo no mantiene contingencias en su contra que puedan originar un efecto adverso en su situación financiera o en los resultados de sus operaciones.

(10) Valor Razonable de Instrumentos Financieros

Los siguientes supuestos, en donde fue práctico, fueron efectuados por la administración para estimar el valor razonable de los activos y pasivos financieros no medidos a valor razonable en el estado de situación financiera:

(a) Cuentas por cobrar/dividendos por pagar/otros activos/otros pasivos

Para los instrumentos financieros anteriores, el valor en los libros se aproxima a su valor razonable por su naturaleza a corto plazo. Estos instrumentos financieros son clasificados en el nivel 3 de la jerarquía del valor razonable (ver descripción de los niveles en Nota 5).

Las estimaciones del valor razonable son efectuadas a una fecha determinada, basadas en estimaciones de mercado y en información sobre los instrumentos financieros. Estos estimados no reflejan cualquier prima o descuento que pueda resultar de la oferta para la venta de un instrumento financiero en particular a una fecha dada. Estas estimaciones son subjetivas por naturaleza, involucran incertidumbre y elementos de juicio; por lo tanto, no pueden ser determinadas con exactitud. Cualquier cambio en los supuestos o criterios puede afectar en forma significativa las estimaciones.

(11) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros

Un instrumento financiero es un contrato que origina un activo financiero para una de las partes y a la vez un pasivo financiero o instrumento patrimonial para la contraparte. El estado de situación financiera del Fondo está compuesto de instrumentos financieros en su mayoría.

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 de la administradora ha establecido el Comité de Inversiones el cual está conformado por ejecutivos clave quienes dan seguimiento a los diversos riesgos a los que está expuesto el Fondo. Este Comité está encargado de controlar y administrar prudentemente estos riesgos, estableciendo políticas y límites para cada uno de dichos riesgos.
Los principales riesgos identificados por el Fondo son los riesgos de crédito, contraparte, mercado, precio y liquidez, los cuales se describen a continuación:

(a) *Riesgo de Crédito*
Es el riesgo que el deudor o emisor de un activo financiero que es propiedad del Fondo no cumpla, completamente y a tiempo, con cualquier pago que deba hacer de conformidad con los términos y condiciones pactadas al momento en que el Fondo adquirió el activo financiero respectivo.

Para mitigar el riesgo de crédito, la administradora a través del Comité de Inversiones, supervisa la cartera de inversiones del Fondo, asegurándose que la misma responda a los objetivos y políticas de inversiones del mismo y verificando que dicha cartera tenga un adecuado nivel de diversificación y calidad; además ha establecido límites de país, límites por industria y límites por deudor.

No obstante, aunque la administradora del Fondo estima que las políticas de inversión del Fondo son cónsonas con el objetivo establecido para el mismo, esto no garantiza que dichos objetivos serán alcanzados.

Análisis de la Calidad Crediticia
La siguiente tabla presenta la calidad crediticia de los activos financieros mantenidos por el Fondo, excluyendo los fondos mutuos y acciones extranjeras por B/.134,309,463 (31 de diciembre 2022: B/.134,237,190), los cuales no están sujetos a riesgo de crédito:

	Inversiones y Otros Activos Financieros a Valor Razonable con Cambios en Resultados	
	30 de junio 2023	**31 de diciembre 2022**
Máxima exposición		
Valor en libros	365,827,578	366,459,418
BBB	6,041,577	18,055,400
BBB-	32,298,554	27,858,734
BB+	16,777,532	18,269,648
BB	73,498,365	76,403,562
BB-	29,282,805	35,407,515
B+	27,082,372	14,745,270
B	16,021,920	13,634,775
CCC	5,372,200	5,627,301
NR	159,452,253	156,457,213
Valor en libros	365,827,578	366,459,418

El análisis se basa en las calificaciones asignadas por las agencias Moody's, Fitch Ratings Inc. y Standard & Poor's.

Las cuentas de ahorros y money market fueron clasificadas según la clasificación de crédito de la institución financiera donde se encuentran depositados los fondos.

Depósitos colocados en bancos
El Fondo mantiene depósitos en bancos por B/.4,517,597 (31 de diciembre 2022: B/.16,565,930), los cuales son mantenidos en instituciones financieras con grado de inversión de BBB y BBB- basado en las agencias Moody's, Fitch Ratings Inc. y Standard & Poor´s.

A continuación se detallan los factores de mayor incidencia en el riesgo de crédito del Fondo a nivel de depósitos en bancos y las premisas utilizadas para esta revelación:

- Deterioro en depósitos en bancos:
  El deterioro en depósitos en bancos se determina comparando el valor en libros del activo con el valor estimado recuperable de este activo. Al 30 de junio de 2023 y 2022, el Fondo no mantiene deterioro sobre los depósitos en bancos.

Concentración Geográfica y por Sector Económico
La siguiente tabla presenta la clasificación por región geográfica y por sector económico de los instrumentos financieros sujetos a riesgo de crédito mantenidos por el Fondo:

	30 de junio 2023	31 de diciembre 2022
Región Geográfica:		
Panamá	183,609,016	194,405,825
América Latina y el Caribe	182,218,562	172,053,593
Valor en libros	365,827,578	366,459,418
Sector Económico:		
Financiero	52,316,614	65,874,399
Electricidad	100,100,024	96,242,364
Transporte	20,253,643	20,344,142
Alimentos	45,023,671	44,131,831
Telecomunicaciones y Medios	39,635,055	29,610,205
Industrias	36,537,150	39,362,859
Inmobiliario	21,516,680	22,241,932
Gobierno	1,959,400	1,963,800
Petróleo, Gas y Combustibles	21,057,856	21,491,904
Hotelería y Turismo	7,565,000	7,905,000
Comercio	18,207,765	15,633,922
Salud	1,654,720	1,657,060
Valor en libros	365,827,578	366,459,418

(b) *Riesgo de Contraparte*
Es el riesgo que una contraparte incumpla en la liquidación de transacciones de compra o venta de títulos-valores u otros instrumentos negociados en los mercados de valores.

Las políticas de administración de riesgo señalan límites de contraparte, que determinan, en cada momento, el monto máximo de exposición neta a transacciones por liquidar que el Fondo puede tener con una contraparte. El Comité de Inversiones del Fondo es responsable de identificar a aquellas contrapartes aceptables, teniendo en cuenta la trayectoria de cada contraparte respecto del cumplimiento de sus obligaciones, así como de indicaciones sobre su capacidad y disposición para cumplir sus compromisos.

(c) *Riesgo de Mercado*
Es el riesgo que el valor de un activo financiero del Fondo se reduzca por causa de cambios en las tasas de interés, en las tasas de cambio monetario, en los precios de las acciones o por el impacto de otras variables financieras que están fuera del control del Fondo.

Las políticas de administración de riesgo disponen el cumplimiento de límites por instrumento financiero; límites respecto del monto máximo de pérdida a partir del cual se requiere el cierre de las posiciones que causaron dicha pérdida; y el requerimiento de que, salvo por aprobación de la Junta Directiva, substancialmente todos los activos y pasivos estén denominados en dólares de los Estados Unidos de América o en balboas.

Riesgo de Tasa de Interés
El riesgo de tasa de interés del flujo de efectivo y el riesgo de la tasa de interés del valor razonable son los riesgos que los flujos futuros de efectivo de un instrumento financiero fluctúen debido a cambios en las tasas de interés del mercado.

El rendimiento del Fondo puede variar como resultado de movimientos inesperados en el mercado. Para mitigar este riesgo, la administración del Fondo ha fijado límites de exposición al riesgo de tasa de interés.

El cuadro adjunto resume la exposición de los activos del Fondo con base en los plazos de reprecio de las tasas de interés:

	30 de junio 2023						
	Hasta 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 meses a 1 año	De 1 a 5 años	De 5 a 10 años	Más de 10 años	Total
Activos:							
Inversiones en valores y otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	97,184,576	30,101,549	11,938,512	98,765,876	114,407,491	13,429,574	365,827,578
Total sensibilidad de tasa de interés	97,184,576	30,101,549	11,938,512	98,765,876	114,407,491	13,429,574	365,827,578

	31 de diciembre 2022						
	Hasta 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 meses a 1 año	De 1 a 5 años	De 5 a 10 años	Más de 10 años	Total
Activos:							
Inversiones en valores y otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	115,724,191	31,970,069	8,617,333	87,709,618	94,660,290	27,777,917	366,459,418
Total sensibilidad de tasa de interés	115,724,191	31,970,069	8,617,333	87,709,618	94,660,290	27,777,917	366,459,418

Para la administración de los riesgos de tasa de interés, el Fondo ha realizado un análisis de sensibilidad en los activos financieros. La estimación del impacto de cambio de interés por categoría, se realiza bajo el supuesto del aumento o disminución de 100 puntos básicos (pb) en la tasa de interés. La tabla que se presenta a continuación refleja el impacto al aplicar dichas variaciones en la tasa de interés.

	Sensibilidad en el ingreso de interés			
	100pb de Incremento		100pb de Disminución	
	Junio		Junio	
	2023	2022	2023	2022
Al Final del período	1,103,807	970,152	(1,103,807)	(701,036)
Promedio del período	1,082,500	733,928	(1,070,681)	(595,424)
Máximo del período	1,106,008	970,152	(1,106,008)	(701,036)
Mínimo del período	1,053,772	597,738	(1,019,139)	(542,620)

(d) 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 a instrumentos en particular o a su emisor, o por factores que afecten a todos los títulos negociados en el mercado.

El Fondo está expuesto al riesgo de precio de las inversiones y otros activos financieros a valor razonable. Para gestionar el riesgo de precio derivado de las inversiones en instrumentos de patrimonio o fondos mutuos, el Fondo diversifica su cartera en función de los límites establecidos.

(e) Riesgo de Liquidez

Consiste en el riesgo que el Fondo no pueda cumplir los pagos mensuales de dividendos a sus accionistas, por la reducción en el valor de las inversiones y la falta de liquidez de los activos, entre otros.

Administración del riesgo de liquidez:

Las políticas de administración de riesgo establecen un límite de liquidez que determina la porción de los activos del Fondo que deben ser mantenidos en instrumentos de alta liquidez.

El siguiente cuadro detalla los activos y pasivos del Fondo agrupados por sus vencimientos remanentes con respecto a la fecha de vencimiento contractual:

	30 de junio 2023							
	Hasta 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 meses a 1 año	De 1 a 5 años	De 5 a 10 años	Más de 10 años	Sin vencimiento	Total
Activos:								
Depósitos a la vista en bancos	5,120	0	0	0	0	0	0	5,120
Inversiones en valores y otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	14,174,529	3,481,393	11,938,512	148,247,416	149,032,942	14,835,277	158,426,973	500,137,041
Intereses acumulados por cobrar	3,555,247	1,613,189	0	0	0	0	0	5,168,436
Total	17,734,896	5,094,582	11,938,512	148,247,416	149,032,942	14,835,277	158,426,973	505,310,597
Posición neta	17,734,896	5,094,582	11,938,512	148,247,416	149,032,942	14,835,277	158,426,973	505,310,597

	31 de diciembre 2022							
	Hasta 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 meses a 1 año	De 1 a 5 años	De 5 a 10 años	Más de 10 años	Sin vencimiento	Total
Activos:								
Depósitos a la vista en bancos	5,120	0	0	0	0	0	0	5,120
Inversiones en valores y otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	20,896,413	8,929,605	9,763,479	138,472,889	147,284,395	18,026,371	157,323,456	500,696,608
Intereses acumulados por cobrar	2,742,955	1,614,800	0	0	0	0	0	4,357,755
Total	23,644,488	10,544,405	9,763,479	138,472,889	147,284,395	18,026,371	157,323,456	505,059,483
Posición neta	23,644,488	10,544,405	9,763,479	138,472,889	147,284,395	18,026,371	157,323,456	505,059,483

(12) Estimaciones Contables Críticas y Juicios en la Aplicación de Políticas Contables

La administración del Fondo ha efectuado algunas estimaciones y supuestos relacionados al estado de situación financiera y al estado de resultados, principalmente con las inversiones y otros activos financieros a valor razonable, considerando experiencias históricas y otros factores, incluyendo expectativas de los acontecimientos futuros que se consideran razonables bajo las circunstancias. Cualquier cambio en las suposiciones o criterios puede afectar en forma significativa las estimaciones.

Los resultados reales o variables de las estimaciones dependen de manera importante de la situación económica del momento y en el futuro, principalmente en tiempo de incertidumbre económica.

(13) Principales Leyes y Regulaciones Aplicables

(a) Ley de Valores

Las operaciones del Fondo en Panamá están reguladas por la Superintendencia del Mercado de Valores de acuerdo a 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.