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

Estados Financieros

30 de junio de 2023

(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
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 30 de junio de 2023, el estado de resultados, el estado de cambios en los activos netos atribuibles a los tenedores de acciones y flujos de efectivo por los seis meses terminados al 30 de junio de 2023 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
29 de agosto de 2023
Panamá, República de Panamá

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

Estado de Situación Financiera

30 de junio de 2023

(Cifras en Balboas)

Activos	**Nota**	**30 de junio 2023 (No Auditado)**	**31 de diciembre 2022 (Auditado)**
Depósitos a la vista en banco	4, 6, 11	1,307,368	25,267
Valores a valor razonable con cambios en resultados	4, 7	12,907,169	12,281,750
Cuentas por cobrar		173,262	176,525
Otros activos		21,862	59,512
Total de activos		14,409,661	12,543,054
Pasivos			
Financiamientos recibidos a costo amortizado		1,024,500	0
Otros pasivos		246,913	98,162
Total de pasivos (excluyendo los activos netos atribuibles a los tenedores de acciones redimibles)		1,271,413	98,162
Patrimonio			
Capital social (B/.25,000 basados en 25,000 acciones comunes)		25,000	25,000
Activos netos atribuibles a los tenedores de acciones no redimibles		13,113,248	12,419,892
Acciones comunes - Clase A		1.0000000	1.0000000
Acciones comunes - Clase B	9	0.9420256	0.9377627

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 los seis meses terminados al 30 de junio de 2023

(Cifras en Balboas)

	Nota	30 de junio 2023 (No Auditado)	30 de junio 2022 (No Auditado)
Ganancia neta en inversiones a valor razonable con cambios en resultados ("VRCR")			
Intereses sobre inversiones		225,826	254,581
(Pérdida) ganancia realizada en valores a VRCR	7	(293,210)	7,686
Ganancia (pérdida) no realizada en valores a VRCR	7	603,312	(29,546)
Total de ganancia neta en inversiones a VRCR		535,928	232,721
Gastos:			
Comisión por administración	11, 12	43,130	42,002
Intereses por financiamiento		24,500	0
Honorarios		11,757	11,581
Gasto por comisiones		6,763	14,126
Impuestos, distintos de renta		3,464	4,465
Otros gastos		0	2,026
Total de gastos		89,614	74,200
Aumento en los activos netos atribuibles a los tenedores de acciones no redimibles - utilidad del periodo		446,314	158,521

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

Por los seis meses terminados al 30 de junio de 2023

(Cifras en Balboas)

	30 de junio 2023 (No Auditado)	31 de diciembre 2022 (Auditado)
Activos netos		
Saldo al inicio del periodo	12,444,892	10,405,485
Aumento en los activos netos provenientes de las operaciones:		
Utilidad del periodo	446,314	316,385
Contribuciones, dividendos y redenciones con accionistas del Fondo		
Emisión de acciones comunes Clase B	676,093	2,526,845
Descuento en emisión de acciones comunes Clase B	(40,423)	(103,306)
Dividendos declarados	(388,628)	(700,517)
Total de aumento en los activos netos	693,356	2,039,407
Saldo al final del periodo	13,138,248	12,444,892
Activos netos atribuibles a los tenedores de acciones Clase A	25,000	25,000
Activos netos atribuibles a los tenedores de acciones Clase B	13,113,248	12,419,892
	13,138,248	12,444,892

El estado de cambios en los activos netos atribuibles a los tenedores de acciones 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 los seis meses terminados al 30 de junio de 2023

(Cifras en Balboas)

	Nota	30 de junio 2023 (No Auditado)	30 de junio 2022 (No Auditado)
Actividades de operación:			
Aumento en los activos netos atribuibles a los tenedores de acciones redimibles		446,314	158,521
Ajustes para conciliar los activos netos atribuibles a los Tenedores de acciones redimibles de las actividades de operación:			
Ingreso por intereses		(225,826)	(254,581)
Gasto por intereses		24,500	0
Compra de inversiones a VRCR		(5,613,519)	(2,559,079)
Producto de la venta de inversiones a VRCR		1,830,656	679,507
Producto de la redención de inversiones a VRCR		3,150,000	1,163,941
Producto de la amortización de inversiones a VRCR		321,865	(18,874)
Ganancia realizada en valores a VRCR		(603,312)	(7,686)
Pérdida no realizada en valores a VRCR		293,210	29,546
Otros activos		(1,046)	55,562
Otros pasivos		148,751	5,744
Intereses cobrados		263,466	244,422
Flujos de efectivo de las actividades de operación		35,059	(502,977)
Actividades de financiamiento:			
Emisión de acciones - Clase B		676,093	1,523,091
Capital adicional ganado sobre acciones comunes clase B		(40,423)	(54,342)
Dividendos pagados		(388,628)	(332,669)
Financiamiento recibidos		1,000,000	0
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		1,247,042	1,136,080
Aumento neto en efectivo		1,282,101	633,103
Efectivo al inicio del periodo		25,267	28,017
Efectivo al final del periodo	6	1,307,368	661,120

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 obtener un nivel de retorno mayor que los depósitos bancarios y pagar dividendos mensuales invirtiendo en diferentes instrumentos que generen renta fija a través de un portafolio diversificado de participaciones en sociedades de inversión en renta fija internacional y con menor participación en instrumentos de renta fija panameña.

La administración del Fondo es llevada a cabo por Metro Asset Management S.A., subsidiaria totalmente poseída por Metrobank S. A. (Banco registrado en la República de Panamá). El servicio de custodia es realizado por Metro Asset Management 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 NIIF tal como han sido emitidas por el consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (Normas NIIF).

Estos estados financieros fueron autorizados por la Administración del Fondo para su emisión el 28 de agosto de 2023.

(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.

(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 categorías de clasificación principales para los activos financieros: medidos al valor razonable con cambios en resultados (VRCR), 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 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.

Todos los demás activos del fondo se miden a VRCR.

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

- Las políticas y los objetivos señalados para cada portafolio de activos financieros y la operación de esas políticas en la práctica. Estas incluyen si la estrategia de la Gerencia se enfoca en cobrar solo pago de principal e intereses, 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 personal clave de la Gerencia del Fondo sobre el rendimiento de los 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);

En este sentido, el Fondo ha identificado los siguientes modelos de negocios aplicables:

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 pagos de principal e intereses a lo largo de la vida del instrumento, incluso cuando las ventas de los activos financieros tengan lugar o se espera que ocurran en el futuro. Los depósitos en bancos son incluidos en este modelo.

Modelo de negocio cuyo objetivo es la venta de activos financieros para generar ganancias a corto plazo

Este modelo involucra frecuencia en ventas y los activos que se mantienen son evaluados y gestionados sobre una base de valor razonable. Los valores a valor razonable con cambios en resultados son incluidos en este modelo.

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

(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.

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.

Presentación

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

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

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

(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 con derecho a voz y voto. Estas acciones no son objeto de oferta pública ni participan de los portafolios de inversiones ni de dividendos.

(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 no redimibles, entre el número de acciones comunes Clase B emitidas y en circulación al final del año.

(i) Información de segmentos
Un segmento de negocio es un componente del Fondo, cuyos resultados operativos son revisados regularmente por la gerencia para la toma de decisiones acerca de los recursos que serán asignados al segmento y evaluar así su desempeño, y para el cual se tiene disponible información financiera para este propósito. Las operaciones del Fondo se concentran en la inversión en instrumentos de renta fija y variable para obtener rendimientos superiores al mercado, por lo cual, su único segmento corresponde al segmento de inversión.

(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.

(4) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros

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

	30 de junio de 2023 (No Auditado) Depósitos en bancos y cuentas por cobrar	31 de diciembre de 2022 (Auditado) Depósitos en Bancos y cuentas por cobrar
Concentración Geográfica:		
Panamá	1,434,619	201,792
Estados Unidos	46,011	0
Total	1,480,630	201,792

(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 no 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:

30 de junio de 2023 (No Auditado)	Valor libros	Total monto bruto nominal entrada/(salida)	Hasta 1 año	De 1 a 5 año	Más de 10 años, o sin vencimiento
Activos financieros					
Depósitos a la vista	1,307,368	1,307,368	1,307,368	0	0
Valores a valor razonable con cambios en resultados (VRCR)	12,907,169	15,513,057	2,328,332	1,812,580	11,372,145
Cuentas por cobrar	173,262	206,079	206,079	0	0
Total de activos financieros	14,387,799	17,026,504	3,841,779	1,812,580	11,372,145
Pasivos financieros					
Financiamientos recibidos a costo amortizado	1,024,500	(1,028,667)	(1,028,667)	0	0
Total de pasivos financieros	1,024,500	(1,028,504)	(1,028,504)	0	0

(4) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros

31 de diciembre de 2022 (Auditado)	Valor libros	Total monto bruto nominal entrada/(salida)	Hasta 1 año	De 1 a 5 año	Más de 10 años, o sin vencimiento
Activos financieros					
Depósitos a la vista	25,267	25,267	25,267	0	0
Valores a valor razonable con cambios en resultados (VRCR)	12,281,750	14,038,638	2,328,332	1,812,580	9,897,726
Cuentas por cobrar	176,525	176,525	176,525	0	0
Total de activos financieros	12,483,542	14,240,430	2,530,124	1,812,580	9,897,726
Pasivos financieros					
Financiamientos recibidos a costo amortizado	0	0	0	0	0
Total de pasivos financieros	0	0	0	0	0

(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.

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.

30 de junio de 2023 (No Auditado)	Hasta 3 meses	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)	0	499,304	35,720	0	1,000,000	11,372,145	12,907,169
Total de activos financieros	0	499,304	35,720	0	1,000,000	11,372,145	12,907,169
Pasivos financieros							
Financiamientos recibidos a costo amortizado	1,024,500	0	0	0	0	0	1,024,500
Total de pasivos financieros	1,024,500	0	0	0	0	0	1,024,500
Total sensibilidad a tasa de interés	(1,024,500)	499,304	35,720	0	1,000,000	11,372,145	11,882,669

(4) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

30 de junio de 2023 (No Auditado)	Hasta 3 meses	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)	0	1,939,160	0	444,864	0	9,897,726	12,281,750
Total de activos financieros	0	1,939,160	0	444,864	0	9,897,726	12,281,750
Pasivos financieros							
Financiamientos recibidos a costo amortizado	0	0	0	0	0	0	0
Total de pasivos financieros	0	0	0	0	0	0	0
Total sensibilidad a tasa de interés	0	1,939,160	0	444,864	0	9,897,726	12,281,750

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.

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 resultados	30 de junio de 2023 (No Auditado)	31 de diciembre de 2022 (Auditado)
Incremento de 50pb	(23,122)	(28,145)
Disminución de 50pb	23,785	28,581
Incremento de 100pb	(45,602)	(55,860)
Disminución de 100pb	48,255	57,607
Incremento de 200pb	(88,709)	(110,035)
Disminución de 200pb	99,334	117,026

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.

(4) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

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 instrumentos financieros que mantiene el Fondo se resumen a continuación:

	30 de junio de 2023 (No Auditado)	31 de diciembre de 2022 (Auditado)
Fondos mutuos y acciones		
Bonos corporativos	1,535,024	2,384,024
Fondo privado de inversión y acciones	11,372,145	9,897,726
Total	12,907,169	12,281,750
Concentración Geográfica		
Estados Unidos	9,670,085	8,931,421
Islas Caimán	2,918,620	2,019,600
Panamá	318,464	1,330,729
Total	12,907,169	12,281,750

(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.

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

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 (Véase la nota 14).

(6) Depósitos en Bancos y Casas de Valores

Al 30 de junio de 2023, el Fondo mantiene depósitos a la vista por B/.1,307,368 (31 de diciembre de 2022: B/.25,267) que consisten en cuentas corrientes y de ahorros en banco local.

(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:

	30 de junio de 2023 (No Auditado)	31 de diciembre de 2022 (Auditado)
Bonos	1,535,024	2,384,024
Fondos mutuos y acciones	11,372,145	9,897,726
Total	12,907,169	12,281,750

El movimiento de inversiones en valores se resume a continuación

	30 de junio de 2023 (No Auditado)	31 de diciembre de 2022 (Auditado)
Al inicio del año	12,281,750	10,373,021
Compras	5,613,519	8,471,638
Ventas	(1,830,656)	(1,680,076)
Redenciones	(3,150,000)	(3,521,283)
Amortizaciones	(321,865)	(1,167,493)
Amortización Primas y Descuentos	4,319	(2,068)
(Pérdida) ganancia no realizada	603,312	(163,563)
(Ganancia) pérdida realizada en venta	(293,210)	(28,426)
Total	12,907,169	12,281,750

(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.

(9) Activos Netos Atribuibles a los Tenedores de Acciones no redimibles

Las acciones Clase B no son redimibles y los activos netos atribuibles a los tenedores de acciones no 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 13,920,267 (31 de diciembre de 2022: 13,244,174) acciones Clase B, las cuales tienen derecho a dividendos.

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

	30 de junio de 2023 (No Auditado)	31 de diciembre de 2022 (Auditado)
	Clase B	Clase B
Saldo al inicio del año	13,244,174	10,717,329
Emisión de acciones	676,093	2,526,845
Saldo al final del año	13,920,267	13,244,174

El movimiento de los activos netos atribuibles a los tendedores de acciones no redimibles es el siguiente:

	30 de junio de 2023 (No Auditado)	31 de diciembre de 2022 (Auditado)
Total de activos netos atribuibles a los tenedores de acciones no redimibles	13,113,248	12,419,892
Total de acciones comunes - Clase B	13,920,267	13,244,174
Activo neto por acción	0.9420256	0.9377627

(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.

(10) Impuesto sobre la Renta, continuación

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:

	30 de junio de 2023 (No Auditado)	30 de junio de 2022 (No Auditado)
Gastos		
Comisión por administración	43,130	42,002

El Fondo mantiene depósitos a la vista en banco por B/.1,236,357 (31 de diciembre de 2022: B/.267) con la Compañía Controladora de su Administrador.

Al 30 de junio de 2023 la Compañía Controladora del Administrador del Fondo es tenedora de un total de B/.6,688,248 (31 de diciembre de 2022: B/. 6,271,989) en acciones comunes – Clase B no redimibles.

(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 Metro Asset Management S.A. (anteriormente 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 Metro Asset Management S.A. (anteriormente 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.

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.

(14) Valor Razonable de los Instrumentos Financieros, continuación

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.

30 de junio de 2023 (No Auditado)	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Bonos corporativos (Locales)	0	35,720	0	35,720
Bonos corporativos (Extranjeros)	499,304	0	1,000,000	1,499,304
Fondos mutuos	0	0	11,089,402	11,089,402
Acciones	0	0	282,743	282,743
	499,304	35,720	12,372,145	12,907,169

31 de diciembre de 2022 (Auditado)	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Bonos corporativos (Locales)	0	1,041,041	0	1,041,041
Bonos corporativos (Extranjeros)	0	1,342,983	0	1,342,983
Fondos mutuos	0	0	9,608,038	9,608,038
Acciones	0	0	289,688	289,688
	0	2,384,024	9,897,726	12,281,750

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 Corporativos extranjeros	Precios de referencias observables en el mercado que no son activos.	2 y 3
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
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

(14) Valor Razonable de los Instrumentos Financieros, continuación

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

Instrumento	Técnica de valoración	Variables no observadas	Rango Variable		Interrelación entre las variables no observables y el valor razonable
			30 de junio de 2023 (No Auditado)	31 de diciembre de 2022 (Auditado)	
Fondo de inversión	Modelo de fijación de precios de los activos subyacentes	Margen del riesgo crediticio	Min: 4.00% Max: 4.80%	Min: 4.00% Max: 4.80%	Si la cifra de descuento se incrementa, disminuye el valor razonable y viceversa

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.

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.