

## MMG Global Allocation Fund, S. A.

Informe de los Auditores Independientes y Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025

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



## MMG Global Allocation Fund, Inc.

### CONTENIDO

---

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTE	I - V
--	-------

---

#### ESTADOS FINANCIEROS

Estado de Activos Netos	1
Estado de Ganancias o Pérdidas	2
Estado de Cambios en Activos Netos Atribuibles a los Tenedores de las Acciones	3
Estado de Flujos de Efectivo	4
Notas a los Estados Financieros	5 -53

---

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

### Informe sobre la auditoría de los estados financieros

#### Opinión

Hemos auditado los estados financieros de MMG Global Allocation Fund, Inc. (el Fondo), que comprenden:

- el estado de activos netos al 31 de diciembre de 2025;
- el estado de ganancias o pérdidas, estado de cambios en activos netos atribuibles a los tenedores de las acciones, y estado de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha; y
- notas a los estados financieros, que incluye información sobre las políticas contables materiales.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos materiales, la situación financiera del Fondo al 31 de diciembre de 2025, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivos por el año terminado en esa fecha de conformidad con las Normas NIIF de Contabilidad publicadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad.

#### Base de la opinión

Hemos efectuado nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIAs). Nuestras responsabilidades con base en esas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del Auditor en Relación con la Auditoría de los Estados Financieros* de nuestro informe. Somos independientes del Fondo de conformidad con el Código Internacional de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (incluidas Normas Internacionales de Independencia) (Código del IESBA), según sea aplicable a las auditorías de estados financieros de entidades de interés público junto con los requerimientos de ética que son relevantes para nuestra auditoría de los estados financieros en la República de Panamá. También hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos y el Código del IESBA. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión.

## Asuntos clave de la auditoría

Los asuntos clave de auditoría son aquellos asuntos que, a nuestro juicio profesional, han sido los más significativos en nuestra auditoría de los estados financieros del período actual. Estos asuntos han sido atendidos en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre ellos, y no expresamos una opinión por separado sobre estos asuntos.

### ASUNTO CLAVE DE AUDITORÍA

### RESPUESTA DE AUDITORÍA

#### 1 Valuación de inversiones a valor razonable con cambios en ganancias o pérdidas

El Fondo mantiene un portafolio de inversiones que representa el 99% de sus activos netos, ascendiendo a B/.125,670,622. Estas inversiones son medidas a valor razonable con cambios en ganancias o pérdidas. La determinación del valor razonable depende de modelos financieros, supuestos significativos y datos no observables, especialmente para aquellos instrumentos sin cotización activa en mercados organizados. De estas inversiones están clasificadas como valor razonable de nivel 2 por B/.22,053,687, utilizando técnicas de valuación cuyos datos son observables e inversiones clasificadas como valor razonable de nivel 3 por B/.9,241,231, utilizando técnicas de valuación con datos no observables.

- Obtuvimos el entendimiento y evaluamos el proceso que realiza la administración para determinar el valor razonable de las inversiones.
- Realizamos pruebas sobre el proceso de determinación del precio, incluyendo reconciliaciones con custodios y revisión de metodologías documentadas.
- Realizamos el recálculo de los instrumentos de nivel 1 para determinar el valor razonable de las inversiones.
- Para los instrumentos de nivel 2 y nivel 3, involucramos a especialistas en valuación para revisar modelos, metodologías y supuestos significativos.
- Se efectúa un analizar tasas de descuentos, volatilidades, comparables, flujos estimados y otros parámetros críticos, con el fin de comparar el precio utilizado por la Administración para registrar el valor razonable de las inversiones de nivel 2 y 3.
- Verificamos la clasificación de nivel de jerarquía de las inversiones y revelaciones realizadas de acuerdo con las Normas NIIF de Contabilidad.

## Asunto de énfasis

Sin modificar nuestra opinión, llamamos la atención a la Nota 7 de los estados financieros, que describe que el Fondo es miembro de un grupo de compañías relacionadas y mantiene saldos, transacciones y relaciones importantes con las compañías del grupo.

## Otro asunto

Los estados financieros de MMG Global Allocation Fund, Inc., correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2024 fueron auditados por otro auditor, quien expresó una opinión sin salvedades sobre dichos estados financieros el 31 de marzo de 2025.

## Otra información

La dirección es responsable de la otra información. La otra información comprende la información incluida en la memoria anual, pero no incluye los estados financieros ni nuestro informe de auditoría sobre ellos.

Nuestra opinión sobre los estados financieros no cubre la otra información y no expresamos ningún tipo de conclusión de aseguramiento sobre ella.

En relación con nuestra auditoría de los estados financieros, nuestra responsabilidad es leer la otra información y, al hacerlo, considerar si la otra información es materialmente inconsistente con los estados financieros o con el conocimiento que hemos obtenido en la auditoría, o si, de otro modo, parece contener errores materiales. 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 administración y de los encargados del gobierno corporativo por los estados financieros

La administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de conformidad con las Normas NIIF de Contabilidad, y del control interno que la administración determine que es 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 administración es responsable de evaluar la capacidad del Fondo para continuar como un negocio en marcha, revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con el negocio en marcha y utilizando la base de contabilidad de negocio en marcha a menos que la administración tenga la intención de liquidar el fondo o cesar sus operaciones, o bien no tiene otra alternativa realista.

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

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

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros en su conjunto están libres de errores materiales, debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contenga nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto nivel de aseguramiento, pero no garantiza que una auditoría llevada a cabo de conformidad con las NIA siempre detectará un error material cuando este exista. Los errores pueden deberse a fraude o error y son considerados materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en estos estados financieros.

Como parte de una auditoría de conformidad con las NIA, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos un escepticismo profesional durante la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de error material en los estados financieros, debido a fraude o error, diseñamos y realizamos los procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos, y obtenemos evidencia de auditoría que sea suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material debido a fraude es más elevado que uno resultante de error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionalmente erróneas, o la evasión del control interno.
- Obtenemos entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno del Fondo.
- Evaluamos lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la administración.
- Concluimos sobre lo apropiado de la utilización, por parte de la administración, de la base de contabilidad de negocio en marcha y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con eventos o condiciones que puedan generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo para continuar como negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que modifiquemos nuestra opinión. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, eventos o condiciones futuros pueden causar que el Fondo deje de ser un negocio en marcha.
- Evaluamos la presentación en su conjunto, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluyendo la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y eventos subyacentes de un modo que logran una presentación razonable.

Nos comunicamos con los encargados del gobierno corporativo en relación con, entre otros asuntos, el alcance planificado y el momento de realización de la auditoría y los hallazgos significativos de la auditoría, incluyendo cualesquiera deficiencias significativas del control interno que identificamos durante la auditoría.

También proporcionamos a los encargados del gobierno corporativo una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables en relación con la independencia, y comunicado con ellos acerca de todas las relaciones y demás asuntos de las que se puede esperar razonablemente que pueden afectar a nuestra independencia y, cuando sea aplicable, las acciones tomadas para eliminar las amenazas o las salvaguardas que se hayan aplicado.

Entre los asuntos que han sido comunicados a los encargados del gobierno corporativo, hemos determinado aquellos asuntos que han sido los más significativos en la auditoría de los estados financieros en el período actual y en consecuencia son los asuntos clave de auditoría. Describimos esos asuntos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente el asunto o, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinemos que un asunto no debe comunicarse en nuestro informe porque se esperaría razonablemente que las consecuencias adversas de hacerlo superen los beneficios de interés público de dicha comunicación.

### Otros requerimientos legales y reglamentarios

En cumplimiento con la Ley 280 del 30 de diciembre de 2021, que regula el ejercicio de la profesión del Contador Público Autorizado en la República de Panamá, y atendiendo específicamente el Capítulo III “Ejercicio de la Profesión”, Artículo 13, declaramos lo siguiente:

- Que la dirección, ejecución y supervisión de este trabajo de auditoría se ha realizado físicamente en el territorio panameño.
- La socia de auditoría que ha elaborado este informe de los auditores independientes es Johelis Gutierrez M.
- El equipo de trabajo que ha participado en la auditoría a la que se refiere este informe, está conformado por Johelis Gutierrez M. (Socia) y Marisol Guevara (Gerente).



31 de marzo de 2026.  
Panamá, República de Panamá.



Johelis Gutierrez M.  
C.P.A.0299-2003

MMG Global Allocation Fund, Inc.

Estado de Activos Netos  
Al 31 de diciembre de 2025  
(Cifras en balboas)

	Notas	2025	2024
<b>ACTIVOS</b>			
Depósitos en banco	5, 7, 8	637,145	181,960
Inversiones a valor razonable con cambios en ganancias o pérdidas	5, 7, 9	125,670,622	60,659,063
Otros activos	10	520,527	264,904
Total de activos		126,828,294	61,105,927
<b>PASIVOS</b>			
Cuentas por pagar	7, 11	121,166	59,929
Otros pasivos	12	315,778	-
Total de pasivos		436,944	59,929
Activos netos atribuibles a los tenedores de las acciones	15	126,391,350	61,045,998
Activos netos por acción común, basados en:			
1,000 acciones comunes Clase A en circulación (2024: 1,000)	13, 15	25.0000	25.0000
723,067 acciones comunes Clase B en circulación (2024: 721,444)	13, 15	15.3772	13.7939
638,636 acciones comunes Clase C en circulación (2024: 408,402)	13, 15	11.1825	10.4217
27,023,508 acciones comunes Clase D en circulación (2024: 8,597,635)	13, 15	1.0002	1.0004
2,199,819 acciones comunes Clase E en circulación (2024: 1,391,496)	13, 15	12.2297	11.0731
1,475,164 acciones comunes Clase F en circulación (2024: 492,686)	13, 15	13.7007	11.8745
1,153,992 acciones comunes Clase G en circulación (2024: 697,176)	13, 15	12.7494	11.1648
743,342 acciones comunes Clase H en circulación (2024: 581,549)	13, 15	11.5849	11.0064
625,592 acciones comunes Clase I en circulación (2024: 267,204)	13, 15	10.7813	10.3623
384,720 acciones comunes Clase J en circulación (2024: 0)	13, 15	10.1206	-

Las notas en las páginas 5 a 53 son parte integral de estos estados financieros.

**MMG Global Allocation Fund, Inc.**

**Estado de Ganancias o Pérdidas**  
**Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025**  
*(Cifras en balboas)*

	Notas	2025	2024
<b>Ingresos operativos</b>			
Ingresos por intereses		3,171,363	1,266,757
Ganancia (pérdida) neta realizada en inversiones a valor razonable con cambios en ganancia o pérdida	9	241,281	(66,294)
Ganancia neta no realizada en inversiones a valor razonable con cambios en ganancia o pérdida	9	5,153,397	2,013,671
Dividendos ganados		900,911	495,820
<b>Total de ingresos operativos</b>		<b>9,466,952</b>	<b>3,709,954</b>
<b>Gastos operativos</b>			
Honorarios administrativos	7	522,011	229,907
Impuestos		37,895	17,731
Honorarios de custodia de valores	7	17,319	881
Honorarios profesionales	7	6,710	20,000
Otros gastos	7	49,976	37,105
<b>Total de gastos operativos</b>		<b>633,911</b>	<b>305,624</b>
<b>Aumento en activos netos atribuibles a los tenedores de las acciones</b>		<b>8,833,041</b>	<b>3,404,330</b>

*Las notas en las páginas 5 a 53 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 2025**  
*(Cifras en balboas)*

	2025	2024
<b>Activos netos atribuibles a tenedores de las acciones al 1 de enero</b>	<b>61,045,998</b>	18,165,479
Aumentos procedentes de emisión de acciones	79,395,052	46,488,921
Recompra de acciones en tesorería	<u>(21,887,741)</u>	<u>(6,862,828)</u>
Aumento neto producto de transacciones de acciones	57,507,311	39,626,093
Aumento en activos netos atribuibles a los tenedores de las acciones	8,833,041	3,404,330
Dividendos declarados	<u>(995,000)</u>	<u>(149,904)</u>
<b>Activos netos atribuibles a tenedores de las acciones al 31 de diciembre de 2025</b>	<b><u>126,391,350</u></b>	<b><u>61,045,998</u></b>

*Las notas en las páginas 5 a 53 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 2025  
(Cifras en balboas)

	Notas	2025	2024
<b>Flujos de efectivo de actividades de operación:</b>			
Aumento en activos netos atribuibles a los tenedores de las acciones		8,833,041	3,404,330
Ajustes por:			
Ingresos por intereses		(3,171,363)	(1,266,757)
(Ganancia) pérdida neta realizada en inversiones a valor razonable con cambios en ganancia o pérdida	9	(241,281)	66,294
Ganancia neta no realizada en inversiones a valor razonable con cambios en ganancia o pérdida	9	(5,153,397)	(2,013,671)
<b>Cambios netos en activos y pasivos operativos:</b>			
Inversiones a valor razonable con cambios en ganancia o pérdida		(58,736,784)	(40,737,965)
Otros activos		(255,623)	7,911
Cuentas por pagar		(54,025)	6,865
Otros pasivos		315,778	(643,869)
<b>Efectivo utilizado en actividades de operación</b>		<b>(58,463,654)</b>	<b>(41,176,862)</b>
Intereses recibidos		2,291,266	1,112,697
<b>Efectivo neto utilizado en actividades de operación</b>		<b>(56,172,388)</b>	<b>(40,064,165)</b>
<b>Flujos de efectivo de actividades de financiamiento</b>			
Capital pagado - acciones comunes Clase "B"	13	755	581
Capital adicional pagado - acciones comunes Clase "B"	13	1,071,698	794,326
Recompra de acciones tesorería Clase "B"	13	(1,067,931)	(923,948)
Capital pagado - acciones comunes Clase "C"	13	2,247	4,164
Capital adicional pagado - acciones comunes Clase "C"	13	2,432,793	4,183,555
Disminución (Recompra) de acciones tesorería Clase "C"	13	64,473	(82,838)
Capital pagado - acciones comunes Clase "D"	13	386,010	123,401
Capital adicional pagado - acciones comunes Clase "D"	13	38,284,896	12,239,599
Recompra de acciones tesorería Clase "D"	13	(20,211,774)	(3,746,679)
Capital pagado - acciones comunes Clase "E"	13	7,828	11,412
Capital adicional pagado - acciones comunes Clase "E"	13	9,040,178	11,890,551
Disminución (Recompra) de acciones tesorería Clase "E"	13	341,084	(350,101)
Capital pagado - acciones comunes Clase "F"	13	9,742	4,237
Capital adicional pagado - acciones comunes Clase "F"	13	12,014,700	4,548,964
Disminución (Recompra) de acciones tesorería Clase "F"	13	213,811	(111,826)
Capital pagado - acciones comunes Clase "G"	13	5,223	8,338
Capital adicional pagado - acciones comunes Clase "G"	13	5,846,939	8,988,004
Recompra de acciones tesorería Clase "G"	13	(472,924)	(1,397,055)
Capital pagado - acciones comunes Clase "H"	13	1,697	868
Capital adicional pagado - acciones comunes Clase "H"	13	1,938,639	926,651
Recompra de acciones tesorería Clase "H"	13	(76,876)	(190,307)
Capital pagado - acciones comunes Clase "I"	13	3,969	2,731
Capital adicional pagado - acciones comunes Clase "I"	13	4,190,748	2,761,539
Recompra de acciones tesorería Clase "I"	13	(375,898)	(60,074)
Capital pagado - acciones comunes Clase "J"	13	3,847	-
Capital adicional pagado - acciones comunes Clase "J"	13	4,153,143	-
Recompra de acciones tesorería Clase "J"	13	(301,706)	-
Dividendos pagados	14	(879,738)	(106,056)
<b>Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento</b>		<b>56,627,573</b>	<b>39,520,037</b>
Aumento (disminución) neta en depósitos en banco		455,185	(544,128)
Depósitos en banco al inicio del año	8	181,960	726,088
<b>Depósitos en banco al final del año</b>	<b>8</b>	<b>637,145</b>	<b>181,960</b>

Las notas en las páginas 5 a 53 son parte integral de estos estados financieros.

# MMG Global Allocation Fund, Inc.

## Notas a los Estados Financieros Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025 (Cifras 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 13 de febrero de 2025 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 19 de febrero de 2025 otorgó a las acciones participativas clase D del Fondo la calificación local de AA+fi.pa, y mediante informe de calificación de riesgo al 4 de febrero de 2025 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 Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025 (Cifras en balboas)

---

#### Aprobación de los Estados Financieros

Los estados financieros por el año terminado al 31 de diciembre de 2025 fueron aprobados por la Junta Directiva del Fondo y autorizados para su emisión el 31 de marzo de 2026.

## 2. Base de preparación

### 2.1 Declaración de cumplimiento

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

Las Normas NIIF de Contabilidad comprenden la siguiente literatura autorizada:

- Normas NIIF de Contabilidad
- 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.

### 2.2 Base de medición

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 que se recibiría por vender un activo o 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.

### 2.3 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.

## MMG Global Allocation Fund, Inc.

### Notas a los Estados Financieros Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025 (Cifras en balboas)

---

#### 2.4 Nuevas normas, interpretaciones y enmiendas vigentes a partir del 1 de enero de 2025

Las siguientes enmiendas son efectivas para el período que comienza el 1 de enero de 2025:

- Ausencia de Convertibilidad (modificaciones a la NIC 21 Efectos de las Variaciones en las Tasas de Cambio de la Moneda Extranjera).

Estas modificaciones son obligatoriamente efectivas, el Fondo evaluó el impacto de estas nuevas normas contables y sus enmiendas, sin evidenciar impactos en los estados financieros.

#### 2.5 Nuevas normas, interpretaciones y modificaciones aún no vigentes

Existen un número de normas, enmiendas a las normas, e interpretaciones que han sido emitidas por el IASB (siglas en inglés) que son efectivas en los períodos contables futuros y que el Fondo ha decidido no adoptar anticipadamente.

Las siguientes modificaciones son efectivas para el período que comienza el 1 de enero de 2026:

- Enmiendas a la Clasificación y Medición de Instrumentos Financieros (Enmiendas a la NIIF 9 Instrumentos Financieros y a la NIIF 7 Instrumentos Financieros: Información a Revelar);
- Contratos que hacen referencia a electricidad dependiente de la naturaleza (Enmiendas a la NIIF 9 y a la NIIF 7).

Las siguientes modificaciones son efectivas para el período que comienza el 1 de enero de 2027:

- NIIF 18 Presentación y Revelación en los Estados Financieros.
- NIIF 19 Subsidiarias sin Responsabilidad Pública: Información a Revelar.

Actualmente el Fondo se encuentra evaluando el impacto de estas nuevas normas contables y modificaciones. La NIIF 18 Presentación e información a revelar en los estados financieros, emitida por el IASB en abril de 2024, sustituye a la NIC 1 y dará lugar a importantes modificaciones de las normas NIIF de Contabilidad, incluida la NIC 8 Base para la preparación de estados financieros (que ha pasado a denominarse Políticas contables, cambios en las estimaciones contables y errores). Aunque la NIIF 18 no tendrá ningún efecto sobre el reconocimiento y la valoración de las partidas en los estados financieros, se espera que tenga un efecto significativo sobre la presentación y revelación de determinadas partidas.

Estos cambios incluyen la categorización y los subtotales en la cuenta de pérdidas y ganancias, la agregación/desagregación y el etiquetado de la información, y la divulgación de medidas de desempeño definidas por la dirección.

## MMG Global Allocation Fund, Inc.

Notas a los Estados Financieros  
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025  
(Cifras en balboas)

---

### 3. Políticas contables materiales

#### 3.1 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.

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 otras utilidades integrales (VRCORI)

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 ganancias o pérdidas (VRCR)

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

## MMG Global Allocation Fund, Inc.

### Notas a los Estados Financieros Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025 (Cifras en balboas)

---

#### 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.

#### **3.2 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.
  - iv. Poder vender en cualquier momento por necesidades de liquidez o con el fin de optimizar el perfil de riesgo / retorno de un portafolio con base en las tasas de interés, los márgenes de riesgo, la duración actual y la meta definida.
- La forma en que se reporta a la alta gerencia 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;
- 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 es 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 no son mantenidos para cobrar flujos de caja contractuales, ni 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 e inversiones a valor razonable con cambios en ganancia o pérdida (VRCR), 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 Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025 (Cifras 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 la contraprestación del valor del dinero en el tiempo y por el riesgo de crédito asociado al capital pendiente durante un período de tiempo determinado y 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 requiere 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:

- 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);

## MMG Global Allocation Fund, Inc.

### Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)

---

- 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.

Al 31 de diciembre de 2025, el Fondo no ha reconocido provisiones por pérdidas crediticias esperadas, dado que los activos financieros sujetos al modelo de deterioro bajo la NIIF 9 corresponden principalmente a depósitos en bancos de instituciones financieras de alta calidad crediticia y con vencimiento a la vista.

En consecuencia, la Administración ha determinado que el riesgo de crédito asociado a estos activos no es significativo y que las pérdidas crediticias esperadas son inmateriales.

## **MMG Global Allocation Fund, Inc.**

### **Notas a los Estados Financieros Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025 (Cifras en balboas)**

---

#### **3.3 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.

#### **3.4 Depósitos en banco**

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

#### **3.5 Gastos**

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

#### **3.6 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.

#### **3.7 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:

1. 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

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)

---

2. 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 en la recomendación que para tal efecto le presente la Administradora y son pagados a más tardar el sexto día hábil del mes siguiente.

### 3.8 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.

## MMG Global Allocation Fund, Inc.

### Notas a los Estados Financieros Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025 (Cifras en balboas)

---

#### 4. 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.

##### 4.1 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.

##### 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.

## MMG Global Allocation Fund, Inc.

### Notas a los Estados Financieros Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025 (Cifras en balboas)

---

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.

#### 4.2 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.

##### 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.

## MMG Global Allocation Fund, Inc.

### Notas a los Estados Financieros Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025 (Cifras en balboas)

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.

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

Calificación internacional	Inversiones a valor razonable con cambios en ganancias o pérdidas			
	2025		2024	
AAA	384,482	0%	7,278,182	12%
AA+, AA, AA-	16,341,431	13%	1,452,898	2%
A+, A, A-	4,658,854	4%	1,012,597	2%
BBB+, BBB, BBB-	13,741,341	11%	7,983,642	13%
BB+, BB, BB-	13,909,560	11%	8,515,686	14%
B+, B, B-	3,845,043	3%	2,131,679	4%
CCC+, CCC, CCC-	179,711	0%	-	0%
<b>Total calificación internacional</b>	<b>53,060,422</b>	<b>42%</b>	<b>28,374,684</b>	<b>47%</b>
Calificación local				
AA+, AA, AA-	2,142,959	2%	1,112,310	2%
A+, A, A-	1,447,506	1%	135,682	1%
BBB+, BBB, BBB-	4,571,682	3%	3,222,301	5%
BB+, BB, BB-	670,447	1%	1,055,294	1%
<b>Total calificación local</b>	<b>8,832,594</b>	<b>7%</b>	<b>5,525,587</b>	<b>9%</b>
Sin calificación	63,777,606	51%	26,758,792	44%
<b>Total</b>	<b>125,670,622</b>	<b>100%</b>	<b>60,659,063</b>	<b>100%</b>

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.

## MMG Global Allocation Fund, Inc.

### Notas a los Estados Financieros Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025 (Cifras en balboas)

---

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. El intermediario para ejecución de los fondos es MMG Bank Corporation, quien a su vez realiza ejecución entrega contra pago con intermediarios financieros locales e internacionales.

El Fondo está expuesto al riesgo de crédito con el custodio. En caso de que el depositario sea insolvente, podría causar un retraso para el Fondo en la obtención de acceso a sus activos. También existe el riesgo de custodia con respecto a la segregación de los activos. Todos los valores y otros activos depositados en el custodio estarán claramente identificados como activos del Fondo.

De acuerdo con los límites de inversión que se describen en el prospecto, el Fondo no podrá invertir más del 15% y no exceder del 50% de sus activos, en valores emitidos o avalados por una misma compañía o entidad.

#### Concentración del riesgo de crédito

El Fondo monitorea la concentración de riesgo de crédito por sector y ubicación geográfica. El análisis de la concentración de los riesgos de crédito a la fecha de los estados financieros es la siguiente:

	Inversiones a valor razonable con cambios en ganancias o pérdidas			
	2025		2024	
<b>Concentración geográfica:</b>				
Estados Unidos de América	82,427,361	66%	39,343,468	65%
América Latina y el Caribe	15,105,609	12%	8,662,114	14%
Panamá	11,310,356	9%	6,672,497	11%
Europa	7,024,988	5%	5,295,536	9%
Otros países	9,802,308	8%	685,448	1%
	<u>125,670,622</u>	<u>100%</u>	<u>60,659,063</u>	<u>100%</u>

## MMG Global Allocation Fund, Inc.

### Notas a los Estados Financieros Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025 (Cifras en balboas)

---

	Inversiones a valor razonable con cambios en ganancias o pérdidas	
	2025	2024
<b>Concentración por industria</b>		
Financiero	19%	25%
Soberanos	13%	15%
Salud	13%	2%
Industria	7%	4%
Servicios básicos	7%	5%
Energía	7%	7%
Materia prima	5%	3%
Consumo, cíclico	3%	4%
Telecomunicaciones	2%	4%
Tecnología	1%	2%
Consumo, no cíclico	1%	1%
Bienes raíces	0%	1%
Otros	22%	27%
Total	<u>100%</u>	<u>100%</u>

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.

#### 4.3 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:

1. Las inversiones en fondos de inversión abiertos que pueden no ser fácilmente realizables debido a situaciones puntuales donde los mismos se cierran, abstención 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.

## MMG Global Allocation Fund, Inc.

### Notas a los Estados Financieros Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025 (Cifras en balboas)

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

	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 meses a 1 año	De 1 año a 5 años	Más de 5 años	Sin vencimiento	Total
<b>2025</b>							
<b>Activos</b>							
Depósitos en bancos	637,145	-	-	-	-	-	637,145
Inversiones a valor razonable con cambios en ganancia o pérdida	13,007,152	8,579,965	6,336,609	8,517,670	27,778,391	61,450,835	125,670,622
Total de activos	<u>13,644,297</u>	<u>8,579,965</u>	<u>6,336,609</u>	<u>8,517,670</u>	<u>27,778,391</u>	<u>61,450,835</u>	<u>126,307,767</u>
<b>2024</b>							
<b>Activos</b>							
Depósitos en bancos	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	<u>9,204,764</u>	<u>1,843,893</u>	<u>4,015,429</u>	<u>4,754,776</u>	<u>13,666,438</u>	<u>27,355,723</u>	<u>60,841,023</u>

Al 31 de diciembre de 2025, los pasivos del Fondo corresponden a honorarios y dividendos por pagar pendientes por liquidar por B/.121,166 (2024: B/.59,929) los cuales tienen vencimiento contractual inferior a un mes.

Dado el corto plazo de vencimiento de estos pasivos, la Administración considera que su valor en libros es una aproximación razonable de los flujos contractuales no descontados.

## MMG Global Allocation Fund, Inc.

### Notas a los Estados Financieros Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025 (Cifras en balboas)

---

#### 4.4 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 2025, 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.

#### 4.5 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/.).

## MMG Global Allocation Fund, Inc.

### Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025

*(Cifras en balboas)*

---

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.

#### **4.6 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.

## MMG Global Allocation Fund, Inc.

### Notas a los Estados Financieros Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025 (Cifras en balboas)

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 un cambio contractual de tasa o las fechas de vencimiento.

	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 meses a 1 año	De 1 año a 5 años	Más de 5 años	Sin tasa	Total
2025							
Activos							
Depósitos en bancos	-	-	-	-	-	637,145	637,145
Inversiones a valor razonable con cambios en ganancia o pérdida	72,888	783,251	5,548,520	8,517,670	25,491,325	85,256,968	125,670,622
Total de activos	<u>72,888</u>	<u>783,251</u>	<u>5,548,520</u>	<u>8,517,670</u>	<u>25,491,325</u>	<u>85,894,113</u>	<u>126,307,767</u>
2024							
Activos							
Depósitos en bancos	-	-	-	-	-	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	<u>2,986,085</u>	<u>602,430</u>	<u>4,015,429</u>	<u>4,754,776</u>	<u>13,666,438</u>	<u>34,815,865</u>	<u>60,841,023</u>

#### 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.

## MMG Global Allocation Fund, Inc.

### Notas a los Estados Financieros Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025 (Cifras en balboas)

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:

		<b>Sensibilidad a los tipos de interés</b>			
		<u>Incremento de 100 pb</u>	<u>Disminución de 100 pb</u>	<u>Incremento de 50 pb</u>	<u>Disminución de 50 pb</u>
<b>2025</b>					
	Inversiones a valor razonable con cambios en ganancia o pérdida	<u>(2,449,528)</u>	<u>2,449,528</u>	<u>(1,224,764)</u>	<u>1,224,764</u>
		<b>Sensibilidad a los tipos de interés</b>			
		<u>Incremento de 100 pb</u>	<u>Disminución de 100 pb</u>	<u>Incremento de 50 pb</u>	<u>Disminución de 50 pb</u>
<b>2024</b>					
	Inversiones a valor razonable con cambios en ganancia o pérdida	<u>(1,362,924)</u>	<u>1,362,924</u>	<u>(681,462)</u>	<u>681,462</u>
		<b>Sensibilidad en los activos netos atribuibles a los tenedores de acciones con relación a movimiento de tasas</b>			
		<u>Incremento de 100 pb</u>	<u>Disminución de 100 pb</u>	<u>Incremento de 50 pb</u>	<u>Disminución de 50 pb</u>
<b>2025</b>					
	Al 31 de diciembre	<u>(1,263,913)</u>	<u>1,263,913</u>	<u>(631,957)</u>	<u>631,957</u>
	Promedio del año	<u>(988,385)</u>	<u>988,385</u>	<u>(494,192)</u>	<u>494,192</u>
	Maximo del año	<u>(1,263,913)</u>	<u>1,263,913</u>	<u>(631,957)</u>	<u>631,957</u>
	Mínimo del año	<u>(701,253)</u>	<u>701,253</u>	<u>(350,627)</u>	<u>350,627</u>
		<b>Sensibilidad en los activos netos atribuibles a los tenedores de acciones con relación a movimiento de tasas</b>			
		<u>Incremento de 100 pb</u>	<u>Disminución de 100 pb</u>	<u>Incremento de 50 pb</u>	<u>Disminución de 50 pb</u>
<b>2024</b>					
	Al 31 de diciembre	<u>(610,460)</u>	<u>610,460</u>	<u>(305,230)</u>	<u>305,230</u>
	Promedio del año	<u>(412,392)</u>	<u>412,392</u>	<u>(206,196)</u>	<u>206,196</u>
	Maximo del año	<u>(610,460)</u>	<u>610,460</u>	<u>(305,230)</u>	<u>305,230</u>
	Mínimo del año	<u>(249,923)</u>	<u>249,923</u>	<u>(124,962)</u>	<u>124,962</u>

#### 4.7 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.

## MMG Global Allocation Fund, Inc.

### Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025

*(Cifras en balboas)*

---

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%.

#### 4.8 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 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
- Apropiada segregación de funciones.

## MMG Global Allocation Fund, Inc.

### Notas a los Estados Financieros Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025 (Cifras en balboas)

---

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.

#### 5. Instrumentos financieros medidos a valor razonable con cambios en ganancia o pérdida

##### Políticas materiales

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.

## MMG Global Allocation Fund, Inc.

### Notas a los Estados Financieros Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025 (Cifras en balboas)

---

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.

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.

1. 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;
2. 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
3. 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.

## MMG Global Allocation Fund, Inc.

### Notas a los Estados Financieros Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025 (Cifras en balboas)

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.

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

2025	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
<b>Bonos de deuda privada</b>				
Financiero	17,194,364	6,239,391	-	23,433,755
Soberanos	13,808,765	172,735	-	13,981,500
Energía	9,807,907	606,462	-	10,414,369
Industria	3,178,356	920,889	-	4,099,245
Materiales	1,575,697	271,468	1,463,028	3,310,193
Bienes raíces	894,769	1,480,555	-	2,375,324
Salud	1,877,807	-	-	1,877,807
Servicios básicos	1,033,626	203,230	-	1,236,856
Seguro	753,143	-	-	753,143
Consumo, no cíclico	519,935	-	-	519,935
Telecomunicaciones	511,635	-	-	511,635
Tecnología	436,633	-	-	436,633
Consumo, Cíclico	-	125,859	-	125,859
	<u>51,592,637</u>	<u>10,020,589</u>	<u>1,463,028</u>	<u>63,076,254</u>
<b>Inversión en acciones</b>				
Salud	13,058,885	-	-	13,058,885
Industria	8,191,103	-	-	8,191,103
Financiero	3,575,584	320,290	-	3,895,874
Materiales	3,694,675	-	-	3,694,675
Tecnología	3,519,685	-	-	3,519,685
Seguro	2,478,081	-	-	2,478,081
Energía	2,406,911	-	-	2,406,911
Consumo, cíclico	1,156,851	-	-	1,156,851
Bienes raíces	341,035	-	-	341,035
	<u>38,422,810</u>	<u>320,290</u>	<u>-</u>	<u>38,743,100</u>
<b>Sociedades de inversion</b>				
Alternativo	184,123	10,376,655	7,555,715	18,116,493
Acciones	2,909,946	413,202	-	3,323,148
Renta fija	1,266,188	922,951	-	2,189,139
Bienes raíces	-	-	222,488	222,488
	<u>4,360,257</u>	<u>11,712,808</u>	<u>7,778,203</u>	<u>23,851,268</u>
<b>Total</b>	<u>94,375,704</u>	<u>22,053,687</u>	<u>9,241,231</u>	<u>125,670,622</u>

## MMG Global Allocation Fund, Inc.

### Notas a los Estados Financieros Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025 (Cifras en balboas)

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>6,516,987</u>	<u>-</u>	<u>33,303,341</u>
<b>Inversión en acciones</b>				
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>
<b>Sociedades de inversion</b>				
Alternativo	143,818	2,820,275	4,046,851	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>3,766,536</u>	<u>4,346,851</u>	<u>10,990,641</u>
<b>Total</b>	<u>45,708,399</u>	<u>10,603,813</u>	<u>4,346,851</u>	<u>60,659,063</u>

Al 31 de diciembre de 2025, el Fondo mantiene B/.9,241,231 (2024: B/.4,346,851) en inversiones con Nivel 3 y se presentan a continuación:

	2025	2024
Saldo al inicio del año	4,346,851	4,683,370
Reclasificación desde Nivel 3 a 2	(972,429)	(3,644,586)
Reclasificación desde Nivel 2 a 3	8,446,297	3,003,381
Cambio neto en valores	(2,579,488)	304,686
Saldo al final del año	<u>9,241,231</u>	<u>4,346,851</u>

## MMG Global Allocation Fund, Inc.

### Notas a los Estados Financieros Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025 (Cifras 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 razonables - 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, tasa de referencia de mercado, prima de riesgo de acciones observables, prima de liquidez, crecimiento de flujos	2
	Dividendos	Tasa de referencia de mercado, prima de riesgo de acciones, prima de liquidez, crecimiento d dividendos	
Inversiones a valor razonable - instrumentos de renta variable	Múltiplos de comparables	Ventas, EBITDA, utilidades, valor en libros	3
	Flujo de caja libre descontado (DCF)	Tasa de referencia de mercado, prima de riesgo de acciones, prima de liquidez, crecimiento de flujos	
	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 Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025 (Cifras 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.

	<u>Valor razonable</u>	<u>Valor en libros</u>
<b>2025</b>		
<b>Activos financieros</b>		
Depósitos en banco a la vista	<u>637,145</u>	<u>637,145</u>
<b>2024</b>		
<b>Activos financieros</b>		
Depósitos en banco a la vista	<u>181,960</u>	<u>181,960</u>

#### 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 3.99% (2024: 3.76%).

## 6. 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.

### 6.1 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.

## MMG Global Allocation Fund, Inc.

### Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)

#### 6.1.1 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.

#### 7. Saldos y transacciones con partes relacionadas

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

2025	<u>Custodio</u>	<u>Administrador</u>	<u>Total</u>
<b>Activos</b>			
Depósitos en banco	637,145	-	637,145
Inversiones a valor razonable con cambios en ganancia o pérdidas	125,670,622	-	125,670,622
Total de activos	<u>126,307,767</u>	<u>-</u>	<u>126,307,767</u>
<b>Pasivo</b>			
Cuentas por pagar	<u>-</u>	<u>1,944</u>	<u>1,944</u>
<b>Gastos operativos</b>			
Honorarios administrativos	-	522,011	522,011
Honorarios de custodia de valores	17,319	-	17,319
Otros gastos	36,883	-	36,883
Toral de gastos operativos	<u>54,202</u>	<u>522,011</u>	<u>576,213</u>

## MMG Global Allocation Fund, Inc.

### Notas a los Estados Financieros Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025 (Cifras en balboas)

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

Al 31 de diciembre de 2025, 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 2025 son de B/.522,011 (2024: B/.229,907) y se presentan en el estado de ganancia o pérdida.

#### 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, con 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 2025 es de B/.17,319 (2024: B/.881) y se presenta en el estado de ganancia o pérdida.

#### Junta Directiva

El gasto de honorarios a los directores al 31 de diciembre de 2025 fue de B/.1,000 (2024: B/.1,000) y se presentan en el estado de ganancia o pérdida. No hay otros costos de personal pagados por el Fondo.

## MMG Global Allocation Fund, Inc.

### Notas a los Estados Financieros Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025 (Cifras en balboas)

---

#### 8. Depósitos en banco

Los depósitos en banco se detallan a continuación:

<b>Depósitos en banco:</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
A la vista en banco local	<u>637,145</u>	<u>181,960</u>

#### 9. 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:

	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Bonos de deuda privada	63,076,254	33,303,341
Inversión en acciones	38,743,100	16,365,081
Sociedades de inversión	<u>23,851,268</u>	<u>10,990,641</u>
Total	<u>125,670,622</u>	<u>60,659,063</u>

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

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

	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Saldo al inicio del año	60,659,063	17,819,660
Compras de inversiones a valor razonable	353,919,897	119,923,919
Ventas y redenciones de inversiones a valor razonable	(295,183,113)	(79,185,954)
Fluctuación de intereses	880,097	154,061
Ganancia (pérdida) realizada en inversiones a valor razonable	241,281	(66,294)
Ganancia neta no realizada en inversiones a valor razonable	<u>5,153,397</u>	<u>2,013,671</u>
Saldo al final del año	<u>125,670,622</u>	<u>60,659,063</u>

## MMG Global Allocation Fund, Inc.

### Notas a los Estados Financieros Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025 (Cifras en balboas)

A continuación, se presenta detalle de las inversiones a valor razonable con cambios en ganancia o pérdida que mantiene el Fondo al 31 de diciembre de 2025 desglosado por Sub-Fondo:

INTERNAL ASSETSEC	Tipo de Clase	Portafolio	ISIN	Security Name (EQZ)	Company Domicile	Rating	TOTAL Market Value
031358-000	B	12373-1	031358-000	ACRE Credit Offshore II LP	Islas Caiman	NC	79,518
031629-000	B	12373-1	031629-000	ACRE Credit Offshore II LP CC NOV	Islas Caiman	NC	13,371
012799-000	B	12373-1	US00123Q1040	AGNC Investment Corp	Estados Unidos	NC	341,035
023133-000	B	12373-1	US020002BB69	Allstate Corp Float Aug 2053	Estados Unidos	BBB+	212,679
029973-000	B	12373-1	LU2009202107	Amundi MSCI Eme E China UCI ETF Ac	Luxemburgo	NC	116,122
029731-000	B	12373-1	GB00BRXH2664	Anglogold Ashanti Plc	Reino Unido	NC	30,019
031722-000	B	12373-1	031722-000	Ares Specialty Healthcare CC 1	Islas Caiman	NC	24,600
031503-000	B	12373-1	US04545K1097	Assicurazioni Generali Spa	Italia	NC	28,632
027027-000	B	12373-1	027027-000	Ave Europe Special Situations Fund	Estados Unidos	NC	111,922
027782-000	B	12373-1	US0953061068	Blue Bird Corp	Estados Unidos	NC	23,077
030477-000	B	12373-1	030477-000	Blue Owl Real Estate Offshore Fund	Estados Unidos	NC	61,529
022975-000	B	12373-1	022975-000	BRCM SFR Income Opp Fund LP	Estados Unidos	NC	234,114
016520-000	B	12373-1	US14149Y1082	Cardinal Health Inc	Estados Unidos	NC	26,510
027889-000	B	12373-1	027889-000	Chorus Cap Credit Fund	Estados Unidos	NC	211,347
004705-000	B	12373-1	US1730802014	Citigroup XIII Float Oct 2040 Pfd	Estados Unidos	BBB-	448,198
021950-000	B	12373-1	PAL329188QA3	Corp Finanzas Pais A 7.50 Pref	Panamá	BBB+.pa	70,290
030422-000	B	12373-1	PAL750131IB6	Corp Finanzas Pais B 6.75 Jun 2027	Panamá	BBB+.pa	26,078
020917-000	B	12373-1	PAL329181OE5	Corp Finanzas Pais E 6.375 Ago 2026	Panamá	BBB+.pa	118,147
031030-000	B	12373-1	PAL750131IK7	Corp Finanzas Pais K 6.75 Sep 2027	Panamá	BBB+.pa	78,234
031784-000	B	12373-1	PAL750133CR1	Corp Finanzas Pais R 6.25 Nov 2026	Panamá	BBB+.pa	31,102
021699-000	B	12373-1	US1270971039	Coterra Energy Inc	Estados Unidos	NC	27,952
026939-000	B	12373-1	026939-000	Dawson Portfolio Equity	Canadá	NC	68,223
027366-000	B	12373-1	027366-000	Dawson Portfolio Finance 6	Canadá	NC	68,561
031964-000	B	12373-1	031964-000	Dawson Portfolio Finance 6 CC 7	Canadá	NC	10,000
023566-000	B	12373-1	LU2529946613	DBI Managed Futures (I) USD A	Luxemburgo	NC	184,123
028721-000	B	12373-1	US26244GAW50	Dryden CLO 40A AA- 2031	Estados Unidos	AA-	152,949
023981-000	B	12373-1	US279158AS81	Ecopetrol Sa 8.875 Jan 2033	Colombia	BB	111,155
011290-000	B	12373-1	US28176E1082	Edwards Lifesciences Corporation	Estados Unidos	NC	27,621
029628-000	B	12373-1	US28623RBU14	Elevation CLO 14A BBB- Jan 2038	Estados Unidos	BBB-	101,241
025028-000	B	12373-1	US29084Q1004	EMCOR Group Inc	Estados Unidos	NC	26,919
017071-000	B	12373-1	017071-000	Emerald Creek Cap Cayman IF V LP	Islas Caiman	NC	111,455
027948-000	B	12373-1	US29364GAQ64	Entergy Corp 7.125 Dec 2054	Estados Unidos	BBB-	83,506
029182-000	B	12373-1	US33733E8075	First Trust Natural Gas ETF	Estados Unidos	NC	81,397
025241-000	B	12373-1	US33738R7044	First Trust RBA American Indus	Estados Unidos	NC	55,649

Subtotal de inversiones a valor razonable con cambios en ganancia o pérdida para Clase "B" 3,397,275

## MMG Global Allocation Fund, Inc.

### Notas a los Estados Financieros Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025 (Cifras en balboas)

INTERNAL ASSETSEC	Tipo de Clase	Portafolio	ISIN	Security Name (EQZ)	Company Domicile	Rating	TOTAL Market Value
028502-000	B	112373-1	US3137HA3R53	Freddie Mac Float May 2053	Estados Unidos	AA+	79,933
020911-000	B	112373-1	020911-000	Frontaura Glb Frotr Offshr B S2010	Islas Caiman	NC	413,202
005792-000	B	112373-1	US3755581036	Gilead Sciences Inc	Estados Unidos	NC	27,739
030003-000	B	112373-1	PAL3009091E9	Global Fixed Income Strategy - I	Panama	NC	922,951
029453-000	B	112373-1	US37954Y7720	Global X Aging Population ETF	Estados Unidos	NC	338,108
029458-000	B	112373-1	US37960A4461	Global X Infrastruc Dev ex-US ETF	Estados Unidos	NC	88,493
030775-000	B	112373-1	IE00BLCHJB90	Global X Robotics AI ETF USD Acc	Irlanda	NC	60,897
029457-000	B	112373-1	US37960A3703	Global X US Electrification ETF	Estados Unidos	NC	221,176
030966-000	B	112373-1	US3873281071	Granite Construction Inc	Estados Unidos	NC	28,261
014355-000	B	112373-1	PAL0600722A6	Green Tower A 6.00 Sep 2027	Panama	AA-(pan)	24,269
014356-000	B	112373-1	PAL0600722B4	Green Tower B 6.25 Sep 2027	Panama	AA-(pan)	216,450
023325-000	B	112373-1	023325-000	HarbourVest Co-Investment Fund VI	Estados Unidos	NC	294,610
013816-000	B	112373-1	US4364401012	Hologic Inc	Estados Unidos	NC	27,338
027747-000	B	112373-1	IE00BM8QRZ79	Invesco Solar Energy UCITS ETF Acc	Irlanda	NC	115,336
017080-000	B	112373-1	IE00BD1F4M44	iShares Edge MSCI USA V Factor ETF	Irlanda	NC	90,828
011516-000	B	112373-1	IE00B8FHGS14	iShares Edge MSCI World Min Vol	Irlanda	NC	84,888
016375-000	B	112373-1	IE00BP3QZ825	iShares Edge World Momentum Factor	Irlanda	NC	87,724
017894-000	B	112373-1	IE00BFM6TD65	Ishares JP Morgan USD EM	Irlanda	NC	229,056
030016-000	B	112373-1	IE00BQT3WG13	iShares MSCI China U ETF USD (Acc)	Irlanda	NC	86,529
011341-000	B	112373-1	US4642891802	iShares MSCI Europe Financials ETF	Estados Unidos	NC	60,383
030785-000	B	112373-1	IE00B0M63391	iShares MSCI Korea UC ETF USD (Dist)	Irlanda	NC	185,697
026509-000	B	112373-1	US46435G3341	iShares MSCI United Kingdom ETF	Estados Unidos	NC	58,186
014655-000	B	112373-1	IE00BP3QZ601	iShares MSCI World Quality Factor	Estados Unidos	NC	88,038
027602-000	B	112373-1	IE00B4KBB001	iShares S&P 500 Utilities USD Acc	Irlanda	NC	215,920
017895-000	B	112373-1	IE00BYXYJ35	Ishares USD Corp Bond	Irlanda	NC	226,118
019733-000	B	112373-1	IE00BYXYYP94	ishares USD Short Duration Crp Bond	Irlanda	NC	476,358
032033-000	B	112373-1	US4262811015	Jack Henry & Associates Inc	Estados Unidos	NC	26,825
000074-001	B	112373-1	US4781601046	Johnson and Johnson	Estados Unidos	NC	29,594
030706-000	B	112373-1	US4943862049	Kimberly-Clark De Mexico Sab De Cv	Mexico	NC	29,785
031274-000	B	112373-1	USG5830DAN96	Magnetite Clo, LTD Float Oct 2038	Estados Unidos	A BBB-	20,000
028111-000	B	112373-1	PAL3015121U2	Marevalley Corp U 10.00 Aug 2029	Panama	(pan)	66,193
009673-000	B	112373-1	IE00BTN1Y115	Medtronic PLC	Estados Unidos	NC	27,185
003345-000	B	112373-1	US58933Y1055	Merck and Co. Inc.	Estados Unidos	NC	31,683
000064-001	B	112373-1	US5949181045	Microsoft Corp	Estados Unidos	NC	28,050
009242-000	B	112373-1	US6668071029	Northrop Grumman Corp	Estados Unidos	NC	27,370

## MMG Global Allocation Fund, Inc.

### Notas a los Estados Financieros Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025 (Cifras en balboas)

031767-000	B	112373-1	US6882392011	Oshkosh Corp	Estados Unidos	NC	28,267
031768-000	B	112373-1	US6891641010	Otsuka Holdings Co Ltd	Japón	NC	30,143
020692-000	B	112373-1	PAL0602921D6	Panama Norte D 6.00 Jun 2028	Panama	AA (pan)	<u>95,333</u>
<b>Subtotal de inversiones a valor razonable con cambios en ganancia o pérdida para Clase "B"</b>							<u>5,188,916</u>

INTERNAL ASSETSEC	Tipo de Clase	Portafolio	ISIN	Security Name (EQZ)	Company Domicile	Rating	TOTAL Market Value
031899-000	B	112373-1	031899-000	Pantheon Debt PCO III CC Dec 2025	Estados Unidos	NC	20,600
031863-000	B	112373-1	LU3047998383	Pantheon Glb Cred Second S	Estados Unidos	NC	100,835
030393-000	B	112373-1	030393-000	Pantheon Priv Equity Fund S	Estados Unidos	NC	110,751
024883-000	B	112373-1	024883-000	Pantheon Private Debt PCO II USD	Estados Unidos	NC	106,273
021064-000	B	112373-1	PAL3006721G9	PF Note Hotelera Albrook 4.50 2026	Panama	NC	17,467
000124-003	B	112373-1	US7170811035	Pfizer Inc	Estados Unidos	NC	27,788
031508-000	B	112373-1	US74435K2042	Prudential PLC	Reino Unido	NC	32,956
027470-000	B	112373-1	027470-000	RedBird Capital Partners Fund	Estados Unidos	NC	183,862
008442-000	B	112373-1	US75886F1075	Regeneron Pharmaceutical Inc	Estados Unidos	NC	30,875
008437-000	B	112373-1	US7672041008	Rio Tinto PLC	Australia	NC	29,051
031766-000	B	112373-1	US80007P8692	SandRidge Energy Inc	Estados Unidos	NC	28,716
032034-000	B	112373-1	US80287P1003	Santen Pharmaceutical Co Ltd	Japón	NC	27,995
031299-000	B	112373-1	031299-000	SCRED USD I2 (I) Pending	Islas Caiman	NC	55,000
026305-000	B	112373-1	US82889N6572	Simplify ShortTerm Treasury ETF	Estados Unidos	NC	334,656
000001-944	B	112373-1	US78463V1070	SPDR Gold Shares	Estados Unidos	NC	115,723
010622-000	B	112373-1	US78464A6982	SPDR SP Regional Banking ETF	Estados Unidos	NC	161,182
021415-000	B	112373-1	021415-000	Star Mountain Credit Opportunities	Estados Unidos	NC	179,185
000001-728	B	112373-1	US81369Y5069	State Street Energy Select Sector	Estados Unidos	NC	250,376
027689-000	B	112373-1	US86959X1072	Suzuki Motor Corp	Japón	NC	27,259
030760-000	B	112373-1	USG8651JAJ54	Symphony CLO 29X BBB 2035	Estados Unidos	A	100,000
013675-000	B	112373-1	US8085131055	The Charles Schwab Corporation	Estados Unidos	NC	31,472
028856-000	B	112373-1	US89157T1007	Totvs Sa	Brasil	NC	23,803
005430-000	B	112373-1	US9139031002	UNIVERSAL HEALTH SERVICES-B	Estados Unidos	NC	24,636
031697-000	B	112373-1	US912797SE80	US Treasury Bill Jan 06 2026	Estados Unidos	AA+	89,956
002967-000	B	112373-1	US91912E1055	Vale SA	Brasil	NC	29,630
029651-000	B	112373-1	IE00BQQP9F84	VanEck Gold Miners UCITS ETF USD A	Irlanda	NC	128,312
030642-000	B	112373-1	LU0274209237	Xtrackers MSCI Europe UCITS ETF 1C	Luxemburgo	NC	58,851
029960-000	B	112373-1	LU0274209740	Xtrackers MSCI Japan UCITS ETF 1C	Luxemburgo	NC	<u>160,133</u>
<b>Total de inversiones a valor razonable con cambios en ganancia o pérdida para Clase "B"</b>							<u>11,073,534</u>

## MMG Global Allocation Fund, Inc.

### Notas a los Estados Financieros Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025 (Cifras en balboas)

INTERNAL ASSETSEC	Tipo de Clase	Portafolio	ISIN	Security Name (EQZ)	Company Domicile	Rating	TOTAL Market Value
030560-000	C	112373-3	PAL750083AG5	Banco Hipotecaria G 6.125 Jun 2026	Panama	A+(pan)	50,170
030123-000	C	112373-3	PAL750083BK5	Banco Hipotecaria K 6.125 Apr 2026	Panama	A+(pan)	50,314
029828-000	C	112373-3	PAL750083AW2	Banco Hipotecaria W 6.125 Apr 2026	Panama	A+(pan)	51,997
030095-000	C	112373-3	PAL7508814N2	Banisi N 6.00 May 2026	Panama	BBB.pa	150,025
031018-000	C	112373-3	PAL7508814S1	Banisi S 6.00 Sep 2026	Panama	BBB.pa	65,021
031133-000	C	112373-3	PAL7508814U7	Banisi U 6.00 Sep 2026	Panama	BBB.pa	170,028
030747-000	C	112373-3	PAL7501419C0	CIFI C 7.15 Jul 2028	Panama	A(pan)	160,095
031564-000	C	112373-3	PAL7501419G1	CIFI G 6.75 Oct 2028	Panama	A(pan)	66,013
031773-000	C	112373-3	PAL7501418N9	CIFI N 6.75 Nov 2028	Panama	A(pan)	5,000
029438-000	C	112373-3	PAL3009936W7	CIFI W 6.125 Feb 2026	Panama	A(pan)	100,016
029225-000	C	112373-3	PAL3009913W6	CIFI W 7.00 Jan 2028	Panama	A(pan)	200,039
025071-000	C	112373-3	PAL3009915Z4	CIFI Z 7.25 Jun 2026	Panama	A+(pan)	5,002
030909-000	C	112373-3	PAL8500537D6	Cochez y Cia, S.A. D 6.00 Aug 2026	Panama	BB.pa	70,047
030057-000	C	112373-3	PAL750133HA6	Corp Finanzas Pais A 6.50 Apr 2026	Panama	BBB+.pa	183,562
030276-000	C	112373-3	PAL750131IA8	Corp Finanzas Pais A 7.00 Jun 2028	Panama	BBB+.pa	50,165
030422-000	C	112373-3	PAL750131IB6	Corp Finanzas Pais B 6.75 Jun 2027	Panama	BBB+.pa	248,768
020917-000	C	112373-3	PAL329181OE5	Corp Finanzas Pais E 6.375 Ago 2026	Panama	BBB+.pa	49,662
032007-000	C	112373-3	PAL750131KG1	Corp Finanzas Pais G 6.875 Dec 2028	Panama	BBB+.pa	93,249
021716-000	C	112373-3	PAL329181PH5	Corp Finanzas Pais H 6.00 Feb 2026	Panama	BBB+.pa	182,776
028664-000	C	112373-3	PAL329181A1K0	Corp Finanzas Pais K 7.00 Oct 2027	Panama	BBB+.pa	24,957
020450-000	C	112373-3	PAL329181KM6	Corp Finanzas Pais M 6.875 May 2026	Panama	BBB+.pa	22,619
031484-000	C	112373-3	PAL750131IN1	Corp Finanzas Pais N 7.00 Oct 2028	Panama	BBB+.pa	35,109
029824-000	C	112373-3	PAL750131DU7	Corp Finanzas Pais U 6.75 Apr 2027	Panama	BBB+.pa	183,583
021391-000	C	112373-3	PAL329181OV9	Corp Finanzas Pais V 6.25 Nov 2026	Panama	BBB+.pa	78,222
031812-000	C	112373-3	PAL750131AX7	Corp Finanzas Pais X 6.875 Nov 2028	Panama	BBB+.pa	23,088
031937-000	C	112373-3	PAL750131AY5	Corp Finanzas Pais Y 6.875 Dec 2028	Panama	BBB+.pa	40,145
030096-000	C	112373-3	PAL750131DY9	Corp Finanzas Pais Y 7.00 May 2028	Panama	BBB+.pa	184,573
030196-000	C	112373-3	PAL750131DZ6	Corp Finanzas Pais Z 6.75 May 2027	Panama	BBB+.pa	67,213
027230-000	C	112373-3	PAL0655222B9	Desarrollo Inm Del Este 7.00 Apr 26	Panama	NC	132,009
014355-000	C	112373-3	PAL0600722A6	Green Tower A 6.00 Sep 2027	Panama	AA-(pan)	317,160
014356-000	C	112373-3	PAL0600722B4	Green Tower B 6.25 Sep 2027	Panama	AA-(pan)	459,080
019155-000	C	112373-3	PAL0600323A3	Hydro Caisan A 5.875 Oct 2030	Panama	A-(pan)	203,230
031757-000	C	112373-3	031757-000	Ingas Holdings Float G Nov 2028	Panama	NC	606,463
030526-000	C	112373-3	PAL8500334N7	LAKI 6.50 N Jun 2026	Panama	AA.pa	100,000

## MMG Global Allocation Fund, Inc.

### Notas a los Estados Financieros Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025 (Cifras en balboas)

031589-000	C	112373-3	PAL850033405	LAKI 6.50 O Nov 2026	Panama	AA pa	100,018
028654-000	C	112373-3	PAL2400913U7	LAKI 7.50 U Oct 2027	Panama	AA pa	118,200
028816-000	C	112373-3	PAL0000621C2	Lion Hill Capital C 5.625 Jan 2026	Panama	NC	72,888
Subtotal de inversiones a valor razonable con cambios en ganancia o pérdida para Clase "C"							<u>4,720,506</u>

INTERNAL ASSETSEC	Tipo de Clase	Portafolio	ISIN	Security Name (EQZ)	Company Domicile	Rating	TOTAL Market Value
025491-000	C	112373-3	PAL3015111N8	Marevalley Corp N 9.50 Aug 2026	Panama	BBB-(pan)	279,044
027943-000	C	112373-3	PAL3015121S6	Marevalley Corp S 8.50 Aug 2026	Panama	BBB-(pan)	54,077
027944-000	C	112373-3	PAL3015121T4	Marevalley Corp T 9.25 Aug 2027	Panama	BBB-(pan)	116,210
028111-000	C	112373-3	PAL3015121U2	Marevalley Corp U 10.00 Aug 2029	Panama	BBB-(pan)	245,409
030151-000	C	112373-3	PAL7510621X6	Marevalley Corp X 8.00 May 2028	Panama	BBB-(pan)	227,302
030330-000	C	112373-3	PAL7510621Y4	Marevalley Corp Y 7.00 Jan 2027	Panama	BBB-(pan)	170,232
030835-000	C	112373-3	PAL7510621Z1	Marevalley Corp Z 8.75 Aug 2030	Panama	BBB-(pan)	260,486
020691-000	C	112373-3	PAL0602921C8	Panama Norte C 5.50 Jun 2028	Panama	AA (pan)	4,319
020692-000	C	112373-3	PAL0602921D6	Panama Norte D 6.00 Jun 2028	Panama	AA (pan)	57,230
021064-000	C	112373-3	PAL3006721G9	PF Note Hotelera Albroom 4.50 2026	Panama	NC	9,987
029547-000	C	112373-3	SV1014770019	Rep El Salvador LETES G-3 Feb 2026	El Salvador	B-	148,004
028625-000	C	112373-3	PAL0603591C8	SURFH	Panama	NC	250,000
030019-000	C	112373-3	PAL6700711C1	UFM 7.00 C Apr 2028	Panama	paA+	100,009
030169-000	C	112373-3	PAL6700711D9	UFM 7.00 D May 2028	Panama	paA+	179,251
030719-000	C	112373-3	US912797RJ86	US Treasury Bill Jan 15 2026	Estados Unidos	AA+	<u>270,431</u>
Total de inversiones a valor razonable con cambios en ganancia o pérdida para Clase "C"							<u>7,092,497</u>

## MMG Global Allocation Fund, Inc.

### Notas a los Estados Financieros Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025 (Cifras en balboas)

INTERNAL ASSETSEC	Tipo de Clase	Portafolio	ISIN	Security Name (EQZ)	Company Domicile	Rating	TOTAL Market Value
027525-000	D	112373-4	US056921AA71	Bain Capital CLO 2A AAA 2037	Estados Unidos	AAA	384,482
030560-000	D	112373-4	PAL750083AG5	Banco Hipotecaria G 6.125 Jun 2026	Panama	A+(pan)	150,510
030095-000	D	112373-4	PAL7508814N2	Banisi N 6.00 May 2026	Panama	BBB.pa	300,200
030684-000	D	112373-4	PAL7508814R3	Banisi R 6.00 Jul 2026	Panama	BBB.pa	150,025
031383-000	D	112373-4	PAL7508814Y9	Banisi Y 5.85 Oct 2026	Panama	BBB.pa	125,000
017148-000	D	112373-4	US59022CAA18	Bank of America Sep 2026 Floater	Estados Unidos	BBB+	201,076
030659-000	D	112373-4	PAL7511214B5	Bi-Bank B 5.50 Feb 2026	Panama	AA-(pan)	500,459
030645-000	D	112373-4	US691205AE86	Blue Owl Tech Fi Corp 3.75 Jun 2026	Estados Unidos	BBB-	347,376
028471-000	D	112373-4	US09630GAQ64	Bluemountain CLO 26A AA 2034	Estados Unidos	AA	10,145
030355-000	D	112373-4	US14686BAU17	Carval Clo Ltd Float Jul 2037	Estados Unidos	A	203,039
030909-000	D	112373-4	PAL8500537D6	Cochez y Cia, S.A. D 6.00 Aug 2026	Panama	BB.pa	600,400
030623-000	D	112373-4	PAL750133HI9	Corp Finanzas Pais I 6.50 Jul 2026	Panama	BBB+.pa	351,074
031784-000	D	112373-4	PAL750133CR1	Corp Finanzas Pais R 6.25 Nov 2026	Panama	BBB+.pa	25,082
032120-000	D	112373-4	US05990DCL47	CP Banco De Cred E Inv 20 Mar 2026	Estados Unidos	A-	790,006
031314-000	D	112373-4	US05968JCQ85	CP Banco Santander Chile 24 Mar26	Chile	A-	901,605
031688-000	D	112373-4	US28103BA693	CP Edison Intl 06 Jan 2026	Estados Unidos	BBB	1,200,000
032025-000	D	112373-4	US41282KBD90	CP Harley-Davidson Fi Inc 13 02 26	Estados Unidos	BBB+	229,821
031468-000	D	112373-4	US41282KAE82	CP Harley-Davidson Fi Inc 14 01 26	Estados Unidos	BBB+	349,397
032026-000	D	112373-4	US40412DB571	CP Hca Inc 05 Feb 2026	Estados Unidos	A-	796,732
<b>Subtotal de inversiones a valor razonable con cambios en ganancia o pérdida para Clase "D"</b>							<b>7,616,429</b>

INTERNAL ASSETSEC	Tipo de Clase	Portafolio	ISIN	Security Name (EQZ)	Company Domicile	Rating	TOTAL Market Value
031835-000	D	112373-4	US40412DA581	CP HCA INC 05 Jan 2026	Estados Unidos	BBB-	780,081
031988-000	D	112373-4	US4611K1EE11	CP Intesa Funding LLC 14 May 2026	Estados Unidos	A-	788,089
030812-000	D	112373-4	US87974WAG33	CP Telus Corp 16 Jan 2026	Canada	BBB-	436,633
031657-000	D	112373-4	US91842KBR68	CP VW Credit 25 Feb 2026	Estados Unidos	BBB+	795,922
031895-000	D	112373-4	US96437UA619	CP White Plains Ca Co Llc 06 Jan 26	Estados Unidos	A-	749,561
029585-000	D	112373-4	US3137HJEZ62	Freddie Mac Float Feb 2055	Estados Unidos	AA+	618,076
028500-000	D	112373-4	US3137HA3H71	Freddie Mac Float May 2053	Estados Unidos	AA+	155,745
030391-000	D	112373-4	US38385FXM84	Ginnie Mae Float Apr 2055	Estados Unidos	AA+	283,123
028521-000	D	112373-4	US38384CPS25	Ginnie Mae float Aug 2053	Estados Unidos	AA+	11,542
029143-000	D	112373-4	US38384KVT59	Ginnie Mae Float Mar 2054	Estados Unidos	AA+	751,063
028523-000	D	112373-4	US38384DDH70	Ginnie Mae Float Oct 2053	Estados Unidos	AA+	488,251
028525-000	D	112373-4	US38384FBT84	Ginnie Mae Float Perp	Estados Unidos	AA+	8,168
030693-000	D	112373-4	US48255XAS71	KKR Financial CLO 52A A 2038	Estados Unidos	AA	253,950

## MMG Global Allocation Fund, Inc.

### Notas a los Estados Financieros Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025 (Cifras en balboas)

---

030526-000	D	112373-4	PAL8500334N7	LAKI 6.50 N Jun 2026	Panama	AA.pa	150,442
030671-000	D	112373-4	US67108BCL71	Ozlm Funding CLO 2A A 2037	Estados Unidos	A	202,190
029675-000	D	112373-4	PAL63444F5A5	Rep de Panama Letras A Mar 2026	Panama	BBB(pan)	24,731
030970-000	D	112373-4	PAL750333KR0	Sucasa R 5.75 Aug 2026	Panama	A-(pan)	125,859
021899-000	D	112373-4	USU9094LAC29	United Airlines 4.375 15Apr 2026	Estados Unidos	BBB-	755,763
030985-000	D	112373-4	US912797RT68	US Treasury Bill Feb 12 2026	Estados Unidos	AA+	1,095,632
029711-000	D	112373-4	US912797PM34	US Treasury Bill Feb 19 2026	Estados Unidos	AA+	1,093,164
032112-000	D	112373-4	US912797SS76	US Treasury Bill Feb 24 2026	Estados Unidos	AA+	994,712
030634-000	D	112373-4	US912797RA77	US Treasury Bill Jan 02 2026	Estados Unidos	AA+	1,088,776
031697-000	D	112373-4	US912797SE80	US Treasury Bill Jan 06 2026	Estados Unidos	AA+	1,071,929
031802-000	D	112373-4	US912797RH21	US Treasury Bill Jan 08 2026	Estados Unidos	AA+	1,123,976
030719-000	D	112373-4	US912797RJ86	US Treasury Bill Jan 15 2026	Estados Unidos	AA+	1,138,255
031844-000	D	112373-4	US912797SG39	US Treasury Bill Jan 20 2026	Estados Unidos	AA+	1,097,893
029298-000	D	112373-4	US912797PD35	US Treasury Bill Jan 22 2026	Estados Unidos	AA+	1,111,289
030872-000	D	112373-4	US912797RK59	US Treasury Bill Jan 29 2026	Estados Unidos	AA+	1,070,689
031112-000	D	112373-4	US912797RV15	US Treasury Bill Mar 05 2026	Estados Unidos	AA+	<u>695,542</u>

Total de inversiones a valor razonable con cambios en ganancia o pérdida para Clase "D" 26,577,475

## MMG Global Allocation Fund, Inc.

### Notas a los Estados Financieros Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025 (Cifras en balboas)

INTERNAL ASSETSEC	Tipo de Clase	Portafolio	ISIN	Security Name (EQZ)	Company Domicile	Rating	TOTAL Market Value
027875-000	E	112373-5	USL9R621AA97	3R Lux Sarl 9.75 Feb 2031	Luxemburgo	BB-	536,778
031797-000	E	112373-5	031797-000	Actis Toll Roads Fi Float	Reino Unido	NC	362,560
030762-000	E	112373-5	USL00849AB20	Adecoagro Sa 7.50 Jul 2032	Luxemburgo	BB-	519,935
031340-000	E	112373-5	USL01343AE91	Aegea Fin Sarl 7.625 Jan 2036	Luxemburgo	BB	194,986
027354-000	E	112373-5	USL01343AA79	Aegea Finance Sarl 6.75 May 2029	Luxemburgo	BB	87,681
025914-000	E	112373-5	USL01343AB52	Aegea Finance Sarl 9.00 Jan 2031	Luxemburgo	BB	328,881
027605-000	E	112373-5	USP0091LAC02	Aes Andes Sa 8.15 Jun 2055	Chile	BB	632,315
020991-000	E	112373-5	USE0R75RAB28	Al Candelaria Spain 5.75 Jun 2033	España	BB-	690,268
028535-000	E	112373-5	USE0R75QAA61	Al Candelaria Spain 7.5 Dec 2028	Colombia	BB-	245,453
023133-000	E	112373-5	US020002BB69	Allstate Corp Float Aug 2053	Estados Unidos	BBB+	540,464
031699-000	E	112373-5	USL04168AA59	Auna Sa 8.75 Nov 2032	Luxemburgo	B+	300,994
030492-000	E	112373-5	USP06518AL18	Bahamas, Com Of The 8.25 Jun 2036	Bahamas	BB-	280,280
030567-000	E	112373-5	USP0R137PD99	Banco Davivienda Sa Float Jul 2035	Colombia	B+	597,341
028283-000	E	112373-5	USP32133CH47	Banco De Credito E Inver Float Perp	Chile	BB+	359,329
027397-000	E	112373-5	XS2816779263	Banco De Occidente 10.875 Aug 2034	Colombia	B+	258,970
028363-000	E	112373-5	USP1401KAB72	Banco Merc Del Nort (Cay Branch)	Islas Caiman	BB-	199,124
019325-000	E	112373-5	USP14008AE91	Banco Mercantil del Nort 7.625 Perp	Mexico	BB-	523,081
027909-000	E	112373-5	US05964HBH75	Banco Santander Sa 8.00 Perpetual	España	BB+	447,849
027670-000	E	112373-5	US05968LAN29	Bancolumbia Sa 8.625 Dec 2034	Colombia	BB-	549,746
029662-000	E	112373-5	US0641598X73	Bank Of Nova Scotia Float Apr 2085	Canada	BBB-	701,044
030656-000	E	112373-5	USF1067PAH94	Bnp Paribas Sa Float Perpetual	Francia	BBB	706,265
028614-000	E	112373-5	USN15516AJ10	Braskem NI Fi Bv 8.00 Oct 2034	Países Bajos	CCC	179,711
030998-000	E	112373-5	USP1915AAA09	Buffal Enrg Sa De Cv 7.875 Feb 2039	Mexico	BBB-	602,165
029483-000	E	112373-5	USG3169MAA39	CandW Senior Finance Ltd 9.00 Jan33	Islas Caiman	BB-	323,772
030729-000	E	112373-5	USP3012UAA45	Comision E Hidro D Rio L 8.65 Jan33	El Salvador	B-	334,111
031712-000	E	112373-5	XS3226519372	Corpo Quiport Sa 9.00 Dec 2037	Ecuador	B.	432,680
026666-000	E	112373-5	USL20041AG11	Cosan Luxembourg Sa 7.25 Jun 2031	Luxemburgo	BB	658,697
026319-000	E	112373-5	USL21779AL44	Csn Resources Sa 8.875 Dec 2030	Luxemburgo	BB	562,485
026558-000	E	112373-5	US279158AV11	Ecopetrol Sa 8.375 Jan 2036	Colombia	BB	476,457
031940-000	E	112373-5	USA18007AC71	Eldorado Intl Fi Gmbh 8.50 Dec 2032	Austria	BB	259,447
027003-000	E	112373-5	USF2941JAA81	Electricite De France Sa 9.125 Perp	Francia	BBB-	489,296
029628-000	E	112373-5	US28623RBU14	Elevation CLO 14A BBB- Jan 2038	Estados Unidos	BBB-	130,606
030687-000	E	112373-5	USE4181MAA74	Enfragen Energ Sur Sau 8.499 Jun32	España	BBB-	714,410
031716-000	E	112373-5	031716-000	Ficohsa - MVR Float Sep 2032	Brasil	BBB-	600,115
026105-000	E	112373-5	USU37016AC37	Gran Tierra Energy Intl 9.5 Oct 29	Colombia	B	299,918
030054-000	E	112373-5	USP5300PAE36	Hunt Oil Co Of Peru Llc 7.75 Nov38	Peru	BBB	668,467

## MMG Global Allocation Fund, Inc.

### Notas a los Estados Financieros Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025 (Cifras en balboas)

020471-000	E	112373-5	USP5865GAC44	Inversiones Atlantida 7.5 May 2026	Honduras	B-	477,193
030563-000	E	112373-5	USP62138AC95	Latam Airlines Gp Sa 7.625 Jan 2031	Chile	BB+	299,892
Subtotal de inversiones a valor razonable con cambios en ganancia o pérdida para Clase "E"							16,572,766

INTERNAL ASSETSEC	Tipo de Clase	Portafolio	ISIN	Security Name (EQZ)	Company Domicile	Rating	TOTAL Market Value
029288-000	E	112373-5	USP62138AB13	Latam Airlines Group Sa 7.875 Apr30	Chile	BB+	360,124
028397-000	E	112373-5	US53944YBB83	Lloyds Ban Gp Plc Float Perpetual	Reino Unido	BBB	258,761
028536-000	E	112373-5	USL626A6AA24	MC Brazil DWNSTRM 7.25 Jun 2031	Brasil	B+	319,189
028713-000	E	112373-5	USL6364EAB94	Mexico Rem Fu Fi Est 12.50 Oct 2031	Luxemburgo	BB-	372,062
019662-000	E	112373-5	USL6388GHX18	Millicom Intl Cellular 4.5 Apr 2031	Luxemburgo	BB+	187,863
029847-000	E	112373-5	US695114DF26	Pacificorp Float Sep 2055	Estados Unidos	BBB-	755,787
028491-000	E	112373-5	USP7721BAE13	Peru LNG 5.375 Mar 2030	Peru	B	295,070
031061-000	E	112373-5	031061-000	Portobello Group FLOAT Mar 2030	Brasil	NC	500,352
028490-000	E	112373-5	USP7922DAB03	Prumo Participacoes 7.50 Dec 2031	Brasil	BB+	286,023
030258-000	E	112373-5	USL7909CAG26	Raizen Fuels Fi Sa 6.70 Feb 2037	Luxemburgo	BBB	382,549
013359-000	E	112373-5	USL7909CAA55	Raizen Fuels Finance 5.30 Jan 2027	Brasil	BBB-	197,850
029489-000	E	112373-5	USL02668AA66	Saavi Energia Lux Sarl 8.875 Feb35	Luxemburgo	BB-	1,199,078
027855-000	E	112373-5	US816851BS71	Sempre 6.875 Oct 2054	Estados Unidos	BBB-	492,644
029545-000	E	112373-5	US816851BT54	Sempre Float Oct 2054	Estados Unidos	BBB-	51,686
031713-000	E	112373-5	USU8215PAA31	Sierracol Energy A Llc 9.00 Nov30	Estados Unidos	B+	190,130
020649-000	E	112373-5	USU8215LAA27	Sierracol Enrgy Andina 6.0 Jun 2028	Colombia	B+	191,443
030760-000	E	112373-5	USG8651JAJ54	Symphony CLO 29X BBB 2035	Estados Unidos	A	107,632
028489-000	E	112373-5	USP91308AA74	Terminales Portuarios 8.125 Apr 37	Peru	BBB-	236,072
028287-000	E	112373-5	USE90508AA52	Termocandelaria Pw Sa 7.75 Sep 2031	Colombia	BB	846,268
031473-000	E	112373-5	USL9067LAA90	Threelands Energy Ltd 7.45 10 35	Islas Bermuda	BB	406,427
030413-000	E	112373-5	USP9400VAB73	Trinidad Ge Unlimited 7.75 Jun 2033	Trinidad y Tobago	BB+	469,277
031885-000	E	112373-5	031885-000	Uno Corp Float	Reino Unido	BBB-	271,468
031697-000	E	112373-5	US912797SE80	US Treasury Bill Jan 06 2026	Estados Unidos	AA+	377,519
029315-000	E	112373-5	USL95806AB88	Usiminas Int Sarl 7.50 Jan 2032	Luxemburgo	BB	833,502
029407-000	E	112373-5	USN9733XAA56	Yinson Boronia Bv 8.947 Jul 2042	Países Bajos	BB+	443,531
030602-000	E	112373-5	USN97336AA49	Yinson Boronia Prod Bv 8.498 Jan45	Países Bajos	BB+	217,794
Total de inversiones a valor razonable con cambios en ganancia o pérdida para Clase "E"							26,822,867

## MMG Global Allocation Fund, Inc.

### Notas a los Estados Financieros Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025 (Cifras en balboas)

INTERNAL ASSETSEC	Tipo de Clase	Portafolio	ISIN	Security Name (EQZ)	Company Domicile	Rating	TOTAL Market Value
029731-000	F&G	112373-6	GB00BRXH2664	Anglogold Ashanti Plc	Reino Unido	NC	1,206,200
031503-000	F&G	112373-6	US04545K1097	Assicurazioni Generali SpA	Italia	NC	1,191,859
027782-000	F&G	112373-6	US0953061068	Blue Bird Corp	Estados Unidos	NC	1,171,804
016520-000	F&G	112373-6	US14149Y1082	Cardinal Health Inc	Estados Unidos	NC	1,193,339
021699-000	F&G	112373-6	US1270971039	Coterra Energy Inc	Estados Unidos	NC	1,196,955
011290-000	F&G	112373-6	US28176E1082	Edwards Lifesciences Corporation	Estados Unidos	NC	1,109,273
025028-000	F&G	112373-6	US29084Q1004	EMCOR Group Inc	Estados Unidos	NC	1,108,563
005792-000	F&G	112373-6	US3755581036	Gilead Sciences Inc	Estados Unidos	NC	1,142,464
030966-000	F&G	112373-6	US3873281071	Granite Construction Inc	Estados Unidos	NC	1,136,313
013816-000	F&G	112373-6	US4364401012	Hologic Inc	Estados Unidos	NC	1,138,431
032033-000	F&G	112373-6	US4262811015	Jack Henry & Associates Inc	Estados Unidos	NC	1,117,508
000074-001	F&G	112373-6	US4781601046	Johnson and Johnson	Estados Unidos	NC	1,186,030
030706-000	F&G	112373-6	US4943862049	Kimberly-Clark De Mexico Sab De Cv	Mexico	NC	1,182,545
009673-000	F&G	112373-6	IE00BTN1Y115	Medtronic PLC	Estados Unidos	NC	1,129,666
003345-000	F&G	112373-6	US58933Y1055	Merck and Co. Inc.	Estados Unidos	NC	1,272,067
000064-001	F&G	112373-6	US5949181045	Microsoft Corp	Estados Unidos	NC	1,166,491
009242-000	F&G	112373-6	US6668071029	Northrop Grumman Corp	Estados Unidos	NC	1,138,139
031767-000	F&G	112373-6	US6882392011	Oshkosh Corp	Estados Unidos	NC	1,135,192
031768-000	F&G	112373-6	US6891641010	Otsuka Holdings Co Ltd	Japón	NC	1,098,750
000124-003	F&G	112373-6	US7170811035	Pfizer Inc	Estados Unidos	NC	1,115,744
031508-000	F&G	112373-6	US74435K2042	Prudential PLC	Reino Unido	NC	1,224,634
008442-000	F&G	112373-6	US75886F1075	Regeneron Pharmaceutical Inc	Estados Unidos	NC	1,188,680
008437-000	F&G	112373-6	US7672041008	Rio Tinto PLC	Australia	NC	1,210,214
031766-000	F&G	112373-6	US80007P8692	SandRidge Energy Inc	Estados Unidos	NC	1,153,289
032034-000	F&G	112373-6	US80287P1003	Santen Pharmaceutical Co Ltd	Japón	NC	1,164,992
027689-000	F&G	112373-6	US86959X1072	Suzuki Motor Corp	Japón	NC	1,127,609
013675-000	F&G	112373-6	US8085131055	The Charles Schwab Corporation	Estados Unidos	NC	1,188,629
028856-000	F&G	112373-6	US89157T1007	Totvs Sa	Brasil	NC	1,157,009
005430-000	F&G	112373-6	US9139031002	UNIVERSAL HEALTH SERVICES-B	Estados Unidos	NC	1,137,192
002967-000	F&G	112373-6	US91912E1055	Vale SA	Brasil	NC	1,189,561
<b>Total de inversiones a valor razonable con cambios en ganancia o pérdida para Clase "F y G"</b>							<b>34,879,142</b>

## MMG Global Allocation Fund, Inc.

### Notas a los Estados Financieros Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025 (Cifras en balboas)

INTERNAL ASSETSEC	Tipo de Clase	Portafolio	ISIN	Security Name (EQZ)	Company Domicile	Rating	TOTAL Market Value
031358-000	H, I & J	112373-7	031358-000	ACRE Credit Offshore II LP	Islas Caiman	NC	356,052
031629-000	H, I & J	112373-7	031629-000	ACRE Credit Offshore II LP CC NOV	Islas Caiman	NC	43,570
011783-000	H, I & J	112373-7	US04010L1035	Ares Capital Corporation	Estados Unidos	NC	1,907,284
031722-000	H, I & J	112373-7	031722-000	Ares Specialty Healthcare CC 1 Ave Europe Special Situations Fund	Islas Caiman	NC	232,040
027027-000	H, I & J	112373-7	027027-000		Estados Unidos	NC	1,194,771
031918-000	H, I & J	112373-7	031918-000	Ave Sports Opportunities	Estados Unidos	NC	677,579
032000-000	H, I & J	112373-7	032000-000	Ave Sports Opportunities CC Dic	Estados Unidos	NC	20,653
031518-000	H, I & J	112373-7	031518-000	Ave Sports Opportunities CC Oct	Estados Unidos	NC	12,896
031238-000	H, I & J	112373-7	031238-000	Ave Sports Opportunities Pending	Estados Unidos	NC	60,839
025194-000	H, I & J	112373-7	025194-000	Barings Private Credit Corp (I)	Estados Unidos	NC	356,561
031264-000	H, I & J	112373-7	031264-000	Blue Owl GP Stakes VI Blue Owl Real Estate Offshore Fund	Estados Unidos	NC	111,186
030477-000	H, I & J	112373-7	030477-000		Estados Unidos	NC	901,450
022975-000	H, I & J	112373-7	022975-000	BRCM SFR Income Opp Fund LP	Estados Unidos	NC	127,701
027889-000	H, I & J	112373-7	027889-000	Chorus Cap Credit Fund	Estados Unidos	NC	1,354,004
026939-000	H, I & J	112373-7	026939-000	Dawson Portfolio Equity	Canada	NC	450,875
027366-000	H, I & J	112373-7	027366-000	Dawson Portfolio Finance 6	Canada	NC	558,279
031964-000	H, I & J	112373-7	031964-000	Dawson Portfolio Finance 6 CC 7 Emerald Creek Cap Cayman IF V LP	Canada	NC	52,780
017071-000	H, I & J	112373-7	017071-000	HarbourVest Co-Investment Fund VI	Islas Caiman	NC	111,033
023325-000	H, I & J	112373-7	023325-000		Estados Unidos	NC	99,063
031863-000	H, I & J	112373-7	LU3047998383	Pantheon Glb Cred Second S	Estados Unidos	NC	1,441,988
030393-000	H, I & J	112373-7	030393-000	Pantheon Priv Equity Fund S	Estados Unidos	NC	3,467,046
029126-000	H, I & J	112373-7	029126-000	Pantheon Private Debt III	Estados Unidos	NC	451,204
024883-000	H, I & J	112373-7	024883-000	Pantheon Private Debt PCO II USD	Estados Unidos	NC	218,661
027470-000	H, I & J	112373-7	027470-000	RedBird Capital Partners Fund	Estados Unidos	NC	468,376
031969-000	H, I & J	112373-7	KYG8476L1389	SCRED USD I2 (I)	Islas Caiman	NC	447,105
031299-000	H, I & J	112373-7	031299-000	SCRED USD I2 (I) Pending Star Mountain Credit	Islas Caiman	NC	475,000
021415-000	H, I & J	112373-7	021415-000	Opportunities Thirteen Partners Offshor	Estados Unidos	NC	525,716
031838-000	H, I & J	112373-7	031838-000	Pending Thirteen Partners Offshor Series 3	Islas Caiman	NC	700,000
017651-000	H, I & J	112373-7	017651-000		Islas Caiman	NC	1,192,675
029711-000	H, I & J	112373-7	US912797PM34	US Treasury Bill Feb 19 2026	Estados Unidos	AA+	230,843
031697-000	H, I & J	112373-7	US912797SE80	US Treasury Bill Jan 06 2026	Estados Unidos	AA+	547,143
030872-000	H, I & J	112373-7	US912797RK59	US Treasury Bill Jan 29 2026	Estados Unidos	AA+	430,734
<b>Total de inversiones a valor razonable con cambios en ganancia o pérdida para Clase "H, I y J"</b>							<b>19,225,107</b>
							<b>125,670,622</b>

## MMG Global Allocation Fund, Inc.

### Notas a los Estados Financieros Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025 (Cifras en balboas)

---

#### 10. Otros activos

Al 31 de diciembre, los otros activos pendientes por aplicar se detallan a continuación:

	2025	2024
Suscripción por cobrar - transacción por liquidar (a)	<u>520,527</u>	<u>264,904</u>

(a) Para el período 2025, las transacciones pendientes de liquidación corresponden a cuatro ventas de inversiones, mientras que para el período 2024 corresponden a cuatro emisiones de acciones por liquidación.

#### 11. Cuentas por pagar

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

	2025	2024
Dividendos por pagar	115,262	43,848
Honorarios por pagar	5,904	16,081
	<u>121,166</u>	<u>59,929</u>

#### 12. Otros pasivos

Al 31 de diciembre de 2025, los otros pasivos del Fondo se componen de dos compras de bono de deuda privada y una recompra de acciones comunes pendientes por liquidar en el mes siguiente:

	2025	2024
Cuentas por pagar - Transacción por liquidar	307,757	-
Otras cuentas por pagar - Transacciones por liquidar	8,021	-
	<u>315,778</u>	<u>-</u>

#### 13. 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.

## MMG Global Allocation Fund, Inc.

### Notas a los Estados Financieros Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025 (Cifras en balboas)

Al 31 de diciembre de 2025, el capital en acciones emitido y pagado está compuesto por 1,000 acciones comunes Clase “A” (2024: 1,000 acciones) con un valor nominal de B/.25 cada una, 723,067 acciones comunes Clase “B” (2024: 721,444 acciones) con un valor nominal de B/ .0.01, 638,636 acciones comunes Clase “C” (2024: 408,402 acciones) con un valor nominal de B/ .0.01, 27,023,508 acciones comunes Clase “D” (2024: 8,597,635 acciones) con un valor nominal de B/ .0.01, 2,199,819 acciones comunes Clase “E” (2024: 1,391,496 acciones) con un valor nominal de B/ .0.01, 1,475,164 acciones comunes Clase “F” (2024: 492,686 acciones) con un valor nominal de B/ .0.01, 1,153,992 acciones comunes Clase “G” (2024: 697,176 acciones) con un valor nominal de B/ .0.01, 743,342 acciones comunes Clase “H” (2024: 581,549 acciones) con un valor nominal de B/ .0.01 y 625,592 acciones comunes Clase “I” (2024: 267,204 acciones) con un valor nominal de B/ .0.01. y 384,720 acciones comunes Clase “J” (2024: 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”, “J” por el año terminado el 31 de diciembre de 2025, se presenta a continuación:

	Cantidad de acciones Clase B	Valor por acción	Capital adicional pagado	Acciones en tesorería	Total
<b>2025</b>					
Número de acciones al inicio del año	721,444	7,214	11,471,934	(3,183,805)	8,295,343
Emisión de acciones comunes	75,512	755	1,071,698	-	1,072,453
Recompra de acciones comunes	(73,889)	(738)	738	(1,067,931)	(1,067,931)
Número de acciones al final del año	<u>723,067</u>	<u>7,231</u>	<u>12,544,370</u>	<u>(4,251,736)</u>	<u>8,299,865</u>
	Cantidad de acciones Clase C	Valor por acción	Capital adicional pagado	Acciones en tesorería	Total
<b>2025</b>					
Número de acciones al inicio del año	408,402	4,084	4,183,635	(82,838)	4,104,881
Emisión de acciones comunes	224,729	2,247	2,432,793	-	2,435,040
Disminución de acciones en tesorería	5,505	55	(55)	64,473	64,473
Número de acciones al final del año	<u>638,636</u>	<u>6,386</u>	<u>6,616,373</u>	<u>(18,365)</u>	<u>6,604,394</u>
	Cantidad de acciones Clase D	Valor por acción	Capital adicional pagado	Acciones en tesorería	Total
<b>2025</b>					
Número de acciones al inicio del año	8,597,635	85,976	12,277,024	(3,746,679)	8,616,321
Emisión de acciones comunes	38,600,998	386,010	38,284,896	-	38,670,906
Recompra de acciones comunes	(20,175,125)	(201,751)	201,751	(20,211,774)	(20,211,774)
Número de acciones al final del año	<u>27,023,508</u>	<u>270,235</u>	<u>50,763,671</u>	<u>(23,958,453)</u>	<u>27,075,453</u>

## MMG Global Allocation Fund, Inc.

### Notas a los Estados Financieros Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025 (Cifras en balboas)

	Cantidad de acciones Clase E	Valor por acción	Capital adicional pagado	Acciones en tesorería	Total
<b>2025</b>					
Número de acciones al inicio del año	1,391,496	13,915	14,716,093	(350,101)	14,379,907
Emisión de acciones comunes	782,754	7,828	9,040,178	-	9,048,006
Disminución de acciones en tesorería	25,569	256	(256)	341,084	341,084
Número de acciones al final del año	<u>2,199,819</u>	<u>21,999</u>	<u>23,756,015</u>	<u>(9,017)</u>	<u>23,768,997</u>
	Cantidad de acciones Clase F	Valor por acción	Capital adicional pagado	Acciones en tesorería	Total
<b>2025</b>					
Número de acciones al inicio del año	492,686	4,927	5,330,109	(111,826)	5,223,210
Emisión de acciones comunes	974,190	9,742	12,014,700	-	12,024,442
Disminución de acciones en tesorería	8,288	83	(83)	213,811	213,811
Número de acciones al final del año	<u>1,475,164</u>	<u>14,752</u>	<u>17,344,726</u>	<u>101,985</u>	<u>17,461,463</u>
	Cantidad de acciones Clase G	Valor por acción	Capital adicional pagado	Acciones en tesorería	Total
<b>2025</b>					
Número de acciones al inicio del año	697,176	6,972	8,989,370	(1,397,055)	7,599,287
Emisión de acciones comunes	522,332	5,223	5,846,939	-	5,852,162
Recompra de acciones comunes	(65,516)	(655)	655	(472,924)	(472,924)
Número de acciones al final del año	<u>1,153,992</u>	<u>11,540</u>	<u>14,836,964</u>	<u>(1,869,979)</u>	<u>12,978,525</u>
	Cantidad de acciones Clase H	Valor por acción	Capital adicional pagado	Acciones en tesorería	Total
<b>2025</b>					
Número de acciones al inicio del año	581,549	5,816	6,058,816	(190,307)	5,874,325
Emisión de acciones comunes	169,674	1,697	1,938,639	-	1,940,336
Recompra de acciones comunes	(7,881)	(79)	79	(76,876)	(76,876)
Número de acciones al final del año	<u>743,342</u>	<u>7,434</u>	<u>7,997,534</u>	<u>(267,183)</u>	<u>7,737,785</u>

## MMG Global Allocation Fund, Inc.

### Notas a los Estados Financieros Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025 (Cifras en balboas)

	Cantidad de acciones Clase I	Valor por acción	Capital adicional pagado	Acciones en tesorería	Total
<b>2025</b>					
Número de acciones al inicio del año	267,204	2,672	2,761,598	(60,074)	2,704,196
Emisión de acciones comunes	396,885	3,969	4,190,748	-	4,194,717
Recompra de acciones comunes	(38,497)	(385)	385	(375,898)	(375,898)
Número de acciones al final del año	<u>625,592</u>	<u>6,256</u>	<u>6,952,731</u>	<u>(435,972)</u>	<u>6,523,015</u>
	Cantidad de acciones Clase J	Valor por acción	Capital adicional pagado	Acciones en tesorería	Total
<b>2025</b>					
Número de acciones al inicio del año	-	-	-	-	-
Emisión de acciones comunes	414,690	4,147	4,152,843	-	4,156,990
Recompra de acciones comunes	(29,970)	(300)	300	(301,706)	(301,706)
Número de acciones al final del año	<u>384,720</u>	<u>3,847</u>	<u>4,153,143</u>	<u>(301,706)</u>	<u>3,855,284</u>

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
<b>2024</b>					
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>
	Cantidad de acciones Clase C	Valor por acción	Capital adicional pagado	Acciones en tesorería	Total
<b>2024</b>					
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	<u>408,402</u>	<u>4,084</u>	<u>4,183,635</u>	<u>(82,838)</u>	<u>4,104,881</u>

## MMG Global Allocation Fund, Inc.

### Notas a los Estados Financieros Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025 (Cifras en balboas)

	Cantidad de acciones Clase D	Valor por acción	Capital adicional pagado	Acciones en tesorería	Total
2024					
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	<u>8,597,635</u>	<u>85,976</u>	<u>12,277,024</u>	<u>(3,746,679)</u>	<u>8,616,321</u>
	Cantidad de acciones Clase E	Valor por acción	Capital adicional pagado	Acciones en tesorería	Total
2024					
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
Recompra de acciones comunes	(32,696)	(327)	327	(350,101)	(350,101)
Número de acciones al final del año	<u>1,391,496</u>	<u>13,915</u>	<u>14,716,093</u>	<u>(350,101)</u>	<u>14,379,907</u>
	Cantidad de acciones Clase F	Valor por acción	Capital adicional pagado	Acciones en tesorería	Total
2024					
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
Recompra de acciones comunes	(9,241)	(92)	92	(111,826)	(111,826)
Número de acciones al final del año	<u>492,686</u>	<u>4,927</u>	<u>5,330,109</u>	<u>(111,826)</u>	<u>5,223,210</u>
	Cantidad de acciones Clase G	Valor por acción	Capital adicional pagado	Acciones en tesorería	Total
2024					
Emisión de acciones comunes	833,768	8,338	8,988,004	-	8,996,342
Recompra de acciones comunes	(136,592)	(1,366)	1,366	(1,397,055)	(1,397,055)
Número de acciones al final del año	<u>697,176</u>	<u>6,972</u>	<u>8,989,370</u>	<u>(1,397,055)</u>	<u>7,599,287</u>
	Cantidad de acciones Clase H	Valor por acción	Capital adicional pagado	Acciones en tesorería	Total
2024					
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	<u>581,549</u>	<u>5,816</u>	<u>6,058,816</u>	<u>(190,307)</u>	<u>5,874,325</u>

## MMG Global Allocation Fund, Inc.

### Notas a los Estados Financieros Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025 (Cifras 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	<u>267,204</u>	<u>2,672</u>	<u>2,761,598</u>	<u>(60,074)</u>	<u>2,704,196</u>

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.

De acuerdo con 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 con 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.

#### 14. Dividendos

El Fondo tiene como política el pago mensual de las Acciones Clase D y el pago trimestral de las Acciones Clase J y efectuar adelanto de dividendos a los titulares 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 2025, el Fondo declaró dividendos de las acciones Clase D por B/.943,934 (2024: B/.149,904). Al 31 de diciembre de 2025, quedó pendiente de pago dividendos por valor de B/.103,451.

## MMG Global Allocation Fund, Inc.

### Notas a los Estados Financieros Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025 (Cifras en balboas)

---

Al 31 de diciembre de 2025, el Fondo declaró dividendos de las acciones Clase J por B/.51,066 (2024: B/.0). Al 31 de diciembre de 2025, quedó pendiente de pago dividendos por valor de B/.11,811.

#### 15. 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 NIIF de Contabilidad.

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.

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.

## MMG Global Allocation Fund, Inc.

### Notas a los Estados Financieros Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025 (Cifras en balboas)

---

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:

	2025	2024
Total de activos netos - Clase B	11,118,719	9,951,556
Total de activos netos - Clase C	7,141,537	4,256,249
Total de activos netos - Clase D	27,029,570	8,601,116
Total de activos netos - Clase E	26,903,201	15,408,225
Total de activos netos - Clase F	20,210,812	5,850,424
Total de activos netos - Clase G	14,712,655	7,783,833
Total de activos netos - Clase H	8,611,562	6,400,747
Total de activos netos - Clase I	6,744,700	2,768,848
Total de activos netos - Clase J	3,893,594	-
Subtotal de activos netos	126,366,350	61,020,998
Más: acciones comunes - Clase A	25,000	25,000
Total de activos netos	<u>126,391,350</u>	<u>61,045,998</u>
Total acciones comunes - Clase B	723,067	721,444
Total acciones comunes - Clase C	638,636	408,402
Total acciones comunes - Clase D	27,023,508	8,597,635
Total acciones comunes - Clase E	2,199,819	1,391,496
Total acciones comunes - Clase F	1,475,164	492,686
Total acciones comunes - Clase G	1,153,992	697,176
Total acciones comunes - Clase H	743,342	581,549
Total acciones comunes - Clase I	625,592	267,204
Total acciones comunes - Clase J	384,720	-
Activo neto por acción - Clase B	15.3772	13.7939
Activo neto por acción - Clase C	11.1825	10.4217
Activo neto por acción - Clase D	1.0002	1.0004
Activo neto por acción - Clase E	12.2297	11.0731
Activo neto por acción - Clase F	13.7007	11.8745
Activo neto por acción - Clase G	12.7494	11.1648
Activo neto por acción - Clase H	11.5849	11.0064
Activo neto por acción - Clase I	10.7813	10.3623
Activo neto por acción - Clase J	10.1206	-

#### 16. 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 2025, de acuerdo con regulaciones fiscales vigentes.

## **MMG Global Allocation Fund, Inc.**

### **Notas a los Estados Financieros**

**Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025**

*(Cifras en balboas)*

---

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 2025, el Fondo no generó renta gravable.



PARA MÁS INFORMACIÓN:

**Johelis Gutierrez M.**

+507 279-9700

[johelis.gutierrez@bdo.com.pa](mailto:johelis.gutierrez@bdo.com.pa)

BDO Audit, BDO Tax y BDO Advisory son sociedades anónimas panameñas, miembros de BDO International Limited, una compañía limitada por garantía del Reino Unido, y forma parte de la red internacional BDO de firmas miembros independiente.

BDO es el nombre de la marca de la red BDO y de cada una de las Firmas Miembro de BDO.

[www.bdo.com.pa](http://www.bdo.com.pa)



-----DECLARACIÓN NOTARIAL JURADA-----

En la Ciudad de Panamá, Capital de la República y Cabecera del Circuito Notarial del mismo nombre, a los veinte (20) días del mes de marzo del año dos mil veintiséis (2026), Licenciado **WILLIAM GARCIA DE LEON**, Notario Público Noveno del Circuito de Panamá, con cédula de identidad personal número ocho-cuatrocientos sesenta y seis-cuatrocientos noventa y dos (8-466-492), 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 2025**. -----

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

c. Que a nuestro juicio, los Estados Financieros Anuales y cualquier otra información financiera incluida en los mismos, representan razonablemente en todos sus aspectos la condición financiera y los resultados de las operaciones de **MMG GLOBAL ALLOCATION FUND, INC.** para el período correspondiente al año fiscal del primero (1) de enero de dos mil veinticinco (2025) al treinta y uno (31) de diciembre de dos mil veinticinco (2025). -----

d. Que los firmantes: -----

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

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

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

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

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

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



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

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

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

Leída como les fue esta declaración a los comparecientes en presencia de los Testigos Instrumentales, DANIEL DOMINGUEZ AMBULO, con cedula de identidad personal número ocho-novecientos ochenta y cuatro-novecientos noventa y cinco (8-984-995) y AMET APARICIO NAVARRO, con cédula número ocho-cuatrocientos ochenta y cuatro-seiscientos tres (8-484-603), ambos mayores de edad, panameños y vecinos de esta ciudad, a quienes conozco, y son hábiles para ejercer el cargo, la encontraron conforme, le impartieron su aprobación y para constancia lo firman todos juntos con los testigos antes mencionados por ante mí, el Notario que doy fe.-----

Jorge Enrique Morgan Vallarino

Jose Castañeda Velez

Carlos Eduardo Troetsch Saval

Alejandro Cifuentes

Daniel Dominguez Ambulo

Amet Aparicio Navarro

Licdo. William García de León  
Notario Público Noveno

