Fondo Renta Fija Valor, S.A.

(Anteriormente Suvalor Renta Fija Internacional Largo Plazo, S.A.)
(Sociedad de inversión administrada por Valores Banistmo S.A.)

Estados financieros intermedios
por los seis meses terminados el 30 de junio de 2019

(Con el informe del contador)

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

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

Índice para los estados financieros intermedios
30 de junio de 2019

	Páginas
Informe del contador	1
Estado intermedio de activos netos	2
Estado intermedio de ganancias o pérdidas	3
Estado intermedio de cambios en los activos netos	4
Estado intermedio de flujos de efectivo	5
Notas a los estados financieros intermedios	6 - 26

INFORME DEL CONTADOR

Señores
SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES
BOLSA DE VALORES DE PANAMÁ, S.A.
CENTRAL LATINOAMERICANA DE VALORES, S.A.
Ciudad

Hemos revisado los estados financieros Intermedios que se acompañan del Fondo Renta Fija Valor, S.A., en adelante "el Fondo", al 30 de junio de 2019, los cuales comprende los respectivos estados intermedios de activos netos, de ganancias o pérdidas, cambios en los activos netos y de flujos de efectivo por los seis meses terminados en esa fecha, y notas, que comprenden un resumen de políticas contables significativas y otra información explicativa.

Hemos efectuado la revisión de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera. Esas normas requieren que se planifique y se realice la revisión para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros Intermedios están libres de errores significativos.

Consideramos que los estados financieros Intermedios antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera del Fondo Renta Fija Valor, S.A. al 30 de junio de 2019, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por los seis meses terminados en esa fecha, de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad N° 34 – Información Financiera Intermedia de las Normas Internacionales de Información Financiera.

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

Juan E. Moreno P.
C.P.A. No. 9457

Fondo Renta Fija Valor, S.A.

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

Estado intermedio de activos netos
30 de junio de 2019
(En balboas)

	Notas	30 de junio 2019 (No auditado)	31 de diciembre 2018 (Auditado)
Activos			
Depósitos en bancos	3,4,10	4,802,644	1,040,788
Instrumentos de deuda a valor razonable con cambios en resultados	3,5,11	85,485,000	20,988,815
Otros activos	10	1,098	33
Total de activos		90,288,742	22,029,636
Pasivos			
Comisiones por pagar	3,10	68,759	17,743
Acreedores varios	3	327,839	6,716
Dividendos por pagar	3,7	987,033	-
Total de pasivos		1,383,631	24,459
Total activos netos atribuibles a los tenedores	6	88,905,111	22,005,177

Las notas que se adjuntan son parte integral de estos estados financieros intermedios.

Fondo Renta Fija Valor, S.A.

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

Estado intermedio de ganancias o pérdidas
por los seis meses terminados el 30 de junio de 2019

(En balboas)

	Notas	30 de junio 2019	2018
		(No auditado)	
Ingresos:			
Ganancia no realizada en instrumentos de deuda a valor razonable	5	2,684,369	-
Pérdida realizada en instrumentos de deuda a valor razonable		(57,941)	-
Otros ingresos		15,085	-
Intereses sobre depósitos a plazo	10	360	310
Total de ingresos, neto		2,641,873	310
Gastos de operaciones:			
Comisiones por administración y custodia	10	237,695	-
Otros impuestos		479	-
Otros gastos de operaciones		62,949	-
Total de gastos de operaciones		301,123	-
Ganancia neta atribuibles a los tenedores de acciones redimibles		2,340,750	310

Las notas que se adjuntan son parte integral de estos estados financieros intermedios.

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

Estado intermedio de cambios en los activos netos por los seis meses terminados el 30 de junio de 2019
(En balboas)

	Notas	30 de junio 2019	2018
		(No auditado)	
Activos netos atribuibles a los tenedores de acciones redimibles al inicio del período		22,005,177	24,753
Emisión de acciones redimibles - Clase A		70,522,804	-
Redención de acciones - Clase A		(4,482,749)	-
Dividendos declarados	7	(1,480,871)	-
Aumento neto de transacciones con accionistas		86,564,361	24,753
Ganancia neta atribuible a los tenedores de acciones		2,340,750	310
Activos netos atribuibles a los tenedores de acciones al final del período		88,905,111	25,063
Desglose de los activos netos			
Capital en acciones - Clase A	6,10	88,880,111	-
Capital en acciones - Clase B	6,10	25,000	-
Activos netos atribuibles a los tenedores de acciones redimibles al final del período	6	88,905,111	-

Las notas que se adjuntan son parte integral de estos estados financieros intermedios.

Fondo Renta Fija Valor, S.A.

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

Estado intermedio de flujos de efectivo
por los seis meses terminados el 30 de junio de 2019
(En balboas)

	Notas	30 de junio 2019 (No auditado)	2018
Actividades de operación			
Ganancia neta atribuible			
a los tenedores de acciones redimibles		2,340,750	310
Ajustes para conciliar la ganancia neta			
atribuible a los tenedores de acciones redimibles			
y el efectivo neto utilizado en las actividades de operación:			
Intereses sobre depósitos a plazo	10	(360)	(310)
Ganancia no realizada en valores a valor razonable	5	(2,684,369)	-
Cambios en activos y pasivos operativos:			
Otros activos		(1,065)	-
Comisiones por pagar y acreedores varios		372,139	-
Compra de instrumentos de deuda a valor razonable			
con cambios en resultados	5	(104,144,152)	-
Venta de instrumentos de deuda a valor razonable			
con cambios en resultados	5	42,332,336	-
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación		(61,784,721)	-
Actividades de financiamiento			
Producto de la emisión de acciones		70,522,804	-
Redención de acciones		(4,482,749)	-
Dividendos pagados	7	(493,838)	-
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		65,546,217	-
Aumento neto en efectivo y equivalentes de efectivo		3,761,496	-
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período		1,015,730	-
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período	4	4,777,226	-

Las notas que se adjuntan son parte integral de estos estados financieros intermedios.

1. Organización

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

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

La oficina principal del Administrador está localizada en el Edificio Torre Banistmo, Calle 50, piso 8, Panamá, República de Panamá. Al 30 de junio de 2019, el Fondo no tiene empleados.

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

2. Resumen de las políticas de contabilidad más significativas

2.1. Base de preparación de los estados financieros intermedios

Declaración de cumplimiento

Los estados financieros intermedios del Fondo, han sido preparados de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad N° 34 "Información Financiera Intermedia".

La NIC 34 no requiere de la revelación en información financiera intermedia de todas las notas que se incluyen al preparar estados financieros anuales según los requerimientos de las NIIF. A pesar de que la Administración considera que las revelaciones incluidas son adecuadas para que la información no sea interpretada incorrectamente, se sugiere que esta información financiera intermedia sea leída en conjunto con los estados financieros auditados del Fondo por el año terminado el 31 de diciembre de 2018. Los resultados de las operaciones de los períodos intermedios no necesariamente son indicativos de los resultados que pueden ser esperados para el año completo.

Uso de estimaciones y supuestos críticos

En la preparación de los estados financieros intermedios, la Administración ha efectuado ciertas estimaciones contables y supuestos críticos, y ha ejercido su criterio en el proceso de aplicación de las políticas de contabilidad del Fondo, las cuales afectan la aplicación de políticas de contabilidad y los montos reportados de activos, pasivos, ingresos y gastos. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones. En razón a esto, los estimados y supuestos son revisados constantemente, reconociendo dicha revisión en el período en el cual se realiza, si la misma afecta dicho período; o en el período de la revisión y los períodos futuros, si afecta tanto el período actual como el futuro.

Base de presentación

Los estados financieros intermedios son preparados sobre la base de costo histórico, exceptuando los activos financieros que son medidos a valor razonable con cambios en resultados.

Moneda funcional y de presentación

Los estados financieros intermedio están expresados 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 o moneda funcional.

2.2. Presentación de estados financieros intermedios

El Fondo presenta el estado intermedio de activos netos en orden de liquidez. El monto neto de los activos y pasivos financieros son compensados en el estado intermedio de activos netos solo cuando existe un derecho legalmente exigible de compensar los valores reconocidos y existe la intención de liquidar la cantidad neta, o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.

El estado intermedio de ganancias o pérdidas se presenta basado en la naturaleza de los ingresos y los gastos. Los ingresos y gastos no se compensan, a menos que dicha compensación sea permitida o requerida por alguna norma o interpretación contable, y sea descrita en las políticas del Fondo.

El estado intermedio de flujos de efectivo se ha preparado utilizando el método indirecto, en el cual se parte del aumento o disminución en activos netos atribuibles a los tenedores de acciones y se depura esta cifra por los efectos de las transacciones y partidas no monetarias, así como las pérdidas y ganancias atribuibles a las actividades de operación y financiamiento.

2.3. Uso de estimaciones y juicios

El Fondo evalúa la selección, revelación y aplicación de las políticas de contabilidad críticas en las estimaciones de mayor incertidumbre. La información relacionada a los supuestos y estimaciones que afectan las sumas reportadas de los activos y pasivos dentro del siguiente año fiscal y los juicios críticos en la selección y aplicación de las políticas contables se detallan a continuación:

Valor razonable de los activos financieros

El valor razonable de los instrumentos financieros que no son cotizados en los mercados activos es determinado usando técnicas de valoración con referencia a datos observables del mercado. Cuando las técnicas de valoración (por ejemplo, modelos) son usadas para determinar los valores razonables, ellas son validadas y aprobadas por la instancia respectiva. Todos los modelos son evaluados, ajustados y calibrados antes de ser usados para asegurar que los resultados reflejen la información actual y precios comparativos del mercado. (Véase Nota 11).

2.4. Pronunciamientos contables nuevos y revisados

Nuevas normas y enmiendas aún no adoptadas por el Fondo

Nuevas normas contables han sido publicadas, pero no son mandatorias para el período terminado al 30 de junio de 2019 y no han sido adoptadas anticipadamente por el Fondo. Los principales cambios de estas nuevas normas se presentan a continuación:

- **Modificación al Marco Conceptual:** el IASB publicó en marzo de 2018 el Marco Conceptual, que establece un conjunto completo de conceptos para reportes financieros, establecimiento de estándares, guía para preparadores en el desarrollo de políticas de contabilidad consistentes y apoyo para otros usuarios en su esfuerzo por entender e interpretar las normas. El Marco conceptual incluye conceptos nuevos, definiciones actualizadas y criterios de reconocimiento para activos y pasivos y clarifica algunos conceptos importantes. La modificación del marco conceptual aplica para periodos iniciados a partir del 1 de enero de 2020.

  El Administrador del Fondo está evaluando el impacto de los cambios que tendría esta modificación en los estados financieros intermedios y revelaciones del Fondo.

- **Enmienda a la NIC 1 – Presentación Estados Financieros y NIC 8 - Políticas Contables, Cambios en las Estimaciones y Errores:** las enmiendas emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad proponen la realización de modificaciones menores a la NIC 1 Presentación de Estados Financieros y la NIC 8 Políticas Contables, Cambios en las Estimaciones Contables y Errores para aclarar la definición de "materialidad o con importancia relativa".

  Las modificaciones propuestas mejoran la definición de materialidad o con importancia relativa y aclaran su aplicación para:

  - Coordinar la redacción de la definición de las NIIF y la definición en el Marco Conceptual para la Información;
  - Incorporar algunos de los requerimientos de apoyo existentes en la NIC 1 en la definición para darles un realce adicional; y
  - Mejorar la claridad en la explicación que acompaña a la definición de materialidad o con importancia relativa.

  El Consejo espera que las modificaciones propuestas mejoren la comprensión de los requerimientos existentes, sin embargo, puesto que estas modificaciones propuestas se basan en las guías existentes, el Consejo no espera que afecten de manera significativa la forma en que se realizan en la práctica los juicios de materialidad o importancia relativa ni a los estados financieros de las entidades.

  El Consejo finalizó recientemente un proyecto denominado "Documento de Práctica de Materialidad o Importancia Relativa", separado para proporcionar a las entidades guías sobre la realización de juicios de materialidad o importancia relativa al preparar sus estados financieros intermedios.

  La fecha efectiva para esta modificación es el 1 de enero de 2020, con aplicación prospectiva, aunque se permite su adopción anticipada. La Administración está evaluando el impacto de los cambios que tendrá la modificación de la NIC 1 y NIC 8 en los Estados Financieros y revelaciones.

2.5. Efectivo y equivalentes de efectivo

Para propósitos del estado intermedio de flujos de efectivo, el Fondo considera como efectivo y equivalentes de efectivo, los depósitos en instituciones financieras no restringidos con vencimientos originales hasta 90 días o menos.

2.6. 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.

Reconocimiento y medición de instrumentos financieros

Los activos y pasivos financieros se reconocen en la fecha en que se originaron. En el momento inicial son registrados en el estado intermedio 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 intermedio de ganancias o pérdidas del período. El Fondo usa la fecha de liquidación de los contratos de manera regular durante el registro de las transacciones con activos financieros.

Clasificación de los instrumentos financieros

El Fondo clasificará los activos financieros según se midan posteriormente a costo amortizado (CA), a valor razonable con cambios en otras utilidades 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 las siguientes categorías:

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 otras utilidades integrales, son medidos a valor razonable con cambios en resultados.

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

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 y pérdidas de los mismos 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 a nivel de portafolio 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);
- 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 es logrado 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 ventas 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 ese 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 estan 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.

2.7. Compensación de instrumentos financieros

Los activos y pasivos financieros son objeto de compensación, de manera que se informe el valor neto en el estado intermedio 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.

2.8. Baja de activos y pasivos financieros

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 reconce en el estado intermedio de ganancias o pérdidas.

Pasivos financieros

El Fondo da de baja a un pasivo financiero o una parte de éste cuando, y solo cuando, la obligación especificada en el correspondiente contrato haya sido pagada o cancelada, o haya expirado.

La diferencia entre el importe en libros de un pasivo financiero (o de una parte del mismo) que ha sido cancelado o transferido a un tercero y la contraprestación pagada, incluyendo cualquier activo transferido diferente del efectivo o pasivo asumido, se reconocerá en el estado intermedio de ganancias o pérdidas del período.

2.9. Medición de valor razonable

El valor razonable es el precio que se recibirá por vender un activo o se pagaría para transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado en la fecha de medición. La mejor evidencia de valor razonable es el precio en un mercado activo. Un mercado activo es uno en el cual transacciones de activos y pasivos tienen lugar con suficiente frecuencia y volumen para proporcionar información del precio en una base continua.

Cuando no existe un precio de cotización en un mercado activo, el Fondo utiliza técnicas de valoración que maximizan el uso de datos observables relevantes y minimicen el uso de datos no observables. La técnica de valoración escogida incorpora todos los factores que los participantes del mercado tendrían en cuenta al fijar el precio de una transacción.

La mejor evidencia del valor razonable de un instrumento financiero en el reconocimiento inicial es el precio de transacción. Una ganacia o pérdida en el reconocimiento inicial solo se registra si hay una diferencia entre el valor razonable y el precio de la transacción que puede ser evidenciado por otras transacciones observables en mercados actuales para el mismo instrumento o por una técnica de valoración con entradas que incluyan solo datos de los mercados observables.

El Fondo registra las transferencias entre niveles de la jerarquía del valor razonable al final del período de presentación del informe en el que se ha producido el cambio.

El Fondo establece una jerarquía del valor razonable que clasifica en tres niveles los datos de entrada de técnicas de valoración utilizadas para medir el valor razonable.(Véase Nota 11).

El valor razonable de los activos y pasivos financieros que son negociados en un mercado activo se basa en los precios cotizados. Para el resto de los otros instrumentos financieros, el Fondo determina el valor razonable utilizando otras técnicas de valoración.

Otras técnicas de valoración incluyen valor presente neto, modelos de flujos descontados, comparaciones con instrumentos similares para los cuales haya precios futuros observables en mercados, 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 para 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 mercados presentes.

2.10. 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 de proveedores.

2.11. Acciones redimibles

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

2.12. 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.

2.13. 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.

2.14. Ingresos ordinarios

Los ingresos se reconocen en la medida en que sea probable que los beneficios económicos fluyan hacia la entidad y los ingresos puedan ser medidos con fiabilidad.

Ingresos por intereses

Los ingresos por intereses son reconocidos en el estado intermedio de ganancias o pérdidas para todos los instrumentos financieros presentados a costo amortizado usando el método del interés efectivo.

El método del interés efectivo es un método de cálculo del costo amortizado de un activo o un pasivo financiero y de imputación del ingreso o gasto financiero a lo largo del período relevante. Cuando se calcula tasa de interés efectiva, el Fondo estima los flujos futuros de efectivo considerando todos los términos contractuales del instrumento financiero, pero no considera las pérdidas futuras de crédito.

El cálculo incluye todas las comisiones y cuotas pagadas o recibidas entre las partes del contrato que son parte integral de la tasa de interés efectiva, los costos de transacción y cualquier otra prima o descuento. Los costos de transacción son los costos de originación, directamente atribuibles a la adquisición, emisión o disposición de un activo o pasivo.

Ingresos procedentes de contratos

El Fondo clasificó los ingresos ordinarios reconocidos de los contratos con los clientes en categorías que muestran como la naturaleza, el importe, el calendario y la incertidumbre de los ingresos y los flujos de efectivo se ven afectados por factores económicos.

El Fondo reconoce los ingresos de actividades ordinarias de forma que representen la transferencia de bienes o servicios comprometidos con los clientes a cambio de un importe que refleje la contraprestación a la cual la entidad espera tener derecho a cambio de dichos bienes o servicios.

El Administrador del Fondo evaluó los contratos y compromisos establecidos con los clientes, identificando el cumplimiento de los cinco pasos establecidos en la NIIF 15 y evaluando el impacto en el reconocimiento dentro de sus estados financieros, así:

- Identificación del contrato con el cliente: se identificaron los derechos de las partes, condiciones de pago, evaluación del fundamento comercial, características de las contraprestaciones y se evaluó si había lugar a modificaciones o combinaciones dentro de los mismos;
- Identificación de las obligaciones del contrato: se evaluaron los compromisos incluidos en los contratos de la entidad para identificar cuando el cliente hace uso del servicio y si las obligaciones son identificables de forma separada;
- Determinación del precio: se revisó en los contratos las características de los importes a los que se tiene derecho a cambio de los servicios comprometidos, con el fin de estimar el efecto de las contraprestaciones variables en especie, u otras pagaderas al cliente;
- Distribución del precio: en la evaluación de los precios a los contratos, se encontró que estos son designados de forma individual a los servicios prestados por la entidad, incluso en los contratos donde hay más de una obligación;
- Satisfacción de las obligaciones: las obligaciones establecidas en los contratos con clientes se satisfacen cuando el control del servicio se transfiere al cliente y el reconocimiento se realiza conforme lo establece la NIIF 15 a lo largo del tiempo o en un momento determinado.

El Fondo cumple una obligación de desempeño y reconoce los ingresos a través del tiempo, si se cumple alguno de los siguientes criterios:

- El cliente recibe y consume de forma simultánea los beneficios proporcionados por el desempeño de la entidad a medida que la entidad lo realiza;
- Mediante su prestación, el Fondo crea o mejora un activo (por ejemplo, productos o trabajos en curso) que está bajo el control del cliente durante su creación;
- Con su prestación, el Fondo no crea un activo que tenga una aplicación alternativa para sí misma, pero tiene derecho al pago por la prestación realizada hasta la fecha.

Activos por contratos

Un activo por contrato es el derecho del Fondo a recibir un pago a cambio de los servicios que han sido transferidos a un cliente.

Pasivos por contratos

Los pasivos por contratos constituyen la obligación del Fondo a transferir los servicios a un cliente, por los cuales el Fondo ha recibido un pago por parte del cliente final o si el monto está vencido. También incluyen el ingreso diferido por comisiones relacionado con servicios que se entregarán o prestarán en el futuro, los cuales se facturan al cliente por adelantado, pero aún no están vencidos.

El Fondo evalúa sus planes de ingreso con base en criterios específicos para determinar si actúa como principal o como agente.

El ingreso se reconoce en la medida que las obligaciones de desempeño establecidas en los contratos de clientes se satifacen que puede ser a lo largo del tiempo o en un momento determinado cuando el control del servicio se tranfiere al cliente.

Resultado de operaciones netas

- Ganancia neta en otros instrumentos financieros a valor razonable: la ganancia neta proveniente de otros instrumentos financieros a valor razonable mantenidos para propósito de administración de cobertura de riesgos e instrumentos financieros para negociar, incluyen todos los cambios de su valor razonable realizados y no realizados, intereses, dividendos y diferencias en cambio de moneda extranjera dentro del estado intermedio de ganancias o pérdidas.

2.15. Gastos por Comisiones de Administración

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

2.16. Información Comparativa

La información al 31 de diciembre de 2018 contenida en estos estados financieros intermedios, es presentada únicamente para propósitos de comparación con la información relacionada con el período de seis meses terminados al 30 de junio de 2019.

3. Administración de riesgos 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.

En el transcurso normal de sus operaciones, el Fondo está expuesto a una variedad de riesgos financieros, los cuales trata de minimizar a través de la aplicación de políticas y procedimientos de administración de riesgo.

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

Los principales riesgos identificados por el Fondo son los riesgos de crédito, liquidez, mercado y capital, los cuales se describen a continuación:

3.1. Riesgo de rédito

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 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 al 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 sobre administrador de inversiones y a las disposiciones establecidas en las políticas de créditos internas.

El Administrador de Inversiones diseña y ejecuta la estrategia de inversión a seguir, con los recursos del Fondo dentro del marco de las políticas de inversión consagradas en el Prospecto.

El Administrador de Inversiones únicamente invertirá en los emisores que, previa evaluación, tengan cupo aprobado por su Comité de Riesgos.

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

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

El Fondo solo podrá invertir en instrumentos emitidos en países de América y Europa, tanto de deuda soberana como corporativa.

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

	30 de junio 2019 (No auditado)	31 de diciembre 2018 (Auditado)
Depósitos en bancos		
BBB	1,916,396	87,109
Sin Calificación	2,886,248	953,679
	4,802,644	1,040,788

	30 de junio 2019 (No auditado)	31 de diciembre 2018 (Auditado)
Instrumento de patrimonio a valor razonable con cambios en resultado		
AAA	49,501,472	7,876,822
AA	2,316,844	2,185,927
BBB+	8,864,056	2,505,325
BBB	8,894,818	7,421,743
BBB-	14,804,880	-
B+	1,102,930	-
B-	-	998,998
	85,485,000	20,988,815

Desarrollo y mantenimiento de evaluación de riesgo

El Acuerdo No.5-2004 de la Superintendencia del Mercado de Valores 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.

Los depósitos a plazo en bancos son colocados en bancos relacionados y de primer orden a corto plazo, por lo cual no se preveé el establecimiento de reservas para posibles pérdidas por riesgo de crédito.

3.2. Riesgo de liquidez

El 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.

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 financieros más significativos de acuerdo con los vencimientos contractuales y los pasivos financieros más significativos de acuerdo a los flujos de efectivo no descontados del Fondo. Los flujos esperados de estos instrumentos pueden variar significativamente producto de estos análisis.

	30 de junio 2019 (No auditado)				
Activos	**Hasta 1 año**	**De 1 a 3 años**	**De 3 a 5 años**	**Más de 5 años**	**Total**
Depósitos en bancos	4,802,644	-	-	-	4,802,644
Instrumentos de deuda a valor razonable con cambios en resultados	8,616,552	25,257,081	18,535,584	33,075,783	85,485,000
	13,419,196	25,257,081	18,535,584	33,075,783	90,287,644
Pasivos					
Comisiones por pagar	68,759	-	-	-	68,759
Acreedores varios	327,839	-	-	-	327,839
Dividendos por pagar	987,033	-	-	-	987,033
	1,383,631	-	-	-	1,383,631

	31 de diciembre 2018 (Auditado)				
Activos	**Hasta 1 año**	**De 1 a 3 años**	**De 3 a 5 años**	**Más de 5 años**	**Total**
Depósitos en bancos	1,040,788	-	-	-	1,040,788
Instrumentos de deuda a valor razonable con cambios en resultados	9,579,033	2,676,326	4,768,319	3,965,137	20,988,815
	10,619,821	2,676,326	4,768,319	3,965,137	22,029,603
Pasivos					
Comisiones por pagar	17,743	-	-	-	17,743
Acreedores varios	6,716	-	-	-	6,716
	24,459	-	-	-	24,459

3.3. 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.

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.

La evaluación del riesgo de mercado se hace de manera periódica usando las medidas de VaR (Valor en Riesgo) es una sensibilidad afectada por las tasas de interés; es una medida usada para describir como un cambio de un punto base en las tasas de interés afecta el valor de mercado de un instrumento, en donde se usa para el libro de Tesorería, para medir el riesgo de tasa de interés.

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.

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:

	30 de junio 2019 (No auditado)			
	Actual	**Promedio**	**Máximo**	**Mínimo**
VaR total	502,021	293,235	506,763	160,089

	31 de diciembre 2018 (No auditado)			
	Actual	**Promedio**	**Máximo**	**Mínimo**
VaR total	214,871	173,389	222,553	90,513

A continuación se presentan detalladamente la composición y análisis de cada uno de los tipos de riesgo de mercado:

Riesgo de moneda

Es el riesgo que el valor de un instrumento financiero fluctúe como consecuencia de variaciones en las tasas de cambio de las monedas extranjeras, y otras variables financieras, así como la reacción de los participantes de los mercados a eventos políticos y económicos.

Riesgo de tasa de interés

Es el riesgo que el valor de los instrumentos financieros fluctúe a causa de las variaciones en las tasas de interés del mercado. 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.

Riesgo de precio de 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.

3.4. Riesgo de capital

Los objetivos del Fondo cuando administra su capital es 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 mantiene obligaciones bancarias.

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

4. Depósitos en bancos

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

	30 de junio 2019 (No auditado)	31 de diciembre 2018 (Auditado)
Depósitos a la vista en bancos	4,777,226	1,015,730
Depósitos a plazo en bancos	25,418	25,058
	4,802,644	1,040,788
Menos:		
Depósitos a plazo con vencimientos originales mayores a 90 días	(25,418)	(25,058)
Efectivo y equivalentes de efectivo para propósitos del estado intermedio de flujos de efectivo	4,777,226	1,015,730

Al 30 de junio de 2019, el Fondo mantiene un depósito a plazo en bancos por B/.25,418 (31 de diciembre de 2018: B/.25,058), a una tasa de interés fija de 2.90% (31 de diciembre de 2018: 2.90%) y con vencimiento el 3 de diciembre de 2019 (2018: 3 de diciembre de 2019).

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

5. Instrumentos de deuda a valor razonable con cambios en resultados

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

El valor razonable de las inversiones se resume a continuación:

	30 de junio 2019 (No auditado)		
	Costo	**Ganancia no realizada**	**Valor razonable**
Instrumentos de deuda a valor razonable con cambios en resultados	82,800,631	2,684,369	85,485,000

	31 de diciembre 2018 (Auditado)		
	Costo	**Ganancia no realizada**	**Valor razonable**
Instrumentos de deuda a valor razonable con cambios en resultados	20,937,285	51,530	20,988,815

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

	30 de junio 2019 (No auditado)	31 de diciembre 2018 (Auditado)
Saldo al inicio del período	20,988,815	-
Compras	104,144,152	24,797,928
Ventas	(42,332,336)	(3,860,643)
Ganancia neta no realizada por cambio en el valor razonable	2,684,369	51,530
Saldo al final del período	85,485,000	20,988,815

	30 de junio 2019 (No auditado)	31 de diciembre 2018 (Auditado)
Bonos corporativos	58,101,075	15,178,898
Bonos soberanos	27,383,925	5,809,917
	85,485,000	20,988,815

6. Activos netos atribuibles a los tenedores

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

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

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

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

	Número de acciones		Monto	
	30 de junio 2019 (No auditado)	31 de diciembre 2018 (Auditado)	30 de junio 2019 (No auditado)	31 de diciembre 2018 (Auditado)
Acciones comunes - Clase A sin derecho a voto	86,227,290	22,009,832	88,880,111	21,980,177
Acciones comunes - Clase B no participativa - redimibles	25	25	25,000	25,000
			88,905,111	22,005,177

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

	30 de junio 2019 (No auditado)	31 de diciembre 2018 (Auditado)
Clase A		
Número al inicio del período	22,009,832	-
Acciones emitidas	68,576,490	22,009,832
Acciones redimibles	(4,359,032)	-
Número al final del período	86,227,290	22,009,832

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

	30 de junio 2019 (No auditado)	31 de diciembre 2018 (Auditado)
Acciones comunes – Clase A	1.03	0.99
Acciones comunes – Clase B	1,000	1,000

7. Distribución de dividendos

El Fondo declara dividendos el último día calendario de cada trimestre y estos dividendos se pagan el quinto día laborable del mes siguiente. Para el cálculo del dividendo estimado se tomará como base el promedio ponderado de la tasa interna de retorno del agregado de activos que componen el portafolio. A opción del accionista se podrán reinvertir en nuevas acciones del Fondo.

Durante el semestre se declararon dividendos por B/.1,480,871, de los cuales se pagarón B/.493,838.

8. Contingencias

Al 30 de junio de 2019, el Fondo no mantiene casos probables en su contra u otras contingencias.

9. Impuesto 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.

10. Saldos y transacciones con partes relacionadas

El estado intermedio de activos netos y el estado intermedio de ganancias o pérdidas incluyen saldos y transacciones con partes relacionadas:

	30 de junio 2019 (No auditado)	31 de diciembre 2018 (Auditado)
Activos		
Depósitos en bancos	4,802,644	87,109
Otros activos	-	28
Pasivos		
Comisiones por pagar	68,759	17,743
Patrimonio		
Tenedores de acciones - Clase A	6,323,113	5,002,443
Tenedores de acciones - Clase B	25,000	25,000

Por el período terminado al 30 de junio de 2019, los siguientes rubros de ingresos y gastos se incluyen en los montos agregados producto de los saldos antes mencionados:

	30 de junio 2019 (No Auditado)	30 de junio 2018 (No Auditado)
Ganancias y Pérdidas		
Intereses sobre depósitos a plazo	360	310
Gasto de comisiones por administración y custodio	237,695	-

10.1. 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 de 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.

10.2. 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.

11. Valor razonable de los instrumentos financieros

Los valores razonables de los activos financieros que se negocian en mercados activos se basan en precios de mercado cotizados o cotizaciones de precios de un proveedor. Para todos los demás instrumentos financieross, el Fondo determina el valor razonable utilizando otras técnicas de valuación.

El Fondo establece una jerarquía del valor razonable que clasifica en tres niveles los datos de entrada de técnicas de valoración utilizadas para medir el valor razonable:

- Nivel 1: precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos o pasivos idénticos a los que el Fondo puede acceder en la fecha de medición. Los instrumentos son valorados mediante el proveedor de precios llamado Precia S.A.;
- Nicel 2: datos de entrada distintos de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1 que son observables para los activos o pasivos, directa o indirectamente. Esta categoría incluye precios cotizados para activos o pasivos similares en mercados activos, precios cotizados para activos o pasivos idénticos o similares en mercados que no son activos u otras técnicas de valoración donde los datos de entrada significativos son directamente o indirectamente observables en un mercado;
- Nivel 3: esta categoría contempla todos los activos o pasivos en los que las técnicas de valoración incluyen datos de entrada no observables y tienen un efecto significativo en la medición del valor razonable. Esta categoría incluye instrumentos que son valuados, basados en precios cotizados para instrumentos similares donde los supuestos o ajustes significativos no observables, reflejan la diferencia entre los instrumentos.

Esta jerarquía requiere el uso de datos de mercado observables cuando estén disponibles. El Fondo considera los precios de mercado de referencia observables en sus valoraciones cuando sea posible.

La tabla a continuación analiza el valor razonable de los instrumentos financieros que posee el Fondo clasificados bajo el Nivel 1.

	30 de junio 2019 (No Auditado)	31 de diciembre 2018 (Auditado)
Instrumentos de deuda a valor razonable con cambios en resultados	85,485,000	20,988,815

12. Aspectos regulatorios

El Fondo está regulado 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.