METRO STRATEGIC INCOME FUND, INC.
(Panamá, República de Panamá)

Estados Financieros

31 de diciembre de 2021

(Interinos)

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

METRO STRATEGIC INCOME FUND, INC.
(Panamá, República de Panamá)

Índice del Contenido

(Interinos)

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

INFORME DEL CONTADOR PÚBLICO AUTORIZADO

Metro Strategic Income Fund, Inc.

Con base en la información financiera hemos revisado el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2021, el estado de resultados, el estado de cambios en los activos netos atribuibles a los tenedores de acciones redimibles y flujos de efectivo por el año terminado al 31 de diciembre de 2021 y notas, que comprenden un resumen de políticas contables significativas y otra información explicativa.

El Administrador del Fondo es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y por el control interno que la Administración del Fondo determine que es necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de representaciones erróneas de importancia relativa, debido ya sea, a fraude o error. No obstante, no hemos auditado estos estados financieros, y consecuentemente, no expresamos opinión alguna sobre los mismos.

Alfredo Avecilla
CPA No. 0579-05
25 de febrero de 2022
Panamá, República de Panamá

METRO STRATEGIC INCOME FUND, INC.
(Panamá, República de Panamá)

Estado de Situación Financiera

31 de diciembre de 2021

(Cifras en Balboas)

	Nota	2021 (No Auditado)	2020 (Auditado)
Activos			
Depósitos a la vista en banco	4, 6, 11	28,017	3,478,024
Valores a valor razonable con cambios en resultados	4, 7	10,373,021	6,734,745
Otros activos		64,475	36,151
Total de activos		10,465,513	10,248,920
Pasivos			
Otros pasivos		60,028	68,851
Total de pasivos (excluyendo los activos netos atribuibles a los tenedores de acciones redimibles)		60,028	68,851
Patrimonio			
Capital social (B/.25,000 basados en 25,000 acciones comunes)		25,000	25,000
Activos netos atribuibles a los tenedores de acciones redimibles		10,380,485	10,155,069
Acciones comunes - Clase A		1.0000000	1.0000000
Acciones comunes - Clase B	9	0.9685702	0.9708251

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

METRO STRATEGIC INCOME FUND, INC.
(Panamá, República de Panamá)

Estado de Resultados

Por el año terminado al 31 de diciembre de 2021

(Cifras en Balboas)

	Nota	2021 (No Auditado)	2020 (Auditado)
Ganancia neta en inversiones a valor razonable con cambios en resultados ("VRCR")			
Intereses sobre inversiones		433,826	508,099
Ganancia (pérdida) realizada en valores a VRCR	7	49,072	(222,050)
Ganancia no realizada en valores a VRCR	7	193,141	108,983
Total de ganancia neta en inversiones a VRCR		676,039	395,032
Gastos:			
Comisión por administración	11, 12	73,975	100,691
Impuestos, distintos de renta		7,703	9,946
Honorarios		20,275	32,189
Gasto por comisiones		26,187	20,097
Otros gastos		5,804	2,086
Total de gastos		133,944	165,009
Aumento en los activos netos atribuibles a los tenedores de acciones redimibles		542,095	230,023

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

METRO STRATEGIC INCOME FUND, INC.
(Panamá, República de Panamá)

Estado de Cambios en los Activos Netos Atribuibles a los Tenedores de Acciones Redimibles

Por el año terminado al 31 de diciembre de 2021

(Cifras en Balboas)

	Nota	2021 (No Auditado)	2020 (Auditado)
Activos netos			
Saldo al inicio del año		10,180,069	9,237,065
Aumento en los activos netos provenientes de las operaciones:			
Utilidad del periodo		542,095	230,023
Contribuciones, dividendos y redenciones con accionistas del Fondo			
Emisión de acciones comunes Clase B		257,083	1,318,165
Capital adicional pagado sobre acciones comunes clase B		39,566	(16,802)
Dividendos declarados		(613,328)	(588,382)
Total de aumento en los activos netos		225,416	943,004
Saldo al final del año		10,405,485	10,180,069

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

METRO STRATEGIC INCOME FUND, INC.
(Panamá, República de Panamá)

Estado de Flujos de Efectivo

Por el año terminado al 31 de diciembre de 2021

(Cifras en Balboas)

	Nota	2021 (No Auditado)	2020 (Auditado)
Actividades de operación:			
Aumento en los activos netos atribuibles a los tenedores de acciones redimibles		542,095	230,023
Ajustes para conciliar los activos netos atribuibles a los Tenedores de acciones redimibles de las actividades de operación:			
Ingreso por intereses		(433,826)	(508,099)
Producto de la venta de inversiones a VRCR		5,533,452	8,225,529
Compra de inversiones a VRCR		(8,990,342)	(6,271,432)
(Ganancia) pérdida realizada en valores a VRCR		(49,072)	222,050
Ganancia no realizada en valores a VRCR		(193,141)	(108,983)
Otros activos		709	24,449
Otros pasivos		(8,823)	(21,504)
Intereses cobrados		465,620	716,403
Efecto neto proveniente de las actividades de operación		(3,133,328)	2,508,436
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Emisión de acciones - Clase B		257,083	1,318,165
Capital adicional ganado sobre acciones comunes clase B		39,566	(16,802)
Dividendos pagados		(613,328)	(588,382)
Efecto neto proveniente de las actividades de financiamiento		(316,679)	712,981
(Disminución) aumento neto en efectivo		(3,450,007)	3,221,417
Efectivo al inicio del año		3,478,024	256,607
Efectivo al final del año	6	28,017	3,478,024

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

(1) Información General

Metro Strategic Income Fund, Inc. (el "Fondo") es una sociedad de inversión constituida de acuerdo a las leyes de la República de Panamá, según consta en la Escritura Pública 7,612 de 23 de marzo de 2018. El Fondo inició operaciones el 9 de septiembre de 2019.

El Fondo fue autorizado por la Superintendencia del Mercado de Valores para operar como sociedad de inversión mediante la Resolución No. SMV-180-19 del 08 de mayo de 2019. Sus actividades están reguladas por el Decreto de Gabinete No. 58 del 27 de octubre de 1993 y por el Decreto Ley No. 67 del 1 de septiembre de 2011 (antes Decreto Ley No. 1 del 8 de julio de 1999).

El objetivo del Fondo es ofrecer rendimientos superiores a los ofrecidos por depósitos a plazo fijo a lo largo de un período de inversión de mediano a largo plazo, a través de la estructuración de un portafolio diversificado principalmente de instrumentos de renta fija locales y extranjeros.

La administración del Fondo es llevada a cabo por Eurovalores, S. A., subsidiaria totalmente poseída por Metrobank S. A. (Banco registrado en la República de Panamá). El servicio de custodia es realizado por Eurovalores, S. A.

La oficina principal se encuentra ubicada en Punta Pacífica, calle Isaac Hanono Missri, edificio Metrobank, Piso 4, Panamá, República de Panamá.

(2) Base de Preparación

(a) Declaración de Cumplimiento

Los estados financieros del Fondo han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF").

Estos estados financieros fueron autorizados por la Administración del Fondo para su emisión el 25 de febrero de 2022.

(b) Base de Medición

Los estados financieros del Fondo son preparados sobre la base de costo histórico, excepto por los valores a valor razonable con cambios en resultados que se reconocen a su valor razonable.

(c) Moneda Funcional y de Presentación

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

(3) Resumen de las Políticas de Contabilidad Más Importantes

Las políticas de contabilidad más importantes utilizadas en la preparación de los estados financieros, se presentan a continuación:

(a) Medición a Valor Razonable

El valor razonable 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 o, en su ausencia, en el mercado más ventajoso al cual el Fondo tenga acceso en el momento. El valor razonable de un pasivo refleja el efecto del riesgo de incumplimiento.

Cuando es aplicable, el Fondo mide el valor razonable de un instrumento utilizando un precio cotizado en un mercado activo para tal instrumento. Un mercado es considerado como activo, si las transacciones de estos instrumentos tienen lugar con frecuencia y volumen suficiente para proporcionar información para fijar precios sobre una base continua.

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

La mejor evidencia de valor razonable es un precio de mercado cotizado en un mercado activo. En el caso de que el mercado de un instrumento financiero no se considere activo, se usa una técnica de valuación. La decisión de si un mercado está activo puede incluir, pero no se limita a, la consideración de factores tales como la magnitud y frecuencia de la actividad comercial, la disponibilidad de los precios y la magnitud de las ofertas y ventas. En los mercados que no sean activos se requiere un trabajo adicional durante el proceso de valuación para obtener la garantía, de que el precio de la transacción proporcione evidencia del valor razonable o de determinar los ajustes a los precios de transacción que son necesarios para medir el valor razonable del instrumento.

El Fondo reconoce las transferencias entre niveles de la jerarquía del valor razonable al final del período durante el cual ocurrió el cambio.

(b) Efectivo

Para propósitos del estado de flujos de efectivo, los equivalentes de efectivo incluyen depósitos a la vista y depósitos a plazo en bancos con vencimiento originales de tres meses o menos.

(c) Valores a Valor Razonable con Cambios en Resultados

Las inversiones en valores a valor razonable con cambios en resultados son aquellas inversiones en valores adquiridas con el propósito de generar una ganancia a corto plazo por las fluctuaciones del precio del instrumento. Estos valores se presentan a su valor razonable y los cambios en el valor razonable se presentan en el estado de resultados.

W

(3) Resumen de las Políticas de Contabilidad Más Importantes, continuación

El valor razonable de las inversiones es generalmente determinado según sus precios cotizados en mercados a la fecha de reporte. De no estar disponible el precio cotizado de mercado, el valor razonable del instrumento es generalmente estimado utilizando modelos para cálculos de precios o técnicas de flujos futuros de efectivo descontados.

Las compras y ventas de activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se reconocen a la fecha de negociación, la fecha en la que una entidad se compromete a comprar o vender un activo.

(d) Activos Financieros

Las tres categorías de clasificación principales para los activos financieros: medidos al valor razonable con cambios en resultados (VRCR), a valor razonable con cambios en otra utilidad integral (VRCOUI), y a costo amortizado (CA).

i. Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados (VRCR)

Activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados incluyen:

- activos y pasivos con flujos de efectivo contractuales que no cumplen el SPPI;
- activos y pasivos designados directamente a VRCR utilizando esta opción;
- cuentas por cobrar (ganancias no realizadas) o cuentas por pagar (pérdidas no realizadas) relacionadas con instrumentos financieros derivados que no sean designados como cobertura o que no califican para la contabilidad de cobertura.
- Las ganancias y pérdidas no realizadas y realizadas e intereses ganados en activos y pasivos para negociar y para instrumentos financieros a VRCR, son registradas en el estado de resultados como ganancia neta en inversiones en valores a VRCR.

ii. Activos financieros a valor razonable con cambios en otros resultados integrales (VRCOUI)

Estos valores se componen de instrumentos de deuda no clasificados como valores a VRCR o valores a costo amortizado. Estos instrumentos de deuda se miden al valor razonable con cambio en otras utilidades integrales (VRCOUI) si se cumplen las dos condiciones siguientes:

- El activo financiero se mantiene de acuerdo con un modelo de negocio cuyo objetivo se logra mediante el cobro de flujos de efectivo contractuales y la venta de activos financieros; y,
- Las condiciones contractuales de los activos financieros dan lugar en fechas especificadas a los flujos de efectivo que son únicamente pagos de principal e intereses sobre el principal pendiente.

(3) Resumen de las Políticas de Contabilidad Más Importantes, continuación

Las ganancias y pérdidas no realizadas se reportan como incrementos netos o disminuciones en otras utilidades integrales ("OUI") en el estado de cambios en el patrimonio de los accionistas neto hasta que se realicen. Las ganancias y pérdidas realizadas por la venta de valores que se incluyen en la ganancia neta en la venta de valores se determinan usando el método de identificación específico. Para un instrumento de patrimonio designado como medido a VRCOUI, la ganancia o pérdida acumulada previamente reconocida en otros resultados integrales no se reclasifica posteriormente a ganancias y pérdidas, pero se puede transferir dentro del patrimonio.

iii. Activos financieros a costo amortizado (CA)

Los activos financieros a costo amortizado representan inversiones en valores y *préstamos* cuyo objetivo es mantenerlos con el fin de obtener los flujos de efectivo contractuales durante la vida del instrumento. Estos instrumentos financieros se miden a costo amortizado si se cumplen las dos condiciones siguientes:

- El activo financiero se mantiene dentro del modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos financieros para obtener los flujos de efectivo contractuales, y

- Las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en las fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.

(e) Ingresos y Gastos por intereses

Tasa de interés efectiva

Los ingresos y gastos por intereses se reconocen en resultados usando el método de interés efectivo. La 'tasa de interés efectiva' es la tasa que descuenta exactamente los pagos o cobros en efectivo futuros estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero:

- al importe en libros bruto del activo financiero; o
- al costo amortizado del pasivo financiero.

Al calcular la tasa de interés efectiva para los instrumentos financieros distintos de los activos con deterioro crediticio, el Fondo estima los flujos de efectivo futuros considerando todos los términos contractuales del instrumento financiero, pero no las PCE. En el caso de los activos financieros con deterioro crediticio, la tasa de interés efectiva ajustada por el crédito se calcula utilizando los flujos de efectivo futuros estimados incluyendo las PCE.

El cálculo de la tasa de interés efectiva incluye los costos de transacción y los honorarios. Los costos de transacción incluyen costos incrementales que son directamente atribuibles a la adquisición o emisión de un activo financiero o un pasivo financiero.

(3) Resumen de las Políticas de Contabilidad Más Importantes, continuación

Costo amortizado y saldo bruto en libros

El costo amortizado de un activo financiero o pasivo financiero es el importe al que se mide el activo financiero o pasivo financiero en el reconocimiento inicial menos los pagos a principal, más o menos la amortización acumulada utilizando el método de interés efectivo de cualquier diferencia entre el monto inicial y el monto al vencimiento y, para los activos financieros, ajustado por cualquier PCE.

El importe bruto en libros de un activo financiero es el costo amortizado de un activo financiero antes de ajustarse por cualquier reserva para PCE.

Cálculo de los ingresos y gastos por intereses

Al calcular los ingresos y gastos por intereses, la tasa de interés efectiva se aplica al importe en libros bruto del activo (cuando el activo no tiene deterioro crediticio) o al costo amortizado del pasivo.

Para los activos financieros que presentan deterioro crediticio posterior a su reconocimiento inicial, los ingresos por intereses se calculan aplicando la tasa de interés efectiva sobre el costo amortizado del activo financiero.

Presentación

Los ingresos y gastos por intereses presentados en el estado de resultados incluyen:

- Intereses sobre activos financieros y pasivos financieros medidos a CA calculados sobre una base de interés efectivo;
- Intereses sobre los instrumentos de deuda medidos a VRCOUI calculados sobre una base de interés efectivo.

Los ingresos y gastos por intereses sobre otros activos financieros y pasivos financieros a VRCR se presentan en la ganancia en valores, neta.

(f) Honorarios, Comisiones y Otros Gastos

Los honorarios, comisiones y otros gastos se reconocen en el estado de ingresos y gastos cuando se incurren.

(g) Acciones Comunes – Clase A

El valor neto por acción de las acciones comunes Clase A tiene un valor nominal fijo de B/.1.00. Estas acciones no son objeto de oferta pública ni participan de los portafolios de inversiones.

(h) Activos Netos por Acción – Clase B

El valor neto por acción de las acciones comunes Clase B es determinado dividiendo los activos netos atribuibles a los tenedores de acciones redimibles, entre el número de acciones comunes Clase B emitidas y en circulación al final del año.

(4) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros

Un instrumento financiero es cualquier contrato que genere un activo financiero en una entidad y un pasivo financiero o instrumento de capital en otra entidad. Las actividades del Fondo están relacionadas principalmente con el uso de instrumentos financieros y, como tal, el estado de situación financiera se compone principalmente de instrumentos financieros. El Fondo es principalmente una cartera o portafolio de acciones, bonos y fondos mutuos.

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

(a) Riesgo de Crédito

El riesgo crediticio es el riesgo de que el prestatario, emisor o contraparte de un activo financiero propiedad del Fondo deje de cumplir una obligación o compromiso que ha contraído con el Fondo, lo que resultaría en una pérdida financiera para el Fondo. Surge principalmente de títulos de deuda y de las cuentas bancarias.

La política del Fondo sobre el riesgo de crédito es reducir al mínimo su exposición en las contrapartes con mayor exposición por riesgo de incumplimiento, al tratar solo con contrapartes que satisfacen los criterios de aprobación establecidos en los límites definidos por el Comité de Inversiones del Fondo.

La exposición máxima al riesgo de crédito del Fondo al cierre del ejercicio está representada por los respectivos valores en libros de los activos financieros relevantes en el estado de situación financiera.

El análisis de la concentración del riesgo de crédito a la fecha de los estados financieros, por ubicación geográfica es la siguiente:

	2021 (No Auditado) Valores en instrumentos de deuda	2020 (Auditado) Valores en instrumentos de deuda
Concentración Geográfica:		
Panamá	2,257,841	3,541,058
Costa Rica	976,933	0
Estados Unidos	359,793	0
Colombia	306,000	0
Argentina	239,922	0
Total	4,140,489	3,541,058

(4) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros

Activos para Negociar

La siguiente tabla muestra la calidad crediticia de los instrumentos de deuda para negociar. El análisis se basa en las calificaciones asignadas por las agencias Fitch Ratings Inc, Pacific Credit Raiting, Moody's Local.

	2021 (No Auditado)	2020 (Auditado)
Cartera Local		
Rango A	1,022,782	0
Rango BBB	1,165,225	1,433,428
Rango BB y menos	0	1,000,585
Sin Calificación	69,834	1,107,046
	2,257,841	3,541,059
Cartera Internacional		
Rango BBB+ a menos	905,715	0
Sin Calificación	976,933	0
Total	4,140,489	3,541,058

La concentración por sector económico de las inversiones en instrumentos de deuda se detalla a continuación:

	2021 (No Auditado)		2020 (Auditado)	
Sector	**Saldo**	**%**	**Saldo**	**%**
Inmobiliario	1,979,649	47.81%	1,051,856	29.70%
Financiero	1,491,291	36.02%	2,053,719	58.00%
Comercial	429,627	10.38%	105,636	2.98%
Energía	239,922	5.79%	0	0.00%
Gobierno	0	0.00%	329,847	9.31%
Total	4,140,489	100%	3,541,058	100%

El análisis de la concentración del riesgo de crédito a la fecha de los estados financieros, por tipo de instrumento, se detalla en el siguiente cuadro:

	2021 (No Auditado)	2020 (Auditado)
Tipo de Instrumento	**Instrumentos de deuda**	**Instrumentos de deuda**
Bonos corporativos (Locales)	54.53%	90.69%
Préstamos (Extranjeros)	23.59%	0.00%
Bonos corporativos (Extranjeros)	16.09%	0.00%
Bonos de agencias del Estado (Extranjero)	5.79%	0.00%
Bonos del Estado (Local)	0.00%	9.31%
Total	100%	100%

(4) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

(b) Riesgo de Liquidez

Se define como la posibilidad de pérdida económica debido a la dificultad de liquidar activos o de obtener recursos financieros en condiciones habituales, para cumplir con obligaciones derivadas de sus pasivos financieros o de requerimientos de dividendos para los tenedores de acciones redimibles, o redenciones de acciones, que se liquiden mediante la entrega de efectivo. La política del Fondo y el enfoque del administrador de inversiones para la gestión de la liquidez es mantener suficiente liquidez para cumplir con sus obligaciones.

Por ser un Fondo cerrado, no tiene la obligación de recomprar sus acciones sin previa coordinación; por lo tanto, no está expuesto al riesgo de liquidez de tener que reembolsar a los accionistas de forma imprevista.

El cuadro a continuación muestra los flujos de efectivo no descontados de los activos y pasivos financieros del Fondo, sobre la base de su vencimiento más cercano posible.

Los flujos esperados de estos instrumentos pueden variar significativamente producto de estos análisis:

2021 (No Auditado)	Valor libros	Total monto bruto nominal entrada/(salida)	Hasta 1 año	De 1 a 5 año	De 5 a 10 año	Más de 10 años, o sin vencimiento
Activos financieros						
Depósitos a la vista	28,017	28,017	28,017	0	0	0
Valores a valor razonable con cambios en resultados (VRCR)	10,373,021	11,050,503	641,341	4,155,692	20,938	6,232,532
Total de activos financieros	10,401,038	11,078,520	669,358	4,155,692	20,938	6,232,532

2020 (Auditado)	Valor libros	Total monto bruto nominal entrada/(salida)	Hasta 1 año	De 1 a 5 año	De 5 a 10 año	Más de 10 años, o sin vencimiento
Activos financieros						
Depósitos a la vista	3,478,024	3,478,024	3,478,024	0	0	0
Valores a valor razonable con cambios en resultados (VRCR)	6,734,745	7,202,040	2,206,018	784,835	1,017,500	3,193,687
Total de activos financieros	10,212,769	10,680,064	5,684,042	784,835	1,017,500	3,193,687

(c) Riesgo de Mercado

El riesgo de mercado es el riesgo de que el valor de un instrumento financiero del Fondo se reduzca debido a los cambios en las tasas de interés, u otras variables financieras, y la reacción de los participantes de los mercados a los eventos económicos y políticos. El objetivo de la gestión del riesgo de mercado es administrar y monitorear las exposiciones de riesgo, y mantenerlas dentro de los parámetros aceptables, optimizando la relación entre riesgo y retorno.

(4) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

Riesgo de precio de mercado:

El Fondo negocia instrumentos financieros, tomando posiciones activamente en instrumentos para aprovechar los movimientos de corto plazo en el mercado de renta fija.

Todas las inversiones están sujetas al riesgo de pérdida de capital. El administrador de Inversiones del Fondo debe mitigar este riesgo con la cuidadosa selección de inversiones y otros instrumentos financieros que cumplan con los límites especificados.

Riesgo de tasa de interés:

El Fondo está expuesto al riesgo de que el valor razonable de los instrumentos financieros fluctúe como resultado de cambios en las tasas de interés de mercado.

Con respecto a los instrumentos financieros que devengan intereses, la política del Fondo es la de mantener en su portafolio un porcentaje alto en instrumentos financieros con poca volatilidad en el precio cuando las tasas de interés de mercado fluctúen.

La tabla que aparece a continuación resume la exposición del Fondo a los riesgos de la tasa de interés. Los activos y pasivos del Fondo están incluidos en la tabla a su valor en libros, clasificados por categorías por lo que ocurra primero entre la nueva fijación de tasa contractual o la fecha de vencimiento.

2021 (No Auditado)	De 3 meses a 1 año	1 a 3 años	3 a 5 años	Más de 5 años	Sin Vencimiento	Total
Activos financieros						
Valores a valor razonable con cambios en resultados (VRCR)	435,915	1,125,211	2,559,363	20,000	6,232,532	10,373,021
Total de activos financieros	435,915	1,125,211	2,559,363	20,000	6,232,532	10,373,021

2020 (Auditado)	De 3 meses a 1 año	1 a 3 años	3 a 5 años	Más de 5 años	Sin Vencimiento	Total
Activos financieros						
Valores a valor razonable con cambios en resultados (VRCR)	2,001,994	487,208	0	1,051,856	3,193,687	6,734,745
Total de activos financieros	2,001,994	487,208	0	1,051,856	3,193,687	6,734,745

Adicionalmente, este riesgo es mitigado mediante la evaluación de los riesgos de tasa de interés y su impacto en el valor razonable de los activos y pasivos financieros, realizando simulaciones para determinar la sensibilidad en los activos y pasivos financieros.

(4) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

El análisis base que efectúa el administrador de Inversiones, consiste en determinar el impacto en los activos y pasivos financieros causados por aumentos o disminuciones de 50, 100 y 200 puntos básicos en las tasas de interés. A continuación, se resume el impacto:

Sensibilidad en el estado de ingresos y gastos	2021 (No Auditado)	2020 (Auditado)
Incremento de 50pb	(51,524)	(31,690)
Disminución de 50pb	52,436	32,309
Incremento de 100pb	(102,154)	(62,778)
Disminución de 100pb	105,802	65,251
Incremento de 200pb	(200,802)	(123,198)
Disminución de 200pb	215,402	133,099

Riesgo de tasa de cambio:

Es el riesgo de 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. El Fondo no mantiene posiciones en moneda extranjera.

Riesgo de Precio

Es el riesgo de que el valor de un instrumento financiero fluctúe como consecuencia de cambios en los precios de mercado, independientemente de que estén causados por factores específicos relativos al instrumento en particular o a su emisor, o por factores que afecten a todos los títulos negociados en el mercado.

El Fondo está expuesto al riesgo de precio de los títulos valores clasificados como valores razonables con cambios en resultados. Para gestionar el precio derivado de las inversiones en instrumentos de patrimonio el Fondo diversifica su cartera, en función de los límites establecidos.

Los fondos mutuos y acciones se resumen a continuación:

	2021 (No Auditado)	2020 (Auditado)
Fondos mutuos y acciones		
Fondo privado de inversión y acciones	6,232,532	3,193,687
Concentración Geográfica		
Estados Unidos	4,118,180	1,684,537
Islas Caimán	2,009,600	1,509,150
Panamá	104,752	0
Total	6,232,532	3,193,687

(4) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

(d) Riesgo Operativo

El riesgo operativo es el riesgo de pérdidas potenciales por daños directos o indirectos a los activos fijos, ocasionados por las acciones deliberadas que conducen al fraude interno o externo, la interrupción de los servicios de gestión de fondos debido a la falta de sistemas, errores asociados a los procesos, productos y, finalmente, los relacionados con los errores humanos.

Una de las prioridades del administrador del Fondo es la gestión de este tipo de riesgo a fin de equilibrar la limitación de pérdidas financieras y daños a su reputación, con el logro de su objetivo de inversión de generar rendimientos para los inversionistas.

Para lograr este objetivo, el administrador de inversiones del Fondo tiene manuales de procedimientos para todas sus tareas y cuenta con sistemas electrónicos y de seguridad de alto nivel, que ayudan al seguimiento y cumplimiento de todos los eventos identificados de riesgo operacional.

(5) Uso de Estimaciones y Juicio a la Aplicación de Políticas Contables

El administrador de inversiones del Fondo, en la preparación de estos estados financieros, ha efectuado ciertas estimaciones contables y supuestos críticos, y ha ejercido su criterio en el proceso de aplicación de las políticas contables del Fondo, las cuales afectan las cifras reportadas de los activos y pasivos y las revelaciones de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros y las cifras reportadas en el estado de ingresos y gastos durante el año. Las estimaciones y supuestos relacionados son continuamente evaluados, y están basadas en experiencias históricas y otros varios factores, incluyendo expectativas de eventos futuros que se consideran razonables bajo las circunstancias. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

El administrador de inversiones del Fondo evalúa la selección, revelación y aplicación de las políticas contables 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:

(a) Valor razonable

Para los valores a valor razonable con cambios en resultados que se cotizan en mercados activos, el valor razonable es determinado por el precio de referencia del instrumento publicado en bolsas de valores y en sistemas electrónicos de información bursátil. Cuando no están disponibles los precios independientes, los valores razonables se determinan usando técnicas de valoración con referencia a datos observables del mercado. Estas técnicas incluyen los análisis de flujos de efectivo futuros descontados y otras técnicas de valoración comúnmente usadas por los participantes del mercado. Los cambios en los supuestos acerca de estos factores pudieran afectar el valor razonable reportado de los instrumentos financieros.

(6) Depósitos en Bancos y Casas de Valores

El Fondo mantiene depósitos a la vista por B/.28,017 (2020: B/.3,478,024) que consisten en cuentas corrientes en bancos.

(7) Valores a Valor Razonable con Cambios en Resultados

El Fondo mantiene los siguientes tipos de inversiones clasificadas como valores a valor razonable con cambios en resultados:

	2021 (No Auditado)	2020 (Auditado)
Bonos	4,140,489	3,541,058
Fondos mutuos y acciones	6,232,532	3,193,687
Total	10,373,021	6,734,745

El movimiento de inversiones en valores se resume a continuación

	2021 (No Auditado)	2020 (Auditado)
	VRCR	VRCR
Al inicio del año	6,734,745	8,981,281
Compras	8,990,342	6,271,432
Ventas y redenciones	(5,533,452)	(8,225,529)
Amortizaciones	(60,827)	(179,372)
Ganancia no realizada	193,141	108,983
Ganancia (pérdida) realizada en venta	49,072	(222,050)
Total al final del año	10,373,021	6,734,745

(8) Patrimonio

El patrimonio autorizado del Fondo está representado por veinticinco mil (25,000) acciones comunes Clase A, con derecho a voto y con un valor nominal de un dólar (B/.1.00) cada una. Hay 25,000 acciones Clase A emitidas y en circulación, las cuales no tienen derecho a dividendos. La Junta Directiva podrá redimir de tiempo en tiempo estas acciones a su discreción.

(9) Activos Netos Atribuibles a los Tenedores de Acciones Redimibles

Las acciones redimibles y los activos netos atribuibles a los tenedores de acciones redimibles están compuestas por cien millones (100,000,000) de acciones comunes autorizadas Clase B, sin derecho a voto y sin valor nominal. Emitidas y en circulación hay 10,717,329 (2020: 10,460,246) acciones Clase B, las cuales tienen derecho a dividendos. La Junta Directiva podrá redimir de tiempo en tiempo estas acciones a su discreción.

(9) Activos Netos Atribuibles a los Tenedores de Acciones Redimibles, continuación

El movimiento del número de acciones comunes emitidas y en circulación es el siguiente:

	2021 (No Auditado)	2020 (Auditado)
	Clase B	Clase B
Saldo al inicio del año	10,460,246	9,142,081
Emisión de acciones	257,083	1,318,165
Saldo al final del año	10,717,329	10,460,246

El movimiento de los activos netos atribuibles a los tendedores de acciones redimibles es el siguiente:

	2021 (No Auditado)	2020 (Auditado)
Total de activos netos atribuibles a los tenedores de acciones redimibles	10,380,485	10,155,069
Total de acciones comunes - Clase B	10,717,329	10,460,246
Activo neto por acción	0.9685702	0.9708251

(10) Impuesto sobre la Renta

El Fondo tributa conforme al régimen general de la determinación y pago del impuesto sobre la renta de la República de Panamá según el Artículo 699 del Código Fiscal, el cual establece un impuesto sobre la renta del 25% sobre el que resulte mayor entre los dos siguientes cálculos:

- La renta gravable calculada por el método ordinario o tradicional establecido en el Título I del Libro Cuarto del Código Fiscal.
- Para las empresas que tienen ingresos brutos mayores de B/.1,500,000, la renta neta gravable es calculada con el método de cálculo alterno del impuesto sobre la renta (CAIR), el cual que resulta de deducir del total de ingresos gravables, el 95.33% de dicho total de ingresos gravables.

Por otro lado, de acuerdo con la legislación fiscal vigente en la República de Panamá, están exentas de pago de impuesto sobre la renta las ganancias provenientes de fuente extranjera, los intereses ganados sobre depósitos a plazo en bancos locales, y los intereses ganados sobre los valores del Estado panameño e inversiones en títulos o valores registrados en la Superintendencia del Mercado de Valores y listados en la Bolsa de Valores de Panamá, S. A.

A la fecha de reporte, las transacciones del Fondo corresponden a operaciones exentas, por lo que no ha generado renta gravable sujeta al pago de impuesto sobre la renta.

Las declaraciones de impuesto sobre la renta del Fondo están sujetas a revisión por parte de las autoridades fiscales por los últimos tres años fiscales.

(11) Transacciones con Partes Relacionadas

Las transacciones y saldos más importantes con el Administrador de Inversiones del Fondo se detallan a continuación:

	2021 (No Auditado)	2020 (Auditado)
Activos		
Depósitos a la vista en bancos	2,968	3,161,779
Gastos		
Comisión por administración	73,975	100,691
Activos netos distribuidos a los tenedores de acciones redimibles acciones comunes – Clase B	6,478,038	6,795,776

(12) Comisiones por Administración y Custodia

El Fondo puede pagar una comisión de administración hasta de 2.0% anual sobre el valor neto por acción (VNA), la cual es pagadera trimestralmente a Eurovalores, S.A., parte relacionada. Adicionalmente, paga una comisión de custodia anual hasta de 0.25% y una comisión de registro, pago y transferencia anual de hasta 0.25%, sobre el total de los activos que formen parte del Fondo pagadera trimestralmente a Eurovalores, S. A. Este cargo podrá variar al alza o baja o bien ser eliminado conforme a la decisión de la Junta Directiva de la Sociedad de Inversión.

(13) Contingencias

El Fondo no mantiene litigios o reclamaciones en su contra que puedan originar un efecto adverso significativo en su situación financiera o en su desempeño financiero.

(14) Valor Razonable de los Instrumentos Financieros

Los valores razonables de los activos financieros y pasivos financieros que se negocian en mercados activos se basan en precios cotizados en los mercados o cotizaciones de precios de negociantes. Para todos los demás instrumentos financieros, el Fondo determina los valores razonables usando otras técnicas de valoración.

Para los instrumentos financieros que no se negocian frecuentemente y que tienen poca disponibilidad de información de precios, el valor razonable es menos objetivo, y su determinación requiere el uso de diversos grados de juicio que dependen de la liquidez, la concentración, la incertidumbre de factores del mercado, los supuestos en la determinación de precios y otros riesgos que afectan el instrumento específico.

(14) Valor Razonable de los Instrumentos Financieros, continuación

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 para activos o pasivos idénticos a los que el Administrador de Inversiones del Fondo pueda acceder en la fecha de medición.
- Nivel 2: datos de entrada distintos de precios cotizados incluidos en el Nivel 1, que son observables, ya sea directamente (es decir, precios) o indirectamente (es decir, determinados con base en precios). Esta categoría incluye los instrumentos valuados utilizando precios cotizados en mercados activos para instrumentos similares, precios cotizados para instrumentos idénticos o similares en mercados que no son activos u otras técnicas de valoración donde los datos de entrada significativos son directa o indirectamente observables en un mercado.
- Nivel 3: esta categoría contempla todos los instrumentos en los que las técnicas de valoración incluyen datos de entrada no observables que tienen un efecto significativo en la valuación del instrumento. 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.

Otras técnicas de valoración incluyen valor presente neto, modelos de flujos descontados, comparaciones con instrumentos similares para los cuales haya precios de mercado observables, y otros modelos de valuación. Los supuestos y datos de entrada utilizados en las técnicas de valoración incluyen tasas de referencia libres de riesgo, márgenes crediticios y otras premisas utilizadas en estimar las tasas de descuento y precio de acciones.

La tabla a continuación analiza los instrumentos financieros medidos a valor razonable sobre una base recurrente. Estos instrumentos son clasificados en los distintos niveles de jerarquía de valor razonable considerando los datos de entrada y técnicas de valorización utilizados.

2021 (No Auditado)	Nivel 2	Nivel 3	Total
Bonos corporativos (Locales)	2,257,841	0	2,257,841
Bonos corporativos (Extranjeros)	665,793	0	665,793
Bonos de agencias del Estado (Extranjero)	239,922	0	239,922
Fondos mutuos	0	6,127,780	6,127,780
Préstamos (Extranjeros)	0	976,933	976,933
Acciones	0	104,752	104,752
	3,163,556	7,209,465	10,373,021

2020 (Auditado)	Nivel 2	Nivel 3	Total
Bonos corporativos (Locales)	3,211,211	0	3,211,211
Bonos del Estado (Local)	329,847	0	329,847
Fondos mutuos	0	3,193,687	3,193,687
	3,541,058	3,193,687	6,734,745

(14) Valor Razonable de los Instrumentos Financieros, continuación

Para inversiones en valores que se cotizan en mercados activos, el valor razonable es determinado por el precio de referencia del instrumento publicado en bolsa de valores, publicado en sistemas electrónicos de información bursátil, o provisto por proveedores de precios. Cuando no están disponibles los precios independientes, se determinan los valores razonables usando técnicas de valoración con referencia a datos observables del mercado.

La tabla a continuación describe las técnicas de valoración y los datos de entrada utilizados en las mediciones del valor razonable recurrentes clasificadas dentro del Nivel 2 y 3:

Instrumento Financiero	Técnica de Valoración y Dato de Entrada Utilizado	Nivel
Bonos y Notas de la República de Panamá y Bonos Corporativos extranjeros	Precios de referencias observables en el mercado que no son activos.	2
Bonos Corporativos Locales	Flujos de efectivo descontados utilizando una tasa de descuento que se conforma de la tasa libre de riesgo de mercado y la tasa libre de riesgo de la República de Panamá, para un instrumento con vencimiento remanente similar.	2 y 3
Fondos de inversión	Se utiliza el método de flujos de efectivo futuros descontados sobre los activos subyacentes del fondo. El modelo de valoración utilizado valora los activos subyacentes del fondo mutuo con base en los flujos de los instrumentos, su plazo remanente a la fecha de valuación, y descuenta los flujos por una tasa compuesta de la suma de las siguientes variables: - Tasas de referencia del mercado - Más margen de riesgo de crédito	3

El Fondo mantiene inversiones a valor razonable con cambios en resultados en fondos mutuos cuyas inversiones son préstamos personales y corporativos. Los intereses de participación en dichos fondos mutuos de préstamos se presentan a su valor razonable según lo determinado por el administrador de estos fondos, con base en los precios de transacción, ajustados por amortizaciones y cambios en las tasas de interés de mercado sobre préstamos vigentes, dicha medición se basa en el valor indicado por las expectativas actuales del mercado sobre flujos futuros de efectivo y considera la naturaleza de los préstamos, el valor realizable de cualquier garantía y la capacidad de los prestatarios para realizar pagos. Se da consideración adicional a las tasas de intereses contractuales actuales, vencimientos relativos y otros términos y riesgos clave asociados con una inversión.

Estas inversiones están sujetas al riesgo de que el prestatario no pueda cumplir con los pagos de capital e intereses de sus obligaciones y a la volatilidad de los precios debido a factores como la sensibilidad a las tasas de interés y la percepción del mercado de la solvencia crediticia del prestatario. Debido a las incertidumbres inherentes a la valuación, la cual se encuentra en el Nivel 3 de la jerarquía de valor razonable, ciertos valores estimados pueden diferir significativamente de los valores que se habrían realizado si hubiera existido un mercado activo para estas inversiones. Sin embargo, el objetivo de la medición del valor razonable sigue siendo la misma, es decir un precio de salida en la fecha de medición desde la perspectiva de un participante de mercado, por lo tanto, los datos no observables utilizados en la valuación, reflejan los supuestos que los participantes del mercado utilizarían para fijar el precio del activo.

(14) Valor Razonable de los Instrumentos Financieros, continuación

La administración del Fondo considera que cambiar cualquier dato de entrada no observable utilizado en la medición del valor razonable de las inversiones de Nivel 3 para reflejar otros supuestos alternativos razonablemente posibles, no resultaría en un cambio significativo en la estimación del valor razonable.

(15) Aspectos Regulatorios

A partir del 10 de noviembre de 1999, se promulgó el Decreto Ley No. 1 del 8 de julio de 1999, el cual fue modificado por la Ley No. 67 del 1 de septiembre de 2011, y mediante el cual se crea la Superintendencia del Mercado de Valores y se regula el mercado de valores en la República de Panamá.

Las atribuciones de la Superintendencia del Mercado de Valores incluyen entre otras: aprobar, suspender y cancelar ofertas públicas; expedir, suspender, revocar y cancelar las licencias de las bolsas de valores, centrales de valores, casas de valores, asesores de inversiones, ejecutivos principales, corredores de valores, analistas, y administradores de inversiones; establecer reglas de buena conducta comercial y normas éticas; y prescribir la forma y el contenido de los estados financieros y otra información.

(16) Gestión e impactos de la pandemia de COVID-19

Efectos globales de la pandemia

Los efectos de la pandemia COVID-19 y la evolución de los hechos a escala nacional e internacional, requirió de la adopción de diversas medidas inmediatas para hacer frente a una crisis sanitaria sin precedentes y de enorme magnitud, tanto por el número de personas afectadas, como por el impacto económico y social que ha generado en los ámbitos nacional y mundial.

Como respuesta a la crisis financiera generada por la pandemia, se pusieron en marcha diversas medidas de apoyo financiero, tanto públicas como privadas. Estas medidas financieras supusieron los primeros pasos de un plan de respuesta a la COVID- 19 basado tanto en el apoyo financiero a clientes, la operatoria a distancia, la protección de las personas y las iniciativas sociales, como también en ofrecer a los colaboradores un entorno de trabajo seguro y reforzar el perfil financiero de la entidad.

Con relación al entorno económico nacional actual durante la pandemia de la COVID 19, el 17 de diciembre de 2021 la Contraloría General de la Nación publicó que el desempeño de la economía panameña en el tercer trimestre de 2021, medido a través del Producto Interno Bruto Trimestral (PIBT), mostró un incremento de 25.5%, respecto al periodo similar del año previo. Este crecimiento del PIB en el trimestre se debió al buen desempeño en las actividades económicas de servicios, particularmente los de comercio, transporte, empresariales, personales, entre otros. Para el acumulado enero a septiembre, la actividad económica presentó un crecimiento de 14.9%. El comportamiento de las distintas actividades económicas, son el reflejo de la reactivación económica desde la eliminación de las restricciones sanitarias impuestas por las autoridades de salud por la pandemia de la COVID-19 y la continuidad del proceso de vacunación en el país, seguirá contribuyendo a la recuperación económica local.

(16) Gestión e impactos de la pandemia de COVID-19, continuación
Estrategia financiera

El Fondo continúa invirtiendo en instrumentos de renta fija alternativos, que no tengan una correlación directa con los movimientos de las tasas de interés o los mercados accionarios, como los son fondos alternativos de crédito, préstamos privados tanto locales como internacionales, a empresas líderes en sus mercados, en industrias resilientes en esta situación económica de Pandemia. También el Fondo considera que existe algo de valor en algunos bonos high yield en U.S, que tengan garantías de flujos o "First Liens", donde se pueda obtener un margen superior ajustado al riesgo.