

MMG Global Allocation Fund, Inc.

**Informe y Estados Financieros
31 de diciembre de 2024**

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

MMG Global Allocation Fund, Inc.

Informe para los Estados Financieros 31 de diciembre de 2024

	Páginas
Informe de los Auditores Independientes	1 - 5
Estados Financieros:	
Estado de Situación Financiera	6
Estado de Ganancia o Pérdida	7
Estado de Cambios en Activos Netos Atribuibles a los Tenedores de las Acciones	8
Estado de Flujos de Efectivo	9
Notas a los Estados Financieros	10 - 47



Informe de los Auditores Independientes

A los Accionistas y Junta Directiva de
MMG Global Allocation Fund, Inc.

Informe sobre la auditoría de los estados financieros

Nuestra opinión

En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos materiales, la situación financiera de MMG Global Allocation Fund, Inc. (el “Fondo”) al 31 de diciembre de 2024, así como su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas de Contabilidad NIIF.

Lo que hemos auditado

Los estados financieros del Fondo comprenden:

- el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2024;
- el estado de ganancia o pérdida por el año terminado en esa fecha;
- el estado de cambios en activos netos atribuibles a los tenedores de las acciones por el año terminado en esa fecha;
- el estado de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha; y
- las notas a los estados financieros, que incluyen políticas contables materiales y otra información explicativa.

Bases para la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros* de nuestro informe.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión.

Independencia

Somos independientes del Fondo de conformidad con el Código Internacional de Ética para Profesionales de la Contabilidad (incluidas las Normas Internacionales de Independencia) emitido por el Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código de Ética del IESBA) y con los requerimientos del código de ética profesional para los contadores públicos autorizados que son relevantes para nuestra auditoría de los estados financieros en la República de Panamá. Hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con el Código de Ética del IESBA y los requerimientos de ética de la República de Panamá.



A los Accionistas y Junta Directiva de
MMG Global Allocation Fund, Inc.
Página 2

Asuntos claves de la auditoría

Los asuntos claves de auditoría son aquellos que, a nuestro juicio profesional, fueron los más significativos en nuestra auditoría de los estados financieros del año actual. Estos asuntos fueron abordados en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros tomados en su conjunto y para formarnos nuestra opinión de auditoría al respecto, y no emitimos una opinión separada sobre los mismos.

Asuntos claves de la auditoría

Valuación de inversiones a valor razonable con cambios en ganancia o pérdida

Al 31 de diciembre de 2024, las inversiones medidas a valor razonable con cambios en ganancia o pérdida del Fondo ascendían a B/.60,659,063 lo que representa el 99% de los activos totales. De estas inversiones medidas a valor razonable, B/.6,977,531 están clasificadas como valor razonable de Nivel 2, medidas utilizando técnicas de valuación cuyos datos son observables y B/.7,973,133 están clasificadas como valor razonable de Nivel 3, medidas utilizando técnicas de valuación con datos de entrada no observables.

Hemos considerado la valuación de estas inversiones como un asunto clave de auditoría debido al saldo material de las inversiones medidas a valor razonable y que se requiere aplicar juicios y supuestos significativos por parte de la Administración, incluyendo la selección y determinación de datos de entrada no observables, al valorar las inversiones en el Nivel 3.

Véase las Notas 5 y 9 de los estados financieros para los detalles de las inversiones medidas a valor razonable con cambios en ganancia o pérdida y la información sobre la clasificación de las inversiones en los Niveles 2 y 3.

Forma en la cual nuestra auditoría abordó el asunto

Nuestros procedimientos de auditoría, fueron como sigue:

- Entendimos y evaluamos el proceso seguido por la Administración para determinar el valor razonable de las inversiones.
- Evaluamos el grado de incertidumbre de la estimación del valor razonable, la complejidad de las técnicas y modelos de valoración, la subjetividad de los juicios y supuestos utilizados por la Administración.
- Para los valores de inversión clasificados en Nivel 2, se comparó el precio utilizado por la Administración con precios de transacciones ordenadas recientes obtenidas de manera independiente.
- Efectuamos, en conjunto con los especialistas de instrumentos financieros, un recálculo independiente del precio de los valores de las inversiones y lo comparamos con el precio utilizado por la Administración para el registro del valor razonable de las inversiones.
- Obtuvimos curvas, precios, ratings y tasas libres de riesgo directamente de fuentes observables y de manera independiente para los datos de entrada utilizados en nuestro recálculo de los valores de las inversiones de Nivel 2.
- Para los datos de entrada no observables utilizados para las inversiones de Nivel 2 y 3, comparamos los datos utilizados por la Administración con sus documentos fuente y realizamos un análisis de sensibilidad en las entradas no observables.
- Verificamos la clasificación del nivel de jerarquía de valor razonable de las inversiones medidas a valor razonable y las revelaciones realizadas de acuerdo con las Normas de Contabilidad NIIF.



A los Accionistas y Junta Directiva de
MMG Global Allocation Fund, Inc.
Página 3

Otra información

La Gerencia es responsable de la otra información. La otra información se refiere a la “Memoria Anual” (pero que no incluye los estados financieros consolidados ni nuestro correspondiente informe de auditoría sobre los mismos). Se espera que la “Memoria Anual” esté disponible para nosotros después de la fecha de nuestra opinión de auditoría.

Nuestra opinión sobre los estados financieros no abarca la otra información y no expresamos ninguna forma de conclusión que proporcione un grado de seguridad al respecto. En relación con nuestra auditoría de los estados financieros, nuestra responsabilidad es leer la otra información identificada anteriormente y, al hacerlo, considerar si la otra información es materialmente inconsistente con los estados financieros o nuestros conocimientos obtenidos en la auditoría, o pareciera ser que existe un error material.

Cuando leamos la “Memoria Anual”, si concluimos que existe un error material en el mismo, estamos obligados a comunicar el asunto a los encargados del gobierno del Fondo.

Responsabilidades de la gerencia y de los responsables del gobierno del Fondo en relación con los estados financieros

La gerencia es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros de conformidad con las Normas de Contabilidad NIIF, y del control interno que la gerencia considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de errores materiales, debido a fraude o error.

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

Los responsables del gobierno del Fondo son responsables de la supervisión del proceso de reportes de información financiera del Fondo.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto están libres de errores materiales, debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Una seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría siempre detecte un error material cuando exista. Los errores pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, podría razonablemente esperarse que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

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



A los Accionistas y Junta Directiva de
MMG Global Allocation Fund, Inc.
Página 4

- Identificamos y evaluamos los riesgos de errores materiales en los estados financieros, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material debido a fraude es más elevado de aquel que resulte de un error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o anulación del control interno.
- Obtenemos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno del Fondo.
- Evaluamos lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y las revelaciones relacionadas efectuadas por la gerencia.
- Concluimos sobre el uso apropiado por la gerencia de la base de contabilidad de negocio en marcha y, basados en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o condiciones que puedan generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo para continuar como negocio en marcha. Si llegamos a la conclusión de que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre las revelaciones correspondiente en los estados financieros, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuras pueden ser causa de que el Fondo deje de continuar como un negocio en marcha.
- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros representan las transacciones y los hechos subyacentes de un modo que logren una presentación razonable.

Nos comunicamos con los responsables del gobierno del Fondo en relación con, entre otros asuntos, el alcance planificado y la oportunidad de la auditoría, así como los hallazgos significativos de la auditoría, incluyendo cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos durante nuestra auditoría.

También proporcionamos a los responsables del gobierno del Fondo una declaración de que hemos cumplido con los requerimientos de ética aplicables en relación con la independencia y hemos comunicado todas las relaciones y demás asuntos que puedan razonablemente afectar a nuestra independencia y, cuando sea aplicable, las acciones tomadas para eliminar las amenazas o salvaguardas aplicada.

De los asuntos comunicados a los responsables del gobierno del Fondo, determinamos aquellos asuntos que eran de mayor importancia en la auditoría de los estados financieros del año actual y que, por lo tanto, son los asuntos clave de auditoría. Describimos estos asuntos en nuestro informe de auditoría a menos que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban la divulgación pública del asunto, o cuando, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinemos que un asunto no debería ser comunicado en nuestro informe porque cabe razonablemente esperar que las consecuencias adversas de hacerlo superarían los beneficios de interés público de dicha comunicación.



A los Accionistas y Junta Directiva de
MMG Global Allocation Fund, Inc.
Página 5

Informe sobre otros requerimientos legales y regulatorios

En cumplimiento con la Ley 280 del 30 de diciembre de 2021, que regula la profesión del contador público autorizado en la República de Panamá, declaramos lo siguiente:

- Que la dirección, ejecución y supervisión de este trabajo de auditoría se ha realizado físicamente en territorio panameño para aquellas actividades u operaciones de negocios que se perfeccionen, consuman o surtan sus efectos dentro de la República de Panamá.
- La socia de la auditoría que ha elaborado este informe de los auditores independientes es Diana Mosquera, con número de idoneidad del contador público autorizado No.5160.
- El equipo de trabajo que ha participado en la auditoría a la que se refiere este informe, está conformado por Diana Mosquera, Socia y Luis Beltrán, Gerente Senior.

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Diana Mosquera', written in a cursive style.

31 de marzo de 2025
Panamá, República de Panamá

A second handwritten signature in black ink, appearing to read 'Diana Mosquera', written in a cursive style.

Diana Mosquera
CPA 5160

MMG Global Allocation Fund, Inc.

Estado de Situación Financiera

31 de diciembre de 2024

(En balboas)

	Notas	2024	2023
Activos			
Depósitos en banco	7, 8	181,960	726,088
Inversiones a valor razonable con cambios en ganancia o pérdida	7, 9	60,659,063	17,819,660
Otros activos	10	264,904	272,815
Total de activos		<u>61,105,927</u>	<u>18,818,563</u>
Pasivos			
Cuentas por pagar	7, 11	59,929	9,216
Otros pasivos	12	-	643,869
Total de pasivos		<u>59,929</u>	<u>653,085</u>
Activos netos atribuibles a los tenedores de las acciones	13, 15	<u>61,045,998</u>	<u>18,165,478</u>
Activos netos por acción común, basados en:			
1,000 acciones comunes Clase A en circulación (2023: 1,000)	13, 15	<u>25.00</u>	<u>25.00</u>
721,444 acciones comunes Clase B en circulación (2023: 731,293)	13, 15	<u>13.7939</u>	<u>12.8155</u>
408,402 acciones comunes Clase C en circulación (2023: 0)	13, 15	<u>10.4217</u>	<u>-</u>
8,597,635 acciones comunes Clase D en circulación (2023: 0)	13, 15	<u>1.0004</u>	<u>-</u>
1,391,496 acciones comunes Clase E en circulación (2023: 282,987)	13, 15	<u>11.0731</u>	<u>10.0198</u>
492,686 acciones comunes Clase F en circulación (2023: 78,218)	13, 15	<u>11.8745</u>	<u>9.9517</u>
697,176 acciones comunes Clase G en circulación (2023: 0)	13, 15	<u>11.1648</u>	<u>-</u>
581,549 acciones comunes Clase H en circulación (2023: 512,558)	13, 15	<u>11.0064</u>	<u>10.0568</u>
267,204 acciones comunes Clase I en circulación (2023: 0)	13, 15	<u>10.3623</u>	<u>-</u>

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

MMG Global Allocation Fund, Inc.

Estado de Ganancia o Pérdida Por el año terminado el 31 de diciembre de 2024 (En balboas)

	Notas	2024	2023
Ingresos Operativos			
Ingresos por intereses		1,266,757	178,586
Pérdida neta realizada en inversiones a valor razonable con cambios en ganancias o pérdidas	9	(66,294)	(6,845)
Ganancia neta no realizada en inversiones a valor razonable con cambios en ganancias o pérdidas		2,013,671	560,171
Dividendos ganados		<u>495,820</u>	<u>186,501</u>
Total de ingresos operativos		<u>3,709,954</u>	<u>918,413</u>
Gastos Operativos			
Honorarios administrativos	7	229,907	120,681
Honorarios profesionales		20,000	8,000
Impuestos		17,731	8,785
Honorarios de custodia de valores	7	881	-
Reserva para pérdidas esperadas		-	2,500
Otros gastos	7	<u>37,105</u>	<u>18,216</u>
Total de gastos operativos		<u>305,624</u>	<u>158,182</u>
Aumento en activos netos atribuibles a los tenedores de las acciones		<u><u>3,404,330</u></u>	<u><u>760,231</u></u>

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

MMG Global Allocation Fund, Inc.

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

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2024

(En balboas)

	2024	2023
Activos netos atribuibles a tenedores de las acciones al 1 de enero	18,165,479	10,216,732
Aumentos procedentes de emisión de acciones	46,488,921	9,126,040
Recompra de acciones	<u>(6,862,828)</u>	<u>(1,937,525)</u>
Aumento neto producto de transacciones de acciones	39,626,093	7,188,515
Aumento en activos netos atribuibles a los tenedores de las acciones	3,404,330	760,232
Dividendos declarados	<u>(149,904)</u>	<u>-</u>
Activos netos atribuibles a tenedores de las acciones al 31 de diciembre	<u><u>61,045,998</u></u>	<u><u>18,165,479</u></u>

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

MMG Global Allocation Fund, Inc.

Estado de Flujos de Efectivo Por el año terminado el 31 de diciembre de 2024

(En balboas)

	Notas	2024	2023
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Aumento en activos netos atribuibles a los tenedores de las acciones		3,404,330	760,231
Ajustes por:			
Ingresos por intereses		(1,266,757)	(178,586)
Reserva para pérdidas esperadas		-	2,500
Pérdida neta realizada en inversiones a valor razonable con cambios en ganancia o pérdida	9	66,294	6,845
Ganancia neta no realizada en inversiones a valor razonable con cambios en ganancia o pérdida	9	(2,013,671)	(560,171)
Cambios netos en activos y pasivos operativos:			
Aumento en inversiones a valor razonable con cambios en ganancia o pérdida		(40,737,965)	(7,097,914)
(Disminución) aumento en otros activos		7,911	(272,815)
Aumento en cuentas por pagar		6,865	3,262
Disminución (aumento) en otros pasivos		(643,869)	643,869
		<u>(41,176,862)</u>	<u>(6,692,779)</u>
Intereses recibidos		1,112,697	190,551
		<u>(40,064,165)</u>	<u>(6,502,228)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento			
Capital pagado - acciones comunes Clase "B"	13	581	306
Capital adicional pagado - acciones comunes Clase "B"	13	794,326	378,741
Recompra acciones comunes Clase "B"	13	(923,948)	(1,937,525)
Capital pagado - acciones comunes Clase "C"	13	4,164	-
Capital adicional pagado - acciones comunes Clase "C"	13	4,183,555	-
Recompra acciones comunes Clase "C"	13	(82,838)	-
Capital pagado - acciones comunes Clase "D"	13	123,401	-
Capital adicional pagado - acciones comunes Clase "D"	13	12,239,599	-
Recompra acciones comunes Clase "D"	13	(3,746,679)	-
Capital pagado - acciones comunes Clase "E"	13	11,412	2,830
Capital adicional pagado - acciones comunes Clase "E"	13	11,890,551	2,825,215
Recompra acciones comunes Clase "E"	13	(350,101)	-
Capital pagado - acciones comunes Clase "F"	13	4,237	782
Capital adicional pagado - acciones comunes Clase "F"	13	4,548,964	781,053
Recompra acciones comunes Clase "F"	13	(111,826)	-
Capital pagado - acciones comunes Clase "G"	13	8,338	-
Capital adicional pagado - acciones comunes Clase "G"	13	8,988,004	-
Recompra acciones comunes Clase "G"	13	(1,397,055)	-
Capital pagado - acciones comunes Clase "H"	13	868	5,126
Capital adicional pagado - acciones comunes Clase "H"	13	926,651	5,131,987
Recompra acciones comunes Clase "H"	13	(190,307)	-
Capital pagado - acciones comunes Clase "I"	13	2,731	-
Capital adicional pagado - acciones comunes Clase "I"	13	2,761,539	-
Recompra acciones comunes Clase "I"	13	(60,074)	-
Dividendos pagados	14	(106,056)	-
		<u>39,520,037</u>	<u>7,188,515</u>
(Disminución) aumento neto en depósitos en banco		(544,128)	686,287
Depósitos en banco al inicio del año	8	<u>726,088</u>	<u>39,801</u>
Depósitos en banco al final del año	8	<u>181,960</u>	<u>726,088</u>

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

MMG Global Allocation Fund, Inc.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2024

(En balboas)

1. Información General

MMG Global Allocation Fund, Inc. (el “Fondo”) es una sociedad anónima organizada y existente bajo las leyes de la República de Panamá mediante Escritura Pública No.4257 del 7 de abril de 2016, de la Notaría Octava de Panamá, inscrita al Folio No.155627558 de la Sección Mercantil del Registro Público, desde el día 8 de abril de 2016.

El Fondo fue autorizado a operar como sociedad de inversión por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá (“SMV”) mediante Resolución No.525-16 del 12 de agosto de 2016. Sus actividades están reguladas por la Ley No.67 del 1 de septiembre de 2011 y el Decreto Ley No. 1 del 8 de julio de 1999. El Fondo comenzó a negociar sus acciones en la Bolsa Latinoamericana de Valores (antes Bolsa de Valores de Panamá) el 3 de octubre de 2016.

Mediante Resolución SMV-111-23 del 30 de marzo de 2023 se autoriza convertirse en una sociedad de inversión paraguas cerrada e incrementar el capital social del Fondo. Adicionalmente se autoriza modificar el Pacto Social y el Prospecto Informativo del Fondo para la emisión de Acciones Participativas. Las Acciones Clase B y todas las nuevas Acciones Clase C, D, E, F, G, H, I, J, K, L, M, N, O, P, Q, R, S, T, U y V que se denominan en conjunto “Acciones Participativas”.

Cada clase de las Acciones Participativas representarán y tendrán un interés en una cartera de inversiones o activos de MMG Global Allocation Fund, Inc. Cada cartera de inversión constituirá un componente del patrimonio de MMG Global Allocation Fund, Inc. y operarán, cada una de ellas, como Sub-fondos separados, segregados e independientes entre sí.

El Fondo tiene como objetivo la apreciación de capital a largo plazo y diversificado compuesto de renta fija, renta variable y alternativos invertidos en Panamá y el resto del mundo.

Mediante informe de calificación de riesgo al 15 de agosto de 2024 la evaluadora Moody’s Local PA Calificador de Riesgo S.A. otorgó a las acciones participativas Clase B del Fondo la calificación local de EF-2.pa, mediante informe de calificación de riesgo al 02 de agosto de 2024 otorgó a las acciones participativas Clase D del Fondo la calificación local de AA+fi.pa, y mediante informe de calificación de riesgo al 22 de octubre de 2024 otorgó a las acciones participativas Clase I del Fondo la calificación local de EF-3.pa

La Administradora del Fondo es MMG Asset Management Corp. (“La Administradora” o el “El Administrador de Inversiones”), es una sociedad anónima constituida de acuerdo con las leyes de la República de Panamá, según consta en la Escritura Pública No.5162 del 12 de julio de 2000.

Las oficinas del Fondo se encuentran ubicadas en Costa del Este, Avenida Paseo del Mar, MMG Tower, piso 22.

MMG Global Allocation Fund, Inc.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2024

(En balboas)

2. Adopción de Normas de Contabilidad NIIF Durante el Año Actual

Normas e Interpretaciones Adoptadas por la Administración

Las siguientes enmiendas y modificaciones han sido aplicadas por la Administración sin identificar impactos significativos en los estados financieros, ni en sus revelaciones:

Pronunciamientos Contables Nuevos y Revisados en el 2024

A continuación, se detallan las nuevas normas adoptadas por el Fondo:

Pasivo por Arrendamiento en una Venta con Arrendamiento Posterior (NIIF 16)

En septiembre de 2022, la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad - IASB por sus siglas en inglés, (International Accounting Standards Boards) finalizó las modificaciones de alcance limitado a los requisitos para la venta con arrendamiento posterior (retroarrendamiento), las cuales explican cómo una entidad debe representar una venta y un arrendamiento posterior a la fecha de la transacción.

La NIIF 16 incluye los requisitos sobre cómo se debe contabilizar una venta con arrendamiento posterior a la fecha en que se lleva a cabo la transacción, pero, no se había definido cómo medir la transacción posterior a esa fecha.

Las enmiendas especifican que, en la medición de los pasivos subsecuentes a la venta y al arrendamiento posterior, el vendedor-arrendatario determina “el pago del alquiler” y “pagos de arrendamiento revisados” de una forma en la que el vendedor-arrendatario no tenga que reconocer ninguna cantidad de la pérdida o ganancia relacionada al derecho de uso que retiene. Esto podría, particularmente, impactar las transacciones de la venta y el arrendamiento posterior en donde los pagos del alquiler incluyan pagos variables que no dependan de un índice o una tasa.

Esta modificación se suma a los requisitos establecidos en la NIIF 16, para la aplicación consistente de la norma, no cambiarán la contabilización de los arrendamientos que no sean los que surjan en una transacción de venta con arrendamiento posterior. El Fondo no presentó impactos importantes como resultado de la implementación de las modificaciones a esta norma.

Acuerdo por Financiación de Proveedores (NIC 7 y NIIF 7)

La IASB ha emitido requisitos de divulgación sobre acuerdos de financiamiento de proveedores, después de que una decisión de la agenda del Comité de Interpretaciones (Interpretations Committee) resaltara que la información requerida por el Estado Separado de Flujos de Efectivo de la NIC 7 y las Divulgaciones de los Instrumentos Financieros de la NIIF 7 no cubren las necesidades de información que tiene el usuario. Esta enmienda es para los periodos anuales que inician el 1 de enero de 2024.

MMG Global Allocation Fund, Inc.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2024

(En balboas)

El objetivo de las nuevas divulgaciones es proveer información sobre los acuerdos de financiamiento de proveedores que permita a los inversionistas evaluar los efectos de los pasivos de una entidad, el flujo de efectivo y la exposición al riesgo de liquidez.

Las nuevas divulgaciones incluyen información sobre lo siguiente:

- Los términos y condiciones de los acuerdos,
- El valor contable y las partidas asociadas presentadas en el estado separado de situación financiera de los pasivos sujeto a acuerdos de financiamiento de proveedores.
- El valor contable de los pasivos de los proveedores de los cuales ya se han recibido pagos.
- El rango de fechas de vencimiento de pago para los pasivos que son parte de los acuerdos y de las cuentas por pagar comerciales comparables que no son parte de estos acuerdos.

La IASB ha provisto un alivio transaccional al no requerir información comparativa en el primer año y tampoco requerir divulgaciones de saldos iniciales específicos. Además, las divulgaciones requeridas solo se aplican a períodos anuales durante el primero año de aplicación. Por lo tanto, lo más temprano que deberán proporcionar las nuevas divulgaciones es en informes financieros anuales que terminen el 31 de diciembre de 2024, a menos que una entidad tenga un año financiero de menos de 12 meses.

El Fondo no presentó impactos importantes como resultado de la implementación de las modificaciones a esta norma.

Enmiendas o Normas en Periodos Futuros

NIIF 9 Instrumentos financieros y NIIF 7 Instrumentos financieros: información a revelar – Clasificación y medición de los instrumentos financieros: en mayo de 2024, el Consejo modificó los requisitos de clasificación y medición de la NIIF 9. Estas modificaciones responden a los comentarios de la revisión post-implementación de la norma y clarifican los requisitos en áreas en las que las partes interesadas han planteado dudas, o en las que han surgido nuevos cuestionamientos desde que se publicó la NIIF 9. Vigencia: período que inicia a partir del 1 de enero de 2026.

MMG Global Allocation Fund, Inc.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2024

(En balboas)

NIIF 18 Presentación y e Información a Revelar en los Estados Financieros

La NIIF 18 se centra en las actualizaciones en la presentación del estado de ganancia. Los nuevos conceptos claves introducidos en la NIIF 18 se relacionan con:

- Clasificación de ingresos y gastos en tres nuevas categorías definidas para proporcionar una estructura consistente para el estado de ganancias o pérdidas: operación, inversión y financiamiento.
- Revelaciones requeridas en una sola nota para ciertas medidas de desempeño de pérdidas o ganancias que se informan fuera de los estados financieros de una entidad (medidas del rendimiento definidas por la Administración), y cómo éstas se calculan o bien una conciliación con el subtotal más directamente comparable presentado en los estados financieros.
- Dos nuevos subtotales requeridos para mejorar el análisis: utilidad operativa y utilidad antes de financiamiento e impuesto sobre la renta.
- Principios mejorados sobre agregación y desagregación que se aplican a los estados financieros principales y a las notas en general.

La NIIF 18 sustituirá a la NIC 1. Muchos de los otros principios existentes en la NIC 1 se mantienen, con cambios mínimos. La NIIF 18 no afectará el reconocimiento o medición de partidas en los estados financieros, pero podría cambiar lo que una entidad reporta como su “utilidad o pérdida operativa”. La NIIF 18 se aplicará a los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2027 y a la información comparativa. Se permite la adopción anticipada.

El Fondo no tiene planes de adoptar anticipadamente esta norma. Actualmente, se encuentra evaluando su impacto en la presentación del estado de ganancia o pérdida y otro resultado integral, cuyos efectos todavía no han sido determinados.

Políticas Contables Materiales

Declaración de Cumplimiento

Los estados financieros del Fondo han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés) (Normas de Contabilidad NIIF).

MMG Global Allocation Fund, Inc.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2024

(En balboas)

Base de Presentación

Los estados financieros del Fondo han sido preparados de acuerdo con las Normas de Contabilidad NIIF. Las Normas de Contabilidad NIIF comprenden la siguiente literatura autorizada:

- Normas de Contabilidad NIIF
- Normas Internacionales de Contabilidad (NIC)
- Interpretaciones desarrolladas por el Comité de Interpretaciones de las NIIF (Interpretaciones CINIIF) o su organismo predecesor, el Comité Permanente de Interpretaciones.

Los estados financieros del Fondo han sido preparados sobre la base del costo histórico, excepto por las inversiones a valor razonable con cambios en ganancia o pérdida, las cuales se presentan a su valor razonable.

El valor razonable es el precio 1) que se recibiría por vender un activo o 2) pagaría para transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado en la fecha de medición, independientemente de si ese precio es directamente observable o estimado utilizando otra técnica de valoración. Al estimar el valor razonable de un activo o un pasivo, el Fondo tiene en cuenta las características del activo o pasivo si los participantes del mercado tomarían esas características al momento de fijar el precio del activo o pasivo a la fecha de medición. La medición del valor razonable para propósitos de revelación en estos estados financieros está determinada sobre esta base.

Moneda Funcional y de Presentación

Los estados financieros están expresados en balboas (B/.), unidad monetaria de la República de Panamá, la cual está a la par con el dólar (US\$), unidad monetaria de los Estados Unidos de América, y sus registros contables se encuentran en la misma moneda. El dólar (US\$) circula, y es de libre cambio y moneda funcional en la República de Panamá.

Instrumentos Financieros

Clasificación y Medición - Activos Financieros bajo la NIIF 9

Los activos financieros son clasificados a la fecha de negociación e inicialmente medidos al valor razonable, más o menos los costos incrementales relacionados a la transacción, excepto por los activos financieros contabilizadas a valor razonable con cambios en ganancia o pérdida.

La clasificación y medición de los activos financieros, refleja el modelo de negocios en el que los activos son gestionados y sus características de flujo de caja.

MMG Global Allocation Fund, Inc.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2024

(En balboas)

El modelo de Negocio incluye Tres Categorías de Clasificación para los Activos Financieros

Costo Amortizado (CA)

Un activo financiero es medido a costo amortizado si cumple con las siguientes condiciones:

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

Valor Razonable con Cambios en Otros Resultados Integrales (VROCI)

Un instrumento de deuda es medido a VRCORI solo si cumple con las siguientes condiciones y no ha sido designado como VRCGP:

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

En el reconocimiento inicial de las inversiones en instrumentos de patrimonio, el Fondo puede elegir irrevocablemente registrar los cambios subsecuentes en valor razonable como parte de los otros resultados integrales. Esta elección se hace individualmente para cada activo.

Valor Razonable con Cambios en Ganancia o Pérdidas (VRCGP)

Todos los otros activos financieros son medidos a su valor razonable con cambios en ganancia o pérdida.

Activos Financieros

Los activos financieros se clasifican básicamente en las siguientes categorías: depósitos en banco e inversiones a valor razonable con cambios en ganancia o pérdida. La clasificación de los activos depende de la naturaleza y propósito del activo financiero y es determinada al momento de su reconocimiento inicial.

MMG Global Allocation Fund, Inc.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2024

(En balboas)

Evaluación del Modelo de Negocio

El Fondo realizó una evaluación a nivel de su portafolio y del área de negocios del objetivo del modelo de negocio que aplica a los instrumentos financieros de dichos portafolios con el fin de documentar cómo se gestionan los mismos. La información que fue considerada incluyó lo siguiente:

- Las políticas y los objetivos señalados para la cartera y la operación de esas políticas en la práctica que incluyen la estrategia de la gerencia para definir:
 - i. El cobro de ingresos por intereses contractuales.
 - ii. Mantener un perfil de rendimiento de interés definido.
 - iii. Mantener un rango de duración específico.
- Poder vender en cualquier momento por necesidades de liquidez o con el fin de optimizar el perfil de riesgo / retorno de un portafolio con base en las tasas de interés, los márgenes de riesgo, la duración actual y la meta definida.
- La forma en que se reporta a la alta gerencia del Fondo sobre el comportamiento del portafolio;
- Los riesgos que afectan el rendimiento del modelo de negocio (y los activos financieros mantenidos en el modelo de negocio) y la forma en que se administran dichos riesgos; y
- La frecuencia y el valor de las ventas, las razones de esas ventas y las expectativas sobre la actividad de ventas futuras.

Los activos financieros que son mantenidos para la venta y cuyo rendimiento son evaluado solamente con base en el cambio de su valor razonable son medidos a valor razonable con cambios en ganancia o pérdida debido a que estos: 1) no son mantenidos para cobrar flujos de caja contractuales ni 2) para obtener flujos de caja contractuales y vender estos activos financieros.

El Fondo determinó clasificar sus activos financieros a costo amortizado (CA), que incluye los depósitos en banco y préstamos e inversiones a valor razonable con cambios en ganancia o pérdida (VRCGP), que incluye valores para negociar en títulos de deuda, acciones y fondos de inversión de capital variable.

MMG Global Allocation Fund, Inc.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2024

(En balboas)

Evaluación si los Flujos de Caja Contractuales son Solamente Pagos de Principal e Intereses

A efectos de esta evaluación, se entiende por "principal" el valor razonable del activo financiero en el momento del reconocimiento inicial. El "interés" es definido como 1) la contraprestación del valor del dinero en el tiempo y 2) por el riesgo de crédito asociado al capital pendiente durante un período de tiempo determinado y 3) al margen de rentabilidad.

Al evaluar si los flujos de caja contractuales son solamente pagos de principal e intereses, El Fondo se enfocó en los términos contractuales del instrumento. Esto incluye evaluar si el activo financiero contiene un término contractual que podría cambiar el momento o el monto de los flujos de efectivo contractuales de manera que no cumpla con esta condición.

Al hacer esta evaluación el Fondo considera:

- Eventos contingentes que podrían cambiar el monto y/o periodicidad de los flujos de caja.
- Condiciones de apalancamiento.
- Términos de pago anticipado y extensión.
- Términos que limitan a el Fondo para obtener flujos de caja de activos específicos.
- Características que modifican las consideraciones para el valor del dinero en el tiempo

Deterioro de activos financieros

La medición de la provisión para pérdidas crediticias esperadas para los activos financieros medidos a costo amortizado requieren el uso de modelos complejos y suposiciones significativas sobre las condiciones económicas futuras y el comportamiento crediticio. También se requiere varios juicios significativos al aplicar los requerimientos contables para medir las pérdidas esperadas, tales como:

- Determinar los criterios para un aumento significativo en el riesgo de crédito,
- Elección de modelos apropiados y suposiciones para la medición de la pérdida esperada,
- Establecer el número y las ponderaciones relativas de los escenarios futuros para cada tipo de producto/mercado y la pérdida esperada asociada, y
- Establecer grupos de activos financieros similares con el fin de medir la pérdida esperada.

Con excepción de los activos financieros que son adquiridos deteriorados, las PCE está requerido sean medidas mediante una provisión por pérdida a una cantidad igual a:

MMG Global Allocation Fund, Inc.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2024

(En balboas)

- PCE a 12-meses - PCE durante el tiempo de vida que resulten de los eventos de incumplimiento en el instrumento financiero que sean posibles dentro de 12 meses después de la fecha de presentación de reporte, (referidas como Etapa 1); o
- PCE durante el tiempo de vida, i.e. PCE durante el tiempo de vida que resulten de todos los posibles eventos de incumplimiento durante la vida del instrumento financiero, (referidas como Etapa 2 y Etapa 3).

La provisión por pérdida por todas las PCE durante el tiempo de vida es requerida para un instrumento financiero si el riesgo de crédito en ese instrumento financiero se ha incrementado de manera importante desde el reconocimiento inicial. Para todos los otros instrumentos financieros, las PCE son medidas a una cantidad igual a las PCE de 12 meses.

Las PCE son un estimado ponderado de la probabilidad del valor presente de las pérdidas de crédito. Éstas son medidas como el valor presente de la diferencia entre los flujos de efectivo debidos al Fondo según el contrato y los flujos de efectivo que el Fondo espere recibir que surjan de la ponderación de múltiples escenarios económicos futuros, descontado a la tasa de interés de efectiva.

El Fondo mide las PCE sobre una base individual, o sobre una base colectiva para los portafolios de préstamos que comparan similares características de riesgo económico. La medición de la provisión por pérdida se basa en el valor presente de los flujos de efectivo esperados del activo, usando la tasa de interés de efectiva original del activo, independiente de si es medido sobre una base individual o una base colectiva.

Pasivos financieros

Los pasivos financieros, son inicialmente medidos al valor razonable, neto de los costos de la transacción y son subsecuentemente medidos al costo amortizado usando el método de interés efectivo, con gastos de interés reconocidos sobre la base de tasa efectiva, con gastos de interés reconocidos sobre la base de tasa efectiva.

Baja en cuentas de pasivos financieros

El Fondo da de baja los pasivos financieros cuando, y solamente cuando, las deudas financieras se liquidan, cancelan o expiran.

MMG Global Allocation Fund, Inc.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2024

(En balboas)

Reconocimiento de Ingresos

Los intereses de títulos de deuda al valor razonable con cambios en ganancia o pérdida son acumulados sobre la base del tiempo proporcional, por referencia al principal pendiente y al tipo de interés efectivo aplicable, el cual es la tasa que descuenta exactamente los recibos de efectivo futuro estimados a través de la vida esperada del activo financiero al valor neto en libros de dicho activo al reconocimiento inicial. Los ingresos por intereses se reconocen al bruto de retención de impuestos, si los hubiere.

Los ingresos por dividendos se reconocen en el estado de ganancia o pérdida cuando se establece el derecho del Fondo a recibir pagos, es probable que los beneficios económicos asociados con el dividendo fluyan al Fondo, y el monto del dividendo se puede medir de forma fiable.

Depósitos en Banco

Los depósitos en banco incluyen los depósitos a la vista en banco local.

Gastos

Todos los gastos son reconocidos en el estado de ganancia o pérdida sobre una base de devengado.

Activo Neto por Acción

El valor neto por Acción Participativa de cada Clase (el “VNA por Acción Participativa”) será dividir el valor de los activos del Sub-Fondo de MMG Global Allocation Fund, Inc. en el que una Clase de Acciones Participativas tenga un interés, entre el número de Acciones Participativas emitidas y en circulación de la clase que tenga un interés en el Sub-Fondo en la fecha de valoración.

Acciones y Activos Netos Atribuibles a los Tenedores de Acciones

El Fondo tiene Acciones clase A y Acciones Participativas. Ambas son las clases más subordinadas de instrumentos financieros en el Fondo y se encuentran en el mismo rango en todos los aspectos materiales, que tienen los mismos términos y condiciones, a excepción de:

- Las Acciones clase A: no otorgan derecho a recibir dividendos, sin embargo, tienen derecho a voto en todos los asuntos que tengan que ser aprobados por la Junta General de Accionistas del Fondo, a razón de un voto por acción; lo cual faculta a los titulares de tales acciones a elegir a los directores y dignatarios del Fondo, y, en consecuencia, a mantener el control y administración del mismo. En virtud de lo anterior, los titulares de Acciones Participativas no tienen injerencia alguna en la administración del Fondo, ni en la toma de decisiones relacionadas con las inversiones realizadas por ésta.

MMG Global Allocation Fund, Inc.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2024

(En balboas)

- Las Acciones Participativas: otorgan derecho a recibir dividendos y derecho a voto para determinados asuntos descritos en la Sección VI, literal G, del Prospecto Informativo que son: (i) otorgar un voto limitado únicamente en cuanto a la toma de decisiones relacionadas a cambiar los derechos y privilegios adquiridos o modificar el derecho a voto, (ii) derechos a recibir dividendos correspondiente del Sub-Fondo en el que cada clase tenga un interés, (iii) no otorgan el derecho a solicitar su redención, (iv) no otorgan derecho de suscripción preferente en ningún caso, (v) el valor nominal es de un centavo de dólar (B/.0.01), (vi) podrán ser desmaterializadas y estarán representadas por medio de anotaciones en cuenta. No obstante, a solicitud del inversionista se podrán emitir y representar por títulos físicos, (vii) serán emitidas en forma nominativa, (viii) las Acciones Participativas serán indivisibles, (ix) el derecho de propiedad de los titulares de las Acciones Participativas estará sujeto al Régimen de Tenencia Indirecta, regulado en el Capítulo Tercero del Título X del Texto Único.

Las Acciones Clase A y las Acciones Participativas no otorgan el derecho de solicitar su redención ni el de suscripción preferente en caso de emisión de acciones por razón de; (i) aumentos de capital; o (ii) ventas de acciones mantenidas en la cartera por el Fondo; o (iii) venta de acciones propiedad de accionistas.

Las acciones se emiten con base en el valor neto de los activos por acción de cada sub-fondo, que se calcula dividiendo los activos netos, calculados de acuerdo con el prospecto, por el número de acciones en cuestión. El prospecto del Fondo requiere que las inversiones se valoricen con el propósito de determinar el VNA de negociación por acción para suscripciones. A pesar de ser un Fondo cerrado, el Fondo puede recomprar acciones con *base* en el valor neto de los activos por acción, según lo definido en el prospecto.

Las Acciones Clase D otorgan derecho a recibir dividendos. El Fondo prevé la distribución mensual de dividendos a los titulares de Acciones Clase D.

Los dividendos por distribuir son determinados por la Junta Directiva del Fondo con base a la recomendación que para tal efecto le presente la Administradora y son pagados a más tardar el sexto día hábil del mes siguiente.

MMG Global Allocation Fund, Inc.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2024

(En balboas)

Información por Segmentos

El Fondo reporta los segmentos conforme a NIIF 8 - Segmento de operación. Los segmentos operativos son componentes de una entidad que: (a) desarrolla actividades de negocios de las que se pueden obtener ingresos de actividades ordinarias e incurrir en gastos; (b) cuyos resultados de operación son revisados de forma regular por la máxima autoridad en la operación de la toma de decisiones de la entidad, para decidir sobre recursos a ser asignados al segmento y evaluar su rendimiento; (c) en el que la información financiera está diferenciadora disponible.

El Fondo mantiene un segmento de información - Gestión de inversiones.

3. Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros

El Fondo está expuesto a una serie de riesgos debido a la naturaleza de sus actividades y se indican en su prospecto. Estos riesgos incluyen el riesgo de mercado (incluyendo el riesgo cambiario, riesgo en las tasas de interés y riesgo en los precios), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El objetivo de gestión de estos riesgos es la protección y mejora del valor para los accionistas.

El Fondo también está expuesto a riesgos operativos, tales como el riesgo de custodia. Este es el riesgo de que se incurra una pérdida en valores en custodia como resultado de insolvencia, negligencia, mal uso de los activos, fraude del depositario o custodio de administración o por el mantenimiento inadecuado de los registros. A pesar de un marco

legal apropiado establecido que reduce el riesgo de pérdida de valor de los títulos en poder del depositario o sub-custodio, en el caso que fracase, la capacidad de El Fondo para transferir los valores podría verse afectada temporalmente.

Las políticas de gestión de riesgos de El Fondo son aprobadas por la Junta Directiva y buscan minimizar los posibles efectos adversos de estos en el desempeño financiero. El sistema de gestión de riesgos es un proceso continuo de identificación, medición, monitoreo y control de riesgos.

Gestión del Riesgo

La Administración gestiona de forma permanente los riesgos inherentes del giro de negocios del Fondo, bajo un plan previamente consensuado y supervisado por la Junta Directiva durante sus respectivas sesiones ordinarias trimestrales, y de ameritarlo, en sesiones extraordinarias.

MMG Global Allocation Fund, Inc.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2024

(En balboas)

La Medición del Riesgo y Presentación de Informes

El Fondo utiliza diferentes métodos para medir y gestionar los diferentes tipos de riesgo a los que está expuesto; estos métodos se explican abajo.

Mitigación de Riesgos

El Fondo detalla en el prospecto su política de inversión y directrices que abarcan su estrategia de inversión global, su tolerancia al riesgo y su filosofía de gestión de riesgos en general.

Riesgo de Concentración Excesiva

El riesgo de concentración excesiva existe cuando: (i) las posiciones en instrumentos financieros están afectadas por los cambios en el mismo factor de riesgo o grupo de factores correlacionados; y (ii) la exposición podría, en caso de grandes pero posibles acontecimientos adversos, dan lugar a pérdidas significativas.

El riesgo de concentración en contraparte pueden surgir cuando una serie de instrumentos financieros o contratos están concentrados en la misma contraparte, o cuando un número de contrapartes se dedican a actividades similares o actividades en la misma región geográfica, o tienen características económicas similares que causarían que su capacidad para cumplir con sus obligaciones contractuales se viera afectada de manera similar por cambios en las condiciones económicas, políticas o de otro tipo.

Con el fin de evitar el riesgo de concentración excesiva, las políticas de inversión del Fondo y los procedimientos de gestión de riesgo incluyen directrices específicas para garantizar el mantenimiento de una cartera diversificada. El Comité de Inversiones tiene el mandato dentro de los límites prescritos para reducir la exposición y para controlar las concentraciones excesivas cuando se presenten.

Riesgo de Crédito

El Fondo está expuesto al riesgo de crédito, que es el riesgo de que una contraparte provoque una pérdida financiera para el Fondo al incumplir con sus obligaciones contractuales.

El Fondo mitiga su exposición al riesgo de crédito a través de una política de inversión que limita a un monto prudente la adjudicación de recursos a un solo emisor o a un grupo de emisores basado en su perfil de riesgo.

MMG Global Allocation Fund, Inc.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2024

(En balboas)

Riesgo de Liquidación

Las actividades de El Fondo pueden generar un riesgo al momento de la liquidación de transacciones y negociaciones con una contraparte. El riesgo de liquidación es el riesgo de pérdida debido al incumplimiento de El Fondo de su obligación de entregar efectivo, valores u otros activos según lo acordado por contrato.

Para ciertos tipos de transacciones, El Fondo mitiga el riesgo realizando liquidaciones a través de un agente de liquidación para asegurar que una negociación se liquide sólo cuando ambas partes han cumplido con sus obligaciones contractuales de liquidación. Los límites de liquidación forman parte del proceso de monitoreo de límites/aprobaciones de créditos descritos anteriormente.

Administración del Riesgo de Crédito

El Fondo realiza un análisis cualitativo y cuantitativo de los emisores. Para el análisis cualitativo se toma en cuenta la industria en que se desempeña el emisor, su competencia, sus referencias, la gerencia, sus productos, clientes, proveedores y el desempeño operativo general. En el análisis cuantitativo se evalúan las razones financieras, dependiendo de la industria en que se desenvuelva el emisor.

El Fondo estructura los niveles de riesgo crediticio aceptables a través del establecimiento de políticas y procedimientos para un solo prestatario, grupo de prestatarios, y segmento geográfico. La exposición al riesgo se cubre principalmente mediante la obtención de garantías.

Análisis de Calidad de Crédito

La Administradora realiza revisiones de la calidad de crédito semestrales las cuales son discutidas en el Comité de Inversiones. Estos análisis son elaborados internamente u obtenidos de fuentes independientes considerando la exposición a las industrias y calificaciones de las agencias calificadoras. Adicionalmente las políticas de El Fondo también tienen límites de exposición a las diferentes industrias.

MMG Global Allocation Fund, Inc.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2024

(En balboas)

El siguiente cuadro analiza la calidad crediticia de los activos financieros:

	Inversiones a valor razonable con cambios en ganancias o pérdidas			
	2024		2023	
Calificación internacional				
AAA	7,278,182	12%	1,774,374	9%
AA+, AA, AA-	1,452,898	2%	305,666	2%
A+, A, A-	1,012,597	2%	930,359	5%
BBB+, BBB, BBB-	7,983,642	13%	805,337	5%
BB+, BB, BB-	8,515,686	14%	898,533	5%
B+, B, B-	2,131,679	4%	1,615,219	9%
Total calificación internacional	28,374,684	47%	6,329,488	35%
Calificación local				
AA+, AA, AA-	1,112,310	2%	367,710	2%
A+, A, A-	135,682	1%	21,430	1%
BBB+, BBB, BBB-	3,222,301	5%	587,607	3%
BB+, BB, BB-	1,055,294	1%	71,000	1%
Total calificación local	5,525,587	9%	1,047,747	7%
Sin calificación	26,758,792	44%	10,442,425	58%
Total	60,659,063	100%	17,819,660	100%

Las inversiones en bonos corporativos locales sin calificación generalmente son respaldadas por garantías reales con un valor razonable en exceso del saldo de la deuda en circulación.

Adicionalmente, las sociedades de inversión sin calificación corresponden a participaciones cotizadas en mercados globales, cuyos activos y procesos de gestión son sujetos a estrictas regulaciones internacionales y altos estándares de transparencia. Los administradores de estas sociedades de inversión son reconocidas instituciones financieras como BlackRock®, Franklin Templeton®, y Robeco®, entre otras. Las participaciones en estas sociedades de inversión no son calificadas en línea con la práctica comercial general, sin embargo, La Administradora realiza análisis periódicos sobre el desempeño y posicionamiento de estas inversiones.

Todas las compras y ventas de valores cotizados se reciben o entregan utilizando intermediarios certificados. La entrega de los valores vendidos sólo se realiza una vez que el pago ha sido recibido y el pago se realiza en una compra sólo después de que los valores hayan sido recibidos por el custodio. El comercio fallará si cualquiera de las partes no cumple con sus obligaciones.

MMG Global Allocation Fund, Inc.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2024

(En balboas)

La exposición al riesgo de crédito es administrada por el Comité de Inversiones y monitoreada, a través de análisis periódicos de la capacidad de los prestatarios de cumplir con sus obligaciones financieras. Adicionalmente, el Comité de Inversiones revisa periódicamente el perfil de riesgo de la cartera de inversión.

El Comité está debidamente autorizado para evaluar y recomendar a la Junta Directiva cambios en los límites de crédito cuando sean apropiados.

Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que el Fondo puede no ser capaz de generar suficientes recursos en efectivo para liquidar sus obligaciones en su totalidad a su vencimiento o solo pueda hacerlo en condiciones que sean sustancialmente desventajosa.

El Fondo invierte principalmente en valores negociables y otros instrumentos financieros, que en condiciones normales de mercado son fácilmente convertibles en dinero en efectivo. Además, la política de El Fondo es mantener suficientes depósitos en banco para satisfacer las necesidades normales de funcionamiento.

Los activos financieros del Fondo pueden incluir también inversiones que figuran a continuación que pudiesen limitar la capacidad para liquidar algunas inversiones por un importe próximo a su valor razonable, con el fin de satisfacer las necesidades de liquidez:

- Las inversiones en fondos de inversión abiertos que pueden no ser fácilmente realizables debido a situaciones puntuales donde los mismos se cierran, abstinencia prolongada, los plazos de preaviso o de liquidación; o en períodos o casos extraordinarios en los que los rescates se suspendieron debido a las condiciones adversas del mercado.
- Las inversiones en títulos de deuda que se negocian sobre el mostrador y las acciones no cotizadas que no se negocian en un mercado activo.

La siguiente tabla ilustra la liquidez esperada de los activos mantenidos:

2024	Hasta 1 mes	De 1 mes a 3 meses	De 3 meses a 1 año	De 1 año a 5 años	Más de 5 años	Sin vencimiento	Total
Activos							
Depósitos en banco	181,960	-	-	-	-	-	181,960
Inversiones a valor razonable con cambios en ganancia o pérdida	9,022,804	1,843,893	4,015,429	4,754,776	13,666,438	27,355,723	60,659,063
Total de activos	9,204,764	1,843,893	4,015,429	4,754,776	13,666,438	27,355,723	60,841,023

MMG Global Allocation Fund, Inc.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2024

(En balboas)

2023	Hasta 1 mes	De 1 mes a 3 meses	De 3 meses a 1 año	De 1 año a 5 años	Más de 5 años	Sin vencimiento	Total
Activos							
Depósitos en banco	726,088	-	-	-	-	-	726,088
Inversiones a valor razonable con cambios en ganancia o pérdida	1,774,374	51,880	-	2,152,240	3,327,741	10,513,425	17,819,660
Total de activos	2,500,462	51,880	-	2,152,240	3,327,741	10,513,425	18,545,748

Los pasivos del Fondo corresponden a honorarios y dividendos por pagar pendientes por liquidar por B/.59,929 (2023: B/.653,085) cuya naturaleza es a corto plazo (hasta 1 mes).

Riesgo de Mercado

El Valor Neto de los Activos y el Valor Neto por Acción (VNA) de las Acciones Participativas del Fondo están sujetos a las fluctuaciones de los precios de los instrumentos que conformarán el portafolio de inversión, producto de cambios en las condiciones económicas y de mercado, lo que podría ocasionar un menoscabo en el valor de mercado de dichos valores. Los precios son volátiles y pueden ser afectados por una serie de factores no controlables por el Emisor tales como el cambio de oferta y demanda, cambios adversos en la economía global, exportaciones y especulación, entre otros. De igual manera, los activos del Fondo serán contabilizados a su valor razonable de mercado. Por lo tanto, podrán bajar o subir de valor, temporal o permanentemente, y esto afectará el VNA de las Acciones Participativas.

El Fondo establece políticas de parámetros de exposición a los diferentes factores de riesgo de mercado. Las políticas y límites son aprobados por el Comité de Inversiones y ratificados por la Junta Directiva. La Administradora es responsable de velar por el cumplimiento de estas políticas y recomendar mejoras según sean requeridas.

La Administradora utiliza metodologías robustas para la medición y monitoreo del riesgo de tasa, el principal factor de riesgo de mercado que afronta el Fondo y sobre el cual se realizan distintos escenarios de estrés contemplando los efectos de movimientos en las tasas libres de riesgo y primas de crédito sobre el portafolio. Adicionalmente el Fondo ha establecido un límite de inversión de hasta un 15% de exposición máxima en un valor, garantizando de esta forma mantener un portafolio de inversiones diversificado. Al 31 de diciembre de 2024, la exposición máxima en un valor es del 13%. Adicionalmente, el Fondo mantiene una política de manejo de duración que tiene como objetivo limitar la sensibilidad al riesgo de mercado de los activos del portafolio.

MMG Global Allocation Fund, Inc.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2024

(En balboas)

Riesgo de Precio

El riesgo de precio es que el valor razonable o los flujos de efectivo futuros de un instrumento financiero puedan fluctuar producto de los cambios en los precios de mercado (distintos a aquellos que surgen del riesgo de tasa de interés o de moneda), ya sea causado por factores específicos a una inversión individual, a su emisor, o factores que afecten a todos los instrumentos financieros similares negociados en el mercado.

El 100% de las inversiones a valor razonable con cambios en ganancia o pérdida está expuesta riesgo de precio (véase Nota 5).

Riesgo de Tasa de Cambio

El riesgo de tasa de cambio surge por el desfase en una determinada moneda entre activos y pasivos creando una exposición a los cambios de valor de dicha moneda (frente a la moneda funcional del estado de situación financiera igual a B/.).

La Administración monitorea y gestiona el riesgo de precio y tasa de cambio de forma permanente. Los movimientos atípicos son elevados a discusión colegiada del área de administración de portafolios y son reportados para evaluación al Comité de Inversiones y a la Junta Directiva durante sus respectivas sesiones ordinarias, y de ameritarlo, en sesiones extraordinarias.

Riesgo de Tasa de Interés

Es el riesgo asociado con un cambio en el valor presente de los flujos futuros de efectivo y el valor de un instrumento financiero debido a variaciones en las tasas de interés del mercado. El Fondo está expuesto a los riesgos de fluctuación de la tasa de interés del mercado.

La Junta Directiva establece límites en el nivel de disparidad de las tasas de interés que pueden ser asumidas, las cuales son monitoreadas por la Administradora para mitigar este riesgo.

La tabla que aparece a continuación resume la exposición del Fondo a los riesgos de tasa de interés. Los activos están incluidos en la tabla a su valor en libros y están, clasificados por lo que ocurra primero entre 1) un cambio contractual de tasa 2) o las fechas de vencimiento.

2024	Hasta 1 mes	De 1 mes a 3 meses	De 3 meses a 1 año	De 1 año a 5 años	Más de 5 años	Sin tasa	Total
Activos							
Depósitos en banco	-	-	-	-	-	181,960	181,960
Inversiones a valor razonable con cambios en ganancia o pérdida	2,986,085	602,430	4,015,429	4,754,776	13,666,438	34,633,905	60,659,063
Total de activos	2,986,085	602,430	4,015,429	4,754,776	13,666,438	34,815,865	60,841,023

MMG Global Allocation Fund, Inc.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2024

(En balboas)

2023	Hasta 1 mes	De 1 mes a 3 meses	De 3 meses a 1 año	De 1 año a 5 años	Más de 5 años	Sin tasa	Total
Activos							
Depósitos en banco	-	-	-	-	-	726,088	726,088
Inversiones a valor razonable con cambios en ganancia o pérdida	-	51,880	-	2,152,240	2,861,798	12,753,742	17,819,660
Total de activos	-	51,880	-	2,152,240	2,861,798	13,479,830	18,545,748

Sensibilidad a los Tipos de Interés

La sensibilidad a los tipos de interés es el riesgo asociado con una disminución en los flujos futuros de efectivo y el valor de un instrumento financiero debido a variaciones en las tasas de interés del mercado.

La Administradora utiliza metodologías robustas para la medición y monitoreo del riesgo de tasa derivado de la fluctuación en el valor razonable de un instrumento financiero y su respectivo efecto sobre el patrimonio, el principal factor de riesgo de mercado que afronta el Fondo. Actualmente se realizan distintos escenarios de evaluación de los riesgos que consideren un análisis bajo condiciones extremas (“stress testing”) contemplando la sensibilidad a los movimientos en las tasas libres de riesgo y primas de crédito sobre el portafolio. Los resultados de estas simulaciones son monitoreados diariamente y presentados mensualmente al Comité de Activos y Pasivos.

El análisis de sensibilidad a continuación refleja el cambio en el valor razonable de las inversiones dado un incremento o disminución súbita de 100 puntos básicos tomando como base la duración modificada al peor de la cartera de inversiones. Este cambio de valor razonable podría darse por cambios en las tasas producto de factores de crédito, de liquidez y/o macroeconómicos o una combinación de ellos:

	Sensibilidad a los tipos de interés			
	Incremento de 100 pb	Disminución de 100 pb	Incremento de 50 pb	Disminución de 50 pb
2024				
Inversiones a valor razonable con cambios en ganancia o pérdida	(1,362,924)	1,362,924	(681,462)	681,462
2023				
Inversiones a valor razonable con cambios en ganancia o pérdida	(283,274)	283,274	(141,637)	141,637

MMG Global Allocation Fund, Inc.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2024

(En balboas)

2024	Sensibilidad en los activos netos atribuibles a los tenedores de acciones con relación a movimientos de tasas			
	Incremento de 100 pb	Disminución de 100 pb	Incremento de 50 pb	Disminución de 50 pb
Al 31 de diciembre	(610,460)	610,460	(305,230)	305,230
Promedio del año	(412,392)	412,392	(206,196)	206,196
Máximo del año	(610,460)	610,460	(305,230)	305,230
Mínimo del año	(249,923)	249,923	(124,962)	124,962

2023	Sensibilidad en los activos netos atribuibles a los tenedores de acciones con relación a movimientos de tasas			
	Incremento de 100 pb	Disminución de 100 pb	Incremento de 50 pb	Disminución de 50 pb
Al 31 de diciembre	(181,655)	181,655	(90,827)	90,827
Promedio del año	(106,073)	106,073	(53,037)	53,037
Máximo del año	(181,655)	181,655	(90,827)	90,827
Mínimo del año	(92,874)	92,874	(46,437)	46,437

Administración de Riesgo de Capital

La estructura de capital del Fondo consiste en depósitos en banco a la vista obtenidos de la emisión de acciones.

El Fondo no tiene ningún requerimiento externo de capital.

La Administradora maneja el capital del Fondo de conformidad con los objetivos de inversión, las políticas y las restricciones, tal como se indica en el prospecto manteniendo al mismo tiempo la liquidez suficiente para cumplir con los reembolsos de acciones de participación.

La Administradora revisa la estructura de capital sobre una base mensual. Como parte de esta revisión, La Administradora considera que el costo de capital y los riesgos asociados con cada clase de capital. Es política del Fondo mantener el nivel de endeudamiento neto de los saldos de caja y bancos a los activos netos atribuibles a los tenedores de acciones rescatables por debajo del 50%.

Riesgo Operacional

Es el riesgo de pérdidas potenciales, directas o indirectas, relacionadas con los procesos internos o externos del Fondo, recursos humanos, tecnología e infraestructuras soporte de las actividades del Fondo con los instrumentos financieros, otros distintos de los relacionadas con riesgos de crédito, mercado y liquidez, tales como los que provienen de requerimientos legales y regulatorios y del comportamiento de los estándares corporativos generalmente aceptados.

MMG Global Allocation Fund, Inc.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2024

(En balboas)

MMG Bank Corporation, de la cual la Administradora del Fondo es subsidiaria, cuenta con un Manual de Riesgo Operacional, que representa el marco de referencia para la gestión del riesgo operacional. El objetivo del Fondo es administrar el riesgo operacional para obtener un balance sobre las pérdidas financieras y algún daño a la reputación, manteniendo el objetivo de generar retorno a los inversionistas.

Para gestionar el riesgo operativo, la Administradora del Fondo ha establecido una estructura organizativa con funciones y responsabilidades claramente definidas.

A través de la gestión del riesgo operativo, la Administradora del Fondo ha logrado:

- Prevenir y minimizar las pérdidas causadas por incidentes o eventos de riesgo operacional.
- Formalizar la identificación, medición, mitigación, monitoreo y control e información del riesgo operacional.
- Enfocar los recursos y esfuerzos en los riesgos operacionales claves.
- Mejorar continuamente los controles y el aprendizaje.
- Garantizar estándares éticos y de negocio.
- Cumplimiento con las leyes y regulaciones.
- Adecuada documentación de los controles y procedimientos.
- Monitoreo periódico del riesgo operacional
- Apropiaada segregación de funciones.

La Administradora del Fondo cuenta con una unidad de administración de riesgos independiente de las otras áreas, la cual tiene dentro de sus funciones la gestión del riesgo operativo. Esta unidad reporta al Comité de Riesgos de la Junta Directiva, quienes están a cargo de aprobar la estrategia de gestión de riesgos operativos, supervisar y evaluar la gestión de la unidad de administración de riesgos.

La unidad de administración de riesgos capacita al personal del Fondo sobre la metodología de gestión del riesgo operativo aprobada por la Junta Directiva en los procesos claves del Fondo, considerando factores de riesgo operativo claves como son recursos humanos, procesos internos, tecnología, amenazas externas, información de gestión.

Se han diseñado planes de continuidad de negocio para los procesos claves del Fondo con el fin de garantizar la continuidad del negocio en caso de una interrupción, así como políticas de seguridad de la información que garanticen la integridad, confidencialidad y disponibilidad de la información.

MMG Global Allocation Fund, Inc.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2024

(En balboas)

4. Instrumentos Financieros Medidos a Valor Razonable con Cambios en Ganancia o pérdida

Políticas Significativas

Los detalles de las políticas contables significativas y métodos adoptados, incluyendo los criterios para el reconocimiento, la base de la medición y la base sobre la cual los ingresos y gastos son reconocidos, para los activos y pasivos financieros del Fondo se describen en la Nota 3 a los estados financieros.

Valor Razonable de Activos Financieros

El valor razonable de activos y pasivos financieros que se negocian en mercados activos (tales como valores públicamente cotizados en bolsa) se basan en precios cotizados de mercado al cierre de jornada en la fecha de cierre del ejercicio. El precio de mercado cotizado utilizado para los activos financieros del Fondo es el último precio negociado siempre y cuando dicho precio esté dentro de la diferencia del precio. En circunstancias en que el último precio negociado no esté dentro de la diferencia del precio de oferta y demanda, la Administradora determinará los puntos dentro de la diferencia del precio de oferta y demanda que son más representativos del valor razonable. El precio utilizado no se ajusta para costos de transacción.

Un instrumento financiero se considera como cotizado en un mercado activo si los precios de cotización están fácil y regularmente disponibles por un distribuidor, un agente, un grupo de la industria, un servicio de precios, o un organismo regulador, y esos precios representan transacciones actuales que se producen regularmente en condiciones del mercado.

El valor razonable de los activos y pasivos financieros que no se negocian en un mercado activo se determina usando técnicas de valoración. El Fondo utiliza una variedad de métodos y realiza supuestos que se basan en las condiciones del mercado existentes en cada fecha de cierre del ejercicio. Las técnicas de valoración utilizadas incluyen el uso de transacciones comparables recientes en condiciones del mercado, la referencia a otros instrumentos que son sustancialmente similares, análisis de flujo de caja descontado, modelos de opciones de precios y otras técnicas de valoración regularmente utilizadas por los participantes del mercado, haciendo el uso máximo de insumos observables y dependiendo lo menos posible en los insumos no observables.

Para los instrumentos donde no existe un mercado activo, el Fondo también podrá utilizar modelos desarrollados internamente, que se basan en métodos y técnicas de valoración generalmente reconocidos como estándar dentro de la industria. Algunas de las entradas a estos modelos pueden no ser observables en el mercado y por lo tanto se estiman basándose en supuestos.

MMG Global Allocation Fund, Inc.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2024

(En balboas)

La salida de un modelo es siempre una estimación o aproximación de un valor que no se puede determinar con certeza, y las técnicas de valoración empleadas pueden no reflejar plenamente todos los factores pertinentes a las posiciones que mantiene el Fondo. Por lo tanto, las valoraciones se ajustan, en su caso, para tener en cuenta factores adicionales, incluyendo el riesgo de modelo, el riesgo de liquidez y riesgo de contraparte.

Jerarquía del Valor Razonable

La NIIF 13 especifica la jerarquía de las técnicas de valoración basada en la transparencia de las variables utilizadas en la determinación del valor razonable. Todos los instrumentos financieros a valor razonable son categorizados en uno de los tres niveles de la jerarquía.

- Las entradas del Nivel 1: son precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos y pasivos idénticos para los cuales la entidad tiene acceso a la fecha de medición;
- Las entradas del Nivel 2: son entradas, diferentes a los precios cotizados incluidos en el Nivel 1, que son observables para un activo o pasivo, ya sea directa o indirectamente; y
- Las entradas del Nivel 3: son entradas no observables para un activo o pasivo.

La determinación de lo que constituye "observable" requiere un juicio significativo. el Fondo considera "datos observables" aquellos datos de mercado que están fácilmente disponibles, distribuidos o actualizados con regularidad, fiables y verificables, que no sean reservados, y proporcionados por fuentes independientes que participan activamente en el mercado pertinente.

Los datos no observables se utilizan para medir el valor razonable en la medida en que los datos observables pertinentes no estén disponibles. Sin embargo, el objetivo de la medición del valor razonable sigue siendo el mismo: un precio de salida en la fecha de la medición desde la perspectiva de un participante del mercado que tiene el activo o adeuda el pasivo. Por lo tanto, los datos no observables reflejan los supuestos que los participantes del mercado utilizarían al fijar el precio del activo o pasivo, incluidos los supuestos sobre el riesgo.

MMG Global Allocation Fund, Inc.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2024

(En balboas)

A continuación, se presenta la clasificación de las inversiones a valor razonable con cambios en ganancia o pérdida:

2024	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Bonos de deuda privada				
Financiero	8,484,881	3,432,575	-	11,917,456
Soberanos	7,278,183	992,203	-	8,270,386
Energía	5,156,494	-	457,700	5,614,194
Bienes raíces	941,652	1,226,361	-	2,168,013
Industria	1,185,692	-	-	1,185,692
Servicios básicos	1,076,396	-	-	1,076,396
Consumo, No Cíclico	995,040	-	-	995,040
Materiales	233,789	408,148	-	641,937
Telecomunicaciones	619,882	-	-	619,882
Salud	498,136	-	-	498,136
Seguro	316,209	-	-	316,209
	<u>26,786,354</u>	<u>6,059,287</u>	<u>457,700</u>	<u>33,303,341</u>
Inversión en acciones				
Financiero	4,892,737	320,290	-	5,213,027
Tecnología	3,030,792	-	-	3,030,792
Seguro	2,225,372	-	-	2,225,372
Industria	2,124,962	-	-	2,124,962
Consumo, cíclico	1,743,208	-	-	1,743,208
Materiales	845,229	-	-	845,229
Salud	485,924	-	-	485,924
Consumo, no cíclico	437,406	-	-	437,406
Bienes raíces	259,161	-	-	259,161
	<u>16,044,791</u>	<u>320,290</u>	<u>-</u>	<u>16,365,081</u>
Sociedades de inversión				
Alternativo	143,818	-	6,867,126	7,010,944
Acciones	1,788,537	-	348,307	2,136,844
Renta fija	944,899	597,954	-	1,542,853
Bienes raíces	-	-	300,000	300,000
	<u>2,877,254</u>	<u>597,954</u>	<u>7,515,433</u>	<u>10,990,641</u>
Total	<u>45,708,399</u>	<u>6,977,531</u>	<u>7,973,133</u>	<u>60,659,063</u>

MMG Global Allocation Fund, Inc.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2024

(En balboas)

2023	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Bonos de deuda privada				
Financiero	1,478,442	587,607	-	2,066,049
Soberanos	1,774,375	-	-	1,774,375
Energía	1,468,634	-	-	1,468,634
Servicios básicos	470,240	-	-	470,240
Consumo, No Cíclico	435,541	-	-	435,541
Bienes raíces	-	337,260	-	337,260
Industria	139,338	51,880	-	191,218
Telecomunicaciones	96,976	-	-	96,976
	<u>5,863,546</u>	<u>976,747</u>	<u>-</u>	<u>6,840,293</u>
Inversión en acciones				
Financiero	<u>465,942</u>	<u>71,000</u>	<u>-</u>	<u>536,942</u>
Sociedades de inversión				
Alternativo	91,508	-	3,862,579	3,954,087
Acciones	1,565,968	-	270,643	1,836,611
Financiero	1,488,040	-	-	1,488,040
Renta fija	1,017,865	-	250,148	1,268,013
Bienes raíces	276,179	-	300,000	576,179
Tecnología	498,161	-	-	498,161
Industria	463,482	-	-	463,482
Consumo, cíclico	105,779	-	-	105,779
Consumo, no cíclico	101,068	-	-	101,068
Energía	98,788	-	-	98,788
Materiales	52,217	-	-	52,217
	<u>5,759,055</u>	<u>-</u>	<u>4,683,370</u>	<u>10,442,425</u>
Total	<u>12,088,543</u>	<u>1,047,747</u>	<u>4,683,370</u>	<u>17,819,660</u>

Al 31 de diciembre de 2024, el Fondo mantiene B/4,346,851 (2023: B/4,683,370) en inversiones con Nivel 3 y se presentan a continuación:

	2024	2023
Saldo al inicio del año	4,683,370	-
Reclasificación desde Nivel 3 a 2	(3,644,586)	-
Reclasificación desde Nivel 3 a 2	3,003,381	4,683,370
Cambio neto en valores	<u>304,686</u>	<u>-</u>
Saldo al final del año	<u>4,346,851</u>	<u>4,683,370</u>

MMG Global Allocation Fund, Inc.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2024

(En balboas)

Para los fondos mutuos clasificados en nivel 3, el Fondo utiliza el valor neto de los activos presentados en los estados de cuentas y estados financieros remitidos periódicamente por los emisores de estos instrumentos. El Fondo considera que el valor neto de los activos es un insumo no observable proxy a un posible precio de salida basado en que contractualmente estos instrumentos permiten ofertas de recompra a los tenedores las cuales normalmente se liquidan al valor neto de los activos que reflejen los estados de cuentas del emisor al momento de la transacción.

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

Instrumento	Técnica de valoración	Variables utilizadas	Nivel
Inversiones a valor razonable - renta fija internacional	Precios de mercado	Precios de mercado observables en mercado activos	1
Inversiones a valor razonable - renta fija local	Flujos descontados	Tasas de referencias de mercados, volúmenes, precios de referencia observables no mayores a 90 días	2
Inversiones a valores razonable - instrumentos de renta variable	Precios de mercado	Tasa de referencia de mercado, prima de riesgo de acciones, prima de liquidez, crecimiento de flujos	1
Inversiones a valor razonable - instrumentos de renta variable	Flujo de caja libre descontado (DCF)	Precios de referencia de mercado, tasas de referencia de mercado, prima de riesgo de acciones observable, prima de liquidez, crecimiento de flujos	2
	Dividendos	Tasa de referencia de mercado, prima de riesgo de acciones, prima de liquidez, crecimiento de dividendos	
	Múltiplos de comparables	Ventas, EBITDA, utilidades, valor en libros	
Inversiones a valor razonable - instrumentos de renta variable	Flujo de caja libre descontado (DCF)	Tasa de referencia de mercado, prima de riesgo de acciones, prima de liquidez, crecimiento de flujos	3
	Dividendos	Tasa de referencia de mercado, prima de riesgo de acciones, prima de Liquidez, crecimiento de dividendos	

MMG Global Allocation Fund, Inc.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2024

(En balboas)

Valor Razonable de los Activos Financieros del Fondo que no se Presentan a Valor Razonable (pero se Requieren Revelaciones del Valor Razonable)

El valor en libros de los depósitos en banco a la vista se aproxima al valor razonable por ser de naturaleza a la vista.

	Valor razonable	Valor en libros
2024		
Activos financieros:		
Depósitos en banco a la vista	181,960	181,960
	<hr/>	<hr/>
2023		
Activos financieros:		
Depósitos en banco a la vista	726,088	726,088
	<hr/>	<hr/>

Activos Financieros a Corto Plazo

Para los activos con vencimiento a corto plazo (inferior a tres meses), el saldo en libros, neto de deterioro, es una aproximación de su valor razonable.

Depósitos en Banco

Los flujos de los depósitos en banco se descontaron a valor presente a una tasa de 3.76% (2023: 3.21%).

5. Juicios Críticos en la Aplicación de Políticas Contables

En la aplicación de las políticas contables del Fondo, que se describen en la Nota 3 a los estados financieros, se requiere que la Administradora realice juicios, estimaciones y suposiciones acerca de los valores en libros de los activos que no puedan medirse expeditamente desde otras fuentes. Las estimaciones y suposiciones asociadas se basan en la experiencia histórica y otros factores que se consideren relevantes. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

Las estimaciones y supuestos relevantes son revisados sobre una base continua. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas en el año en el que se revisa la estimación si la revisión afecta solo a ese año, o en el año de la revisión y años futuros si la revisión afecta a ambos años actuales y futuros.

MMG Global Allocation Fund, Inc.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2024

(En balboas)

Juicio

En el proceso de aplicar las políticas contables del Fondo, la Administradora ha realizado los siguientes juicios, los cuales tienen el efecto más significativo sobre los importes reconocidos en los estados financieros.

Fuentes Claves de Incertidumbre en las Estimaciones

A continuación, se discuten las presunciones básicas respecto al futuro y otras fuentes claves de incertidumbre en las estimaciones, al final del año sobre las cuales se reporta, y pueden implicar un riesgo significativo de ajustes materiales en los importes en libros de los activos y pasivos durante el próximo período financiero.

Activos Financieros a Valor Razonable con Cambios en Ganancia o pérdida

Como se describe en la Nota 5, la Administradora empleará su juicio en la selección de una técnica adecuada para la valoración de los instrumentos financieros que no cotizan en un mercado activo. Se aplican las técnicas de valoración comúnmente utilizados por los profesionales del mercado. Otros instrumentos financieros se valoran utilizando un análisis de flujo de efectivo basado en suposiciones soportado, cuando sea posible, por los precios de mercado observables o tasas. La estimación del valor razonable de las acciones no cotizadas incluye algunas suposiciones que no son compatibles con los precios de mercado observables o tasas.

6. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

Los saldos y transacciones con partes relacionadas del Fondo incluidos en los estados financieros se resumen a continuación:

2024	Custodio	Administrador	Total
Activos			
Depósitos en banco	181,960	-	181,960
Inversiones a valor razonable con cambios en ganancia o pérdida	60,659,063	-	60,659,063
Total de activos	<u>60,841,023</u>	<u>-</u>	<u>60,841,023</u>
Pasivo			
Cuentas por pagar	<u>-</u>	<u>1,025</u>	<u>1,025</u>
Gastos operativos			
Honorarios administrativos	-	229,907	229,907
Honorarios de custodia de valores	881	-	881
Otros gastos	23,881	-	23,881
Total de gastos operativos	<u>24,762</u>	<u>229,907</u>	<u>254,669</u>

MMG Global Allocation Fund, Inc.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2024

(En balboas)

2023	<u>Custodio</u>	<u>Administrador</u>	<u>Total</u>
Activos			
Depósitos en banco	726,088	-	726,088
Inversiones a valor razonable con cambios en ganancia o pérdida	<u>17,819,660</u>	<u>-</u>	<u>17,819,660</u>
Total de activos	<u>18,545,748</u>	<u>-</u>	<u>18,545,748</u>
Pasivo			
Cuentas por pagar	<u>-</u>	<u>1,216</u>	<u>1,216</u>
Gastos operativos			
Honorarios administrativos	-	120,681	120,681
Otros gastos	<u>6,591</u>	<u>-</u>	<u>6,591</u>
Total de gastos operativos	<u>6,591</u>	<u>120,681</u>	<u>127,272</u>

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, los depósitos a la vista no mantienen tasa, ni devengan intereses.

Se considera que las partes están relacionadas si una de ellas tiene la capacidad de controlar a la otra o ejercer una influencia significativa sobre la otra parte en la toma de decisiones financieras u operativas.

Administrador de Inversiones

El Fondo es administrado por MMG Asset Management Corp. (“La Administradora” o “El Administrador de Inversiones”), bajo los términos del contrato de administración celebrado el 18 de agosto de 2016. A partir del 1 de octubre de 2018, la Administradora recibe una compensación por los servicios de administración prestados de 1.25% anual del valor neto de los activos. Los honorarios administrativos al 31 de diciembre de 2024 son de B/.229,907 (2023: B/.120,681) y se presentan en el estado de ganancia o pérdida.

MMG Global Allocation Fund, Inc.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2024

(En balboas)

Custodio

El Fondo ha designado a MMG Bank Corporation, para proporcionar servicios de custodia en virtud de un contrato de custodia del 18 de agosto de 2016. Bajo los términos del acuerdo, el Fondo pagó hasta el 30 de septiembre de 2018 una comisión de 0.25% por custodia. La comisión de custodia de valores al 31 de diciembre de 2024 es de B/.881 (2023: B/.0.00) y se presenta en el estado de ganancia o pérdida.

Junta Directiva

El gasto de honorarios a los directores al 31 de diciembre de 2024 fue de B/.1,000 (2023: B/.1,250) y se presentan en el estado de ganancia o pérdida. No hay otros costos de personal pagados por el Fondo.

7. Depósitos en Banco

Los depósitos en banco se detallan a continuación:

	2024	2023
Depósitos en banco:		
A la vista en banco local	<u>181,960</u>	<u>726,088</u>

8. Inversiones a Valor Razonable con Cambios en Ganancias o Pérdidas

Las inversiones a valor razonable con cambios en ganancias o pérdidas están constituidas por el siguiente tipo de inversiones:

	2024	2023
Bonos de deuda privada	33,303,341	6,840,293
Inversión en acciones	16,365,080	536,942
Sociedades de inversión	<u>10,990,642</u>	<u>10,442,425</u>
Total	<u>60,659,063</u>	<u>17,819,660</u>

Las subclasificaciones del portafolio de inversiones a valor razonable con cambios en ganancia o pérdida se presentan en la Nota 5.

MMG Global Allocation Fund, Inc.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2024

(En balboas)

El movimiento de las inversiones a valor razonable con cambios en ganancia o pérdida se resume a continuación:

	2024 (No auditado)	2023 (Auditado)
Saldo al inicio del año	17,819,660	10,180,385
Compras de inversiones a valor razonable	119,923,919	18,637,587
Ventas y redenciones de inversiones a valor razonable	(79,185,954)	(11,539,673)
Fluctuación de intereses	154,061	(11,965)
Pérdida realizada en inversiones a valor razonable	(66,294)	(6,845)
Ganancia neta no realizada en inversiones a valor razonable	2,013,671	560,171
Saldo al final del año	<u>60,659,063</u>	<u>17,819,660</u>

9. Otros Activos

Al 31 de diciembre de 2024, los otros activos del Fondo se componen de cuatros emisiones de acciones comunes pendientes por liquidar en el mes siguiente:

	2024	2023
Suscripciones por cobrar - transacciones por liquidar	264,904	-
Cuentas por cobrar - transacción por liquidar	-	272,815
	<u>264,904</u>	<u>272,815</u>

10. Cuentas por Pagar

El detalle de las cuentas por pagar se resume a continuación:

	2024	2023
Dividendos por pagar	43,848	-
Honorarios por pagar	16,081	9,216
	<u>59,929</u>	<u>9,216</u>

MMG Global Allocation Fund, Inc.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2024

(En balboas)

11. Otros Pasivos

Al 31 de diciembre de 2024, los otros pasivos del Fondo no mantienen transacciones pendientes por liquidar:

	2024	2023
Cuentas por pagar - transacción por liquidar	<u>-</u>	<u>643,869</u>

12. Activos Netos Atribuibles a los Tenedores de las Acciones

El capital social autorizado del Fondo está compuesto por 1,000 acciones comunes Clase “A” con derecho a voto, sin derecho a dividendos con un valor nominal de B/.25 cada una y 500,000,000 acciones participativas con derecho a voto limitado, con derecho a dividendos y con un valor nominal de B/.0.01.

Al 31 de diciembre de 2024, el capital en acciones emitido y pagado está compuesto por 1,000 acciones comunes Clase “A” (2023: 1,000 acciones) con un valor nominal de B/.25 cada una, 721,444 acciones comunes Clase “B” (2023: 731,293 acciones) con un valor nominal de B/.0.01, 408,402 acciones comunes Clase “C” (2023: 0 acciones) con un valor nominal de B/.0.01, 8,597,635 acciones comunes Clase “D” (2023: 0 acciones) con un valor nominal de B/.0.01, 1,391,496 acciones comunes Clase “E” (2023: 282,987 acciones) con un valor nominal de B/.0.01, 492,686 acciones comunes Clase “F” (2023: 78,218 acciones) con un valor nominal de B/.0.01, 697,176 acciones comunes Clase “G” (2023: 0 acciones) con un valor nominal de B/.0.01, 581,549 acciones comunes Clase “H” (2023: 512,558 acciones) con un valor nominal de B/.0.01 y 267,204 acciones comunes Clase “I” (2023: 0 acciones) con un valor nominal de B/.0.01.

El movimiento de las acciones participativas Clase “B”, “C”, “D”, “E”, “F”, “G”, “H”, “I” por el año terminado el 31 de diciembre de 2024, se presenta a continuación:

	Cantidad de acciones Clase B	Valor por acción	Capital adicional pagado	Acciones en tesorería	Total
2024					
Número de acciones al inicio del año	731,293	7,313	10,676,928	(2,259,857)	8,424,384
Emisión de acciones comunes	58,148	581	794,326	-	794,907
Recompra de acciones comunes	(67,997)	(680)	680	(923,948)	(923,948)
Número de acciones al final del año	<u>721,444</u>	<u>7,214</u>	<u>11,471,934</u>	<u>(3,183,805)</u>	<u>8,295,343</u>

MMG Global Allocation Fund, Inc.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2024

(En balboas)

2024	Cantidad de acciones Clase C	Valor por acción	Capital adicional pagado	Acciones en tesorería	Total
Emisión de acciones comunes	416,438	4,164	4,183,555	-	4,187,719
Recompra de acciones comunes	(8,036)	(80)	80	(82,838)	(82,838)
Número de acciones al final del año	408,402	4,084	4,183,635	(82,838)	4,104,881

2024	Cantidad de acciones Clase D	Valor por acción	Capital adicional pagado	Acciones en tesorería	Total
Emisión de acciones comunes	12,340,091	123,401	12,239,599	-	12,363,000
Recompra de acciones comunes	(3,742,456)	(37,425)	37,425	(3,746,679)	(3,746,679)
Número de acciones al final del año	8,597,635	85,976	12,277,024	(3,746,679)	8,616,321

2024	Cantidad de acciones Clase E	Valor por acción	Capital adicional pagado	Acciones en tesorería	Total
Número de acciones al inicio del año	282,987	2,830	2,825,215	-	2,828,045
Emisión de acciones comunes	1,141,205	11,412	11,890,551	-	11,901,963
Recompras de acciones comunes	(32,696)	(327)	327	(350,101)	(350,101)
Número de acciones al final del año	1,391,496	13,915	14,716,093	(350,101)	14,379,907

2024	Cantidad de acciones Clase F	Valor por acción	Capital adicional pagado	Acciones en tesorería	Total
Número de acciones al inicio del año	78,218	782	781,053	-	781,835
Emisión de acciones comunes	423,709	4,237	4,548,964	-	4,553,201
Recompras de acciones comunes	(9,241)	(92)	92	(111,826)	(111,826)
Número de acciones al final del año	492,686	4,927	5,330,109	(111,826)	5,223,210

2024	Cantidad de acciones Clase G	Valor por acción	Capital adicional pagado	Acciones en tesorería	Total
Emisión de acciones comunes	833,768	8,338	8,988,004	-	8,996,342
Recompras de acciones comunes	(136,592)	(1,366)	1,366	(1,397,055)	(1,397,055)
Número de acciones al final del año	697,176	6,972	8,989,370	(1,397,055)	7,599,287

2024	Cantidad de acciones Clase H	Valor por acción	Capital adicional pagado	Acciones en tesorería	Total
Número de acciones al inicio del año	512,558	5,126	5,131,987	-	5,137,113
Emisión de acciones comunes	86,764	868	926,651	-	927,519
Recompra de acciones comunes	(17,773)	(178)	178	(190,307)	(190,307)
Número de acciones al final del año	581,549	5,816	6,058,816	(190,307)	5,874,325

MMG Global Allocation Fund, Inc.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2024

(En balboas)

2024	Cantidad de acciones Clase I	Valor por acción	Capital adicional pagado	Acciones en tesorería	Total
Emisión de acciones comunes	273,116	2,731	2,761,539	-	2,764,270
Recompra de acciones comunes	(5,912)	(59)	59	(60,074)	(60,074)
Número de acciones al final del año	267,204	2,672	2,761,598	(60,074)	2,704,196

El movimiento de las acciones participativas Clase “B”, “E”, “F” y “H” por el año terminado el 31 de diciembre de 2023, se presenta a continuación:

2023	Cantidad de acciones Clase B	Valor por acción	Capital adicional pagado	Acciones en tesorería	Total
Número de acciones al inicio del año	860,741	8,607	10,296,587	(322,332)	9,982,862
Emisión de acciones comunes	30,590	306	378,741	-	379,047
Recompra de acciones comunes	(160,038)	(1,600)	1,600	(1,937,525)	(1,937,525)
Número de acciones al final del año	731,293	7,313	10,676,928	(2,259,857)	8,424,384

2023	Cantidad de acciones Clase E	Valor por acción	Capital adicional pagado	Acciones en tesorería	Total
Número de acciones al inicio del año	-	-	-	-	-
Emisión de acciones comunes	282,987	2,830	2,825,215	-	2,828,045
Número de acciones al final del año	282,987	2,830	2,825,215	-	2,828,045

2023	Cantidad de acciones Clase F	Valor por acción	Capital adicional pagado	Acciones en tesorería	Total
Número de acciones al inicio del año	-	-	-	-	-
Emisión de acciones comunes	78,218	782	781,053	-	781,835
Número de acciones al final del año	78,218	782	781,053	-	781,835

2023	Cantidad de acciones Clase H	Valor por acción	Capital adicional pagado	Acciones en tesorería	Total
Número de acciones al inicio del año	-	-	-	-	-
Emisión de acciones comunes	512,558	5,126	5,131,987	-	5,137,113
Número de acciones al final del año	512,558	5,126	5,131,987	-	5,137,113

A continuación, una descripción de las normas que rigen la recompra de las acciones participativas:

Los titulares de acciones participativas no tendrán derecho a solicitar la recompra de sus inversiones representadas por medio de sus acciones.

MMG Global Allocation Fund, Inc.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2024

(En balboas)

De acuerdo a las normas legales que rigen las sociedades de inversión paraguas cerradas y registradas en la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá, las acciones poseídas por los inversionistas sólo se podrán redimir bajo cualquiera de las siguientes formas: (i) en una bolsa o en otro mercado organizado, siempre y cuando la sociedad de inversión haya comunicado a sus inversionistas, con no menos de treinta días de anticipación su intención de comprar sus propias acciones; (ii) mediante una oferta de compra notificada a todos los accionistas de la sociedad de inversión en que se le dé oportunidad razonable a éstos para ofrecer sus acciones en venta notificada; o (iii) en los casos y de acuerdo a las reglas previstas en el prospecto, entendiéndose que los accionistas podrán vender las acciones en mercado secundario en cualquier momento, al precio de mercado que pueda existir en dicho momento.

En virtud de lo establecido en las normas legales, la recompra de las acciones participativas se hará a requerimiento exclusivo de la Junta Directiva de MMG Global Allocation Fund, Inc.

13. Dividendos

El Fondo tiene como política el pago mensual y efectuar adelanto de dividendos a los titulares de Acciones Clase D producto de los intereses que generan los depósitos y los valores que son mantenidos a valor razonable; debido a esto el Fondo refleja en el estado de cambios en activos netos atribuibles a los tenedores de las acciones una posición negativa derivada de las fluctuaciones de las inversiones a valor razonable en el mercado de valores.

Al 31 de diciembre de 2024, el Fondo declaró dividendos de las acciones Clase D por B/.149,904 (2023: B/.0). Al 31 de diciembre de 2024.

14. Cálculo del Valor Neto de los Activos (VNA)

La Administradora de Inversiones realizará la valoración de las inversiones que componen el portafolio de inversiones, sobre la base de criterios razonables y normalmente aceptados por las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

La Administradora de Inversiones reportará el VNA a la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá y al público inversionista en general, mediante prensa, redes electrónicas de divulgación de información financiera, u otros medios autorizados por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá. Este reporte se hará al siguiente día hábil de la fecha de cálculo del VNA e incluirá además información sobre el número de acciones en circulación.

MMG Global Allocation Fund, Inc.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2024

(En balboas)

Según lo dispuesto en las normas legales aplicables, el Fondo en su condición de sociedad de inversión paraguas cerrada, no está obligado a calcular el VNA de forma periódica, salvo en aquellos casos en los que concurra excepcionalmente el derecho al reembolso de la inversión hecha por el inversionista. No obstante, lo anterior, el VNA será calculado con una periodicidad diaria, y será publicado al día hábil siguiente. La Junta Directiva del Fondo ha delegado en la Administradora de Inversiones la obligación de calcular y reportar el VNA.

El valor neto de los activos (VNA) será el cociente que resulte al dividir los activos atribuibles a los tenedores de las acciones participativas emitidas y en circulación como se detalla a continuación:

	2024	2023
Total de activos netos	36,452,346	18,165,478
Menos: acciones comunes - Clase A	25,000	25,000
Subtotal de activos netos	36,427,346	18,140,478
Total de activos netos - Clase B	9,951,556	9,371,911
Total de activos netos - Clase C	4,256,249	-
Total de activos netos - Clase D	8,601,116	-
Total de activos netos - Clase E	15,408,225	2,835,455
Total de activos netos - Clase F	5,850,423	778,406
Total de activos netos - Clase G	7,783,833	-
Total de activos netos - Clase H	6,400,747	5,154,706
Total de activos netos - Clase I	2,768,848	-
Total acciones comunes - Clase B	721,444	731,293
Total acciones comunes - Clase C	408,402	-
Total acciones comunes - Clase D	8,597,635	-
Total acciones comunes - Clase E	1,391,496	282,987
Total acciones comunes - Clase F	492,686	78,218
Total acciones comunes - Clase G	697,176	-
Total acciones comunes - Clase H	581,549	512,558
Total acciones comunes - Clase I	267,204	-
Activo neto por acción - Clase B	13.7939	12.8155
Activo neto por acción - Clase C	10.4217	0.0000
Activo neto por acción - Clase D	1.0004	0.0000
Activo neto por acción - Clase E	11.0731	10.0198
Activo neto por acción - Clase F	11.8745	9.9517
Activo neto por acción - Clase G	11.1648	0.0000
Activo neto por acción - Clase H	11.0064	10.0568
Activo neto por acción - Clase I	10.3623	0.0000

MMG Global Allocation Fund, Inc.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2024

(En balboas)

15. Impuesto sobre la Renta

Las declaraciones del impuesto sobre la renta del Fondo están sujetas a revisión por parte de las autoridades fiscales, inclusive por el año terminado al 31 de diciembre de 2024, de acuerdo con regulaciones fiscales vigentes.

De acuerdo con la legislación fiscal panameña vigente, el Fondo está exento del pago de impuesto sobre la renta en concepto de ganancias provenientes de fuente extranjera. También están exentos del pago de impuesto sobre la renta, los intereses ganados sobre depósitos a plazo en Fondos locales, los intereses ganados sobre valores del Estado Panameño e inversiones en títulos valores emitidos a través de la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá.

Para el año terminado el 31 de diciembre de 2024, el Fondo no generó renta gravable.

16. Honorarios Profesionales

Los honorarios por servicios profesionales prestados por parte del auditor externo del Fondo durante el año terminado el 31 de diciembre de 2024 correspondientes a la auditoría de los estados financieros fueron por B/.20,000.

17. Aprobación de los Estados Financieros

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2024, fueron aprobados por la Junta Directiva del Fondo y autorizados para su emisión el 31 de marzo de 2025.



REPÚBLICA DE PANAMÁ
PAPEL NOTARIAL



NOTARÍA QUINTA DEL CIRCUITO DE PANAMÁ

POSTALIA 875

-----DECLARACIÓN NOTARIAL JURADA-----

En la Ciudad de Panamá, Capital de la República y Cabecera del Circuito Notarial del mismo nombre, a los catorce (14) días del mes de marzo del año dos mil veinticinco (2025), Licenciada **ELA MARIFE JAEN HERRERA**, Notaria Pública Quinta del Circuito de Panamá, con cédula de identidad personal número siete-noventa y cinco-quinientos veintidós (7-95-522), comparecieron personalmente: **JORGE ENRIQUE MORGAN VALLARINO**, varón panameño, mayor de edad, con cédula de identidad personal número ocho-doscientos cincuenta y nueve-cuatrocientos ochenta y nueve (8-259-489), **JOSE CASTAÑEDA VELEZ**, varón peruano, mayor de edad, con cédula de identidad personal número E-ocho-ciento ochenta y cinco mil-setecientos cuarenta y uno (E-8-185741), actuando en sus condiciones de Presidente y Tesorero respectivamente de **MMG GLOBAL ALLOCATION FUND, INC.**, sociedad anónima inscrita en la Sección Mercantil del Registro Público al Folio uno cinco cinco seis dos siete cinco cinco ocho (155627558); y **CARLOS EDUARDO TROETSCH SAVAL**, varón, panameño, mayor de edad, con cédula de identidad personal número cuatro-ciento cincuenta y uno-ciento noventa y ocho (4-151-198), y **ALEJANDRO CIFUENTES**, varón, panameño, mayor de edad, con cédula de identidad personal número ocho-ochocientos cincuenta y cinco-cuatrocientos cuarenta y dos (8-855-442), actuando en sus condiciones de Vicepresidente y Ejecutivo Principal de **MMG ASSET MANAGEMENT CORP.**, sociedad anónima inscrita a ficha 382995 y documento 132223 de la Sección Mercantil del Registro Público y autorizada para actuar como Administrador de Sociedades de Inversión por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá mediante Resolución No. CNV-ciento treinta y cinco-cero seis (CNV-135-06) del siete (07) de junio de dos mil seis (2006), la cual ejerce el cargo de Administrador de Inversiones de **MMG GLOBAL ALLOCATION FUND, INC.**; todos vecinos de la ciudad de Panamá, personas a quienes conozco y a fin de dar cumplimiento a las disposiciones contenidas en el Acuerdo siete-cero-dos (7-02) de catorce (14) de octubre de dos mil dos (2002) de la Superintendencia del Mercado de Valores de la República de Panamá, por este medio dejan constancia bajo la gravedad del juramento, los siguiente: -----

a. Que hemos revisado los Estados Financieros Anuales correspondientes al **AÑO FISCAL DE 2024.** -----

1 b. Que a nuestro juicio, los Estados Financieros no contienen informaciones o declaraciones
2 falsas sobre hechos de importancia, ni omiten información sobre hechos de importancia
3 que deban ser divulgados en virtud del Decreto Ley uno (1) de mil novecientos noventa y
4 nueve (1999) modificado por la Ley sesenta y siete (67) de dos mil once (2011) y sus
5 reglamentos, o que deban ser divulgados para que las declaraciones hechas en dicho
6 informe no sean tendenciosas o engañosas a la luz de las circunstancias en las que fueron
7 hechas. -----

8 c. Que a nuestro juicio, los Estados Financieros Anuales y cualquier otra información
9 financiera incluida en los mismos, representan razonablemente en todos sus aspectos la
10 condición financiera y los resultados de las operaciones de **MMG GLOBAL ALLOCATION**
11 **FUND, INC.** para el período correspondiente al año fiscal del primero (1) de enero de dos
12 mil veinticuatro (2024) al treinta y uno (31) de diciembre de dos mil veinticuatro (2024). ----

13 d. Que los firmantes: -----

14 d.1 Somos responsables del establecimiento y mantenimiento de controles internos en la
15 empresa: -----

16 d.2 Hemos diseñado los mecanismos de control interno que garanticen que toda la
17 información de importancia sobre **MMG GLOBAL ALLOCATION FUND, INC.** y sus
18 subsidiarias consolidadas, sean hechas de su conocimiento, particularmente durante el
19 período en el que los reportes han sido preparados. -----

20 d.3 Hemos evaluado la efectividad de los controles internos de **MMG GLOBAL**
21 **ALLOCATION FUND, INC.** dentro de los noventa (90) días previos a la emisión de los
22 Estados Financieros. -----

23 d.4 Hemos presentado en los Estados Financieros nuestras conclusiones sobre la
24 efectividad de los controles internos con base en las evaluaciones efectuadas a esa fecha. -

25 e. Que hemos revelado a los auditores de **MMG GLOBAL ALLOCATION FUND, INC.** lo
26 siguiente: -----

27 e.1 Todas las deficiencias significativas que surjan en el marco del diseño y operación de
28 los controles internos, que puedan afectar negativamente la capacidad de **MMG GLOBAL**
29 **ALLOCATION FUND, INC.**, para registrar, procesar y reportar información financiera, e
30 indicado a los auditores cualquier debilidad existente en los controles internos. -----



REPÚBLICA DE PANAMÁ
PAPEL NOTARIAL



NOTARÍA QUINTA DEL CIRCUITO DE PANAMÁ


1 e.2 Cualquier fraude, de importancia o no, que involucre a la administración u otros
2 empleados que ejerzan un rol significativo en la ejecución de los controles internos de **MMG**
3 **GLOBAL ALLOCATION FUND, INC.**-----

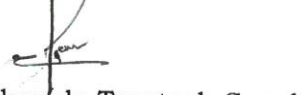
4 f. Que hemos revelado a los auditores externos la existencia o no de cambios significativos
5 en los controles internos de **MMG GLOBAL ALLOCATION FUND, INC.**, cualesquiera otros
6 factores que puedan afectar en forma importante tales controles con posterioridad a la fecha
7 de su evaluación, incluyendo la formulación de acciones correctivas con respecto a
8 deficiencias o debilidades de importancia dentro de la empresa. -----

9 Esta declaración la hacemos para ser presentada ante la Superintendencia del Mercado de
10 Valores.-----

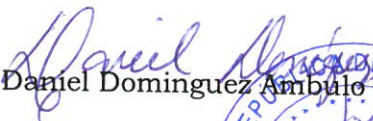
11 Leída como les fue esta declaración a los comparecientes en presencia de los Testigos
12 Instrumentales, DANIEL DOMINGUEZ AMBULO, con cedula de identidad personal número
13 ocho-novecientos ochenta y cuatro-novecientos noventa y cinco (8-984-995) y EVELYN
14 DEGAGE GONZALEZ, con cédula número ocho-ochocientos veinticinco-mil quinientos
15 ochenta y tres (8-825-1583), ambos mayores de edad, panameños y vecinos de esta ciudad,
16 a quienes conozco, y son hábiles para ejercer el cargo, la encontraron conforme, le
17 impartieron su aprobación y para constancia lo firman todos juntos con los testigos antes
18 mencionados por ante mí, el Notario que doy fe.-----

21 
Jorge Enrique Morgan Vallarino


Jose Castañeda Velez

24 
Carlos Eduardo Troetsch Saval


Alejandro Cifuentes

27 
Daniel Dominguez Ambulo


Evelyn Degage Gonzalez




Leticia Ela Marife Jaén Herrera
Notaria Pública Quinta