

## **FACTORES DE RIESGO: MMG GLOBAL ALLOCATION FUND, INC.**

Toda inversión conlleva riesgo de una eventual pérdida total o parcial de capital. Los inversionistas interesados en comprar acciones de MMGGAF, deben cerciorarse que entienden los riesgos que se describen en esta sección del Prospecto Informativo, los cuales, al mejor saber y entender de MMGGAF, sus directores, dignatarios, ejecutivos, empleados, asesores y demás personas relacionadas, han sido identificados como aquellos que de suscitarse, pudieran afectar el valor de la inversión y de los rendimientos esperados para el Portafolio de Inversiones de MMGGAF y causar pérdidas para el inversionista titular de las Acciones Clase B.

La información que se incluye a continuación, servirá de orientación al inversionista para evaluar el efecto que pudieses tener los posibles eventos actuales y futuros, en su inversión en MMGGAF.

La información proporcionada a continuación, en ningún caso sustituye las consultas y asesorías que el inversionista potencial debe efectuar y obtener de sus asesores legales, fiscales, contables y cualesquiera otros que estime necesario consultar a los efectos de tomar su decisión en relación a la posible inversión en acciones comunes de MMGGAF.

### **A. DE LA OFERTA**

#### **1. Riesgo de Mercado**

El Valor Neto de los Activos y el Valor Neto de las Acciones Clase B 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 los mercados que participa, 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 clase B.

#### **2. Riesgo de Tasa de Interés**

Las inversiones en valores están sujetas a los riesgos de fluctuaciones en las tasas de interés, según el tipo de mercado al que corresponda.

Por un lado, para mercados de instrumentos de deuda, dentro de los cuales se pueden mencionar: mercados de dinero, mercados de bonos y mercados hipotecarios, un aumento en las tasas de interés podría tener un impacto adverso en el precio de los valores que componen los portafolios de inversión. El cupón de un instrumento de deuda y su vencimiento son factores que inciden en la volatilidad de los precios en un ambiente de tasas de interés al alza, siendo en ese sentido valores asociados al largo plazo en mercados como de bonos o hipotecarios más susceptibles que valores asociados a plazos más cortos en el mercado de dinero. Por otro lado, en un ambiente de tasas de interés a la baja, el riesgo de prepago anticipado de los instrumentos de deuda podría afectar adversamente la rentabilidad de los portafolios al obligar al Administrador a reinvertir los dineros recibidos en virtud de los prepago en inversiones que generen menores intereses.

Por otro lado, para mercados de instrumentos de capital, una de las fuerzas económicas más importantes que impulsan los precios en el mercado de valores es la tasa de interés libre de riesgo. Los inversionistas compran un activo riesgoso sólo si esperan obtener en compensación una prima por el riesgo incurrido, en ese sentido la valoración realizada será definitiva para contemplar la relación mencionada. La relación entre las tasas de interés y el precio de las acciones no es constante.

### **3. Riesgo de Crédito**

Cualquier cambio o desmejoramiento en la posición financiera de cualquiera de los Emisores de los valores que compondrán el portafolio de inversión del Fondo, podría crear un menoscabo en el valor neto de los activos y de las Acciones Clase B.

### **4. Riesgo de Liquidez**

En virtud del carácter de sociedad de inversión cerrada, el Accionista titular de Acciones Clase B no tendrá derecho a solicitar la redención de su inversión. La decisión de redimir las Acciones corresponde exclusivamente a la Junta Directiva de MMGGAF, previo cumplimiento de las condiciones establecidas para tal fin, descritas en la Sección VII, literal D, de este Prospecto Informativo. MMGGAF no ha establecido un mínimo de recursos líquidos que debe mantener dentro de su portafolio de inversiones como parte de su política de inversión.

Adicionalmente, en caso de que el Accionista requiera en algún momento vender sus acciones a través del mercado secundario organizado de valores de Panamá, existe la posibilidad de que no pueda hacerlo por falta de inversionistas interesados en comprarlas. En este último caso, MMGGAF no asume compromiso alguno frente a los Accionistas, ya sea para darles liquidez o crearles un mercado secundario.

### **5. Riesgo de Tipos de Cambio**

La política de Inversión de MMGGAF, se encuentre orientada a inversiones denominadas principalmente en Dólares Americanos, sin embargo no se limita a potenciales inversiones en distintas monedas al Dólar Americano, por lo que la fluctuación en los tipos de cambio puede afectar al valor del Portafolio de Inversión.

### **6. Riesgo de Cambios en el Tratamiento Fiscal de los Valores**

MMGGAF no puede garantizar que se mantendrá el tratamiento fiscal actual en cuanto a las ganancias de capital provenientes de la enajenación de las acciones, ya que la eliminación o modificación de dichos beneficios corresponde a las autoridades gubernamentales.

### **7. Riesgo de partes relacionadas**

Tanto el Administrador de Inversiones, Custodio, los Asesores Legales y el Puesto de Bolsa son partes relacionadas.

### **8. Ausencia de control por parte de los accionistas Clase B y concentración de las decisiones**

Las Acciones Clase B no otorgan derechos políticos a sus Accionistas, salvo en determinadas circunstancias que se describen en la Sección VII, literal G, de este Prospecto Informativo. Sólo las Acciones Clase A tienen derechos políticos que incluyen el derecho a voto, lo cual faculta a los titulares de tales acciones a elegir a los directores y dignatarios de MMGGAF y en consecuencia, a mantener el control y administración de MMGGAF. En virtud de lo anterior, los titulares de Acciones Clase B no tienen injerencia alguna en la administración de MMGGAF, ni en la toma de decisiones relacionadas con las inversiones realizadas por ésta.

Los accionistas comunes Clase B de MMGGAF delegan toda autoridad relativa al análisis, asesoría, recomendación, compra, venta y administración de las inversiones, en MMG Asset Management Corp., en su carácter de Administrador de Inversiones, y en su Junta Directiva.

### **9. Riesgo de Valores de Renta Variable**

Los mercados de valores son volátiles. El precio de un valor de renta variable fluctúa en función de los cambios en la situación financiera y del mercado en general, y de las condiciones económicas de la empresa.

### **10. Riesgo relacionado con Inversión en Derivados**

La inversión en derivados puede reducir los rendimientos del Fondo y / o aumentar la volatilidad. La volatilidad se define como la característica de un título, un índice o un mercado a fluctuar significativamente en el precio dentro de un corto período de tiempo. El riesgo de inversión en derivados es que las fluctuaciones en sus valores pueden no estar perfectamente correlacionadas con los mercados globales de valores. Los derivados también están sujetos al riesgo de contraparte, que es el riesgo de que la otra parte en la transacción no cumpla con su obligación contractual. La posible falta de un mercado secundario líquido para los

derivados y la consiguiente incapacidad del Fondo para vender o cerrar una posición en derivados podría exponer al Fondo a pérdidas y podría hacer más difícil valorarlo con precisión. Ciertas operaciones con derivados implican un riesgo sustancial de apalancamiento y puede exponer al Fondo a pérdidas potenciales que excedan el monto invertido originalmente por el Fondo.

#### **11. Riesgo relacionado con Inversión en Deuda Soberana**

Los instrumentos de deuda soberana están sujetos al riesgo de que una entidad gubernamental puede retrasar o negarse a pagar los intereses o amortizar el principal de su deuda soberana, debido, por ejemplo, a problemas de liquidez, las reservas de divisas insuficientes, consideraciones políticas, etc.

#### **12. Riesgo de modificación a los términos y condiciones del Prospecto Informativo o del pacto social de MMGGAF**

Los términos y condiciones tanto de este Prospecto Informativo como el pacto social de MMGGAF podrán ser modificados en cualquier momento, mediante el voto favorable de la mayoría de las Acciones Clase A y la autorización de la SMV. Los accionistas comunes Clase B de MMGGAF no tendrán injerencia ni derecho a voz ni voto respecto a propuestas de reformas a este Prospecto Informativo o al pacto social de MMGGAF salvo cuando se trate de modificaciones respecto a (i) Cambiar los derechos y privilegios adquiridos de las Acciones Clase B, así como de cualquier clase o serie adicional autorizada por la Junta Directiva (quedando entendido que la modificación del Pacto Social para aumentar el número de acciones y emitir las no requerirá tal aprobación) y, (ii) la modificación del artículo décimo sexto del pacto social que establece derecho a voto en los asuntos antedichos.

#### **13. Ausencia de calificación de riesgo de las Acciones Clase B**

A la fecha del presente Prospecto Informativo, MMGGAF no cuenta con una calificación de riesgo ni ha solicitado la calificación de la Emisión por una entidad calificador de riesgo que proporcione al inversionista una opinión actualizada relativa al riesgo relacionado con la compra de las Acciones Clase B.

#### **14. Riesgo relacionado a la suspensión temporal del cálculo del VNA**

Es posible que los accionistas comunes Clase B de MMGGAF no reciban o dejen de recibir el valor neto de las acciones de MMGGAF; por haberse suspendido temporalmente el cálculo del valor neto de las acciones de ocurrir cualquiera de los siguientes casos:

- (i) Durante períodos en que esté cerrada una bolsa de valores en la que se cotice una cantidad significativa de valores en que estén invertidos los activos del portafolio de inversión, o en los períodos en que se suspenda en dicha bolsa la negociación de dichos valores.
- (ii) Durante períodos en que exista una emergencia que tenga como consecuencia hacer que no sea razonablemente práctico determinar adecuada y justamente el valor neto de las Acciones Clase B.
- (iii) Cuando se estén llevando a cabo modificaciones o adendas a los términos y condiciones del fondo, que pudieran suponer cambios en los intereses, cargos o comisiones del fondo.

#### **15. Riesgo de ausencia de declaración, distribución y pago de dividendos a las Acciones Clase B**

MMGGAF tiene como objetivo la apreciación de capital a través de un fondo dinámico y diversificado compuesto de renta fija, renta variable y alternativos invertidos en Panamá y en el resto del mundo. En virtud de lo anterior MMGGAF no está obligada a declarar ni repartir dividendos, ni prevé la distribución mensual de dividendos a los accionistas de las acciones Clase B.

La declaración, distribución y pago de dividendos a los accionistas de las acciones Clase B, siempre que la Junta Directiva o el Administrador de Inversiones lo estimen conveniente, se realizará de conformidad con lo establecido en la Sección VII literal F de este Prospecto Informativo.

#### **16. Riesgo asociado a la inversión en empresas de pequeña capitalización y compañías emergentes en crecimiento**

Las empresas de pequeña capitalización o compañías emergentes en crecimiento pueden tener líneas de producto o mercados limitados, pueden ser financieramente menos seguros que las empresas más grandes y consolidadas y pueden ser menos predecibles y menos líquidas.

## **B. DEL EMISOR**

### **1. Riesgo de Mercado**

El Valor Neto de los Activos y el Valor Neto de las Acciones Clase B 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, 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 clase B.

### **2. Falta de historial operativo**

A la fecha en que se solicitó ante la SMV el registro de MMGGAF como sociedad de inversión, MMGGAF no contaba con un historial de operaciones.

### **3. Riesgo de invertir en otros fondos**

En caso de invertir en otros fondos, existirá el riesgo de que el Fondo se vea afectado negativamente por las posibles malas decisiones tomadas por los administradores de los fondos en los que se ha invertido, haciendo que esas decisiones tengan un impacto negativo en los resultados del Fondo.

### **4. Riesgo de concentración de las inversiones**

Puede darse el caso en el que el Fondo concentre la mayoría de sus inversiones en una zona geográfica o en un sector o industria determinada, en base a las decisiones tomadas por el comité de inversión debido a situaciones extraordinarias en el mercado de valores.

### **5. Riesgo de invertir en valores no cotizados**

En caso de invertir en valores no cotizados conlleva riesgos de liquidez debido a que ha de ser el propio inversor quien debe buscar una contraparte para comprar o vender los valores, lo que puede complicar y encarecer en gran medida la operación. También llevaría asociado un riesgo de falta de valoración de la compañía al no estar determinada por el mercado, por lo que es más complicado estimar el precio del valor. Por último, este tipo de valores no cumplen el principio de transparencia, debido a que las compañías no están obligadas a difundir al mercado aquella información que pueda afectar al precio de la acción.

ESTA SOCIEDAD REALIZA/TIENE PREVISTO REALIZAR INVERSIONES EN VALORES NO COTIZADOS, QUE DE ACUERDO CON LOS LÍMITES LEGALMENTE ESTABLECIDOS NO PUEDEN SUPERAR EL [\_\_] POR CIENTO ([\_\_]%) DEL ACTIVO LO QUE SUPONE ASUMIR RIESGOS ADICIONALES EN RELACIÓN CON LAS INVERSIONES EN VALORES POR LA INEXISTENCIA DE UN MERCADO ORGANIZADO QUE ASEGURE LA LIQUIDEZ Y SU VALORACIÓN CONFORME A LAS REGLAS DE MERCADO EN LA CARTERA DE LA SOCIEDAD DE INVERSIÓN.

### **6. Riesgo de apalancamiento**

El Fondo podrá hacer uso de líneas de crédito de adelantos de efectivo para el manejo de sus necesidades de flujo. MMGGAF podrá realizar compras apalancadas de títulos valores, por un monto equivalente hasta un treinta por ciento (30%) del total de sus activos.

Debido a la posibilidad de endeudamiento, el valor del portafolio de inversión puede ser mayor que el Valor Neto de los Activos del Fondo. Esto significa que cualquier disminución en el valor del portafolio de inversión, puede afectar considerablemente el Valor Neto de los Activos y por ende, el Valor Neto de las Acciones Clase B.

### **7. Riesgo relacionado con la volatilidad de los precios de materias primas**

La exposición a los mercados de materias primas puede someter al Fondo a una mayor volatilidad que las inversiones en valores tradicionales. El valor de las inversiones en productos financieros vinculados a materias primas puede verse afectado por cambios en los movimientos del mercado en general, la volatilidad

de índice de materias primas, los cambios en las tasas de interés, o los sectores que afectan a un sector o producto en particular, como la sequía, las inundaciones, el clima, los embargos, aranceles e internacional económico, los acontecimientos políticos y regulatorios.

## **C. DEL ENTORNO**

### **1. Riesgo sistémico**

Se refiere al riesgo relacionado con el comportamiento del mercado como un todo y que depende de factores ajenos al mercado de valores, como lo son la situación económica global general o sectorial, el nivel de ahorro, las fluctuaciones en las tasas de interés, la inflación, los aspectos políticos, sociales y electorales, entre otros.

A título meramente ilustrativo, el valor de las acciones comunes Clase B y de los valores que formarán parte del portafolio de inversiones de MMGGAF puede verse directamente afectado por fluctuaciones en las tasas de interés aplicables a financiamientos bancarios o bien por una inflación generalizada del costo de vida actual.

### **2. Riesgo de mercados emergentes**

Los mercados emergentes son más riesgosos que los mercados más desarrollados, ya que tienden a desarrollarse de manera desigual y nunca pueden desarrollarse plenamente. Las inversiones en mercados emergentes pueden considerarse especulativa. Los mercados emergentes son más propensos a experimentar la hiperinflación y devaluaciones de la moneda, que afectan negativamente los retornos a los inversionistas. Además, muchos de los mercados de valores emergentes tienen volúmenes de negociación mucho más bajos y menor liquidez que los mercados desarrollados

### **3. Riesgo Legal**

#### **(i) Sujeto de acciones legales**

MMGGAF es una compañía de negocios debidamente incorporada y registrada en Panamá, y como tal, es una persona jurídica de derecho y está sujeta a posibles acciones legales por parte de entidades e instituciones de orden público, o personas naturales o jurídicas de derecho privado.

#### **(ii) Modificación en las leyes aplicables**

MMGGAF no tiene certeza de que la situación legal sobre la cual ha fundamentado su estructura y objeto de negocios se mantenga vigente a lo largo de su existencia. En tal sentido, posibles modificaciones en las leyes, especialmente las de carácter tributario o fiscal, que le son aplicables podrían repercutir negativamente en las operaciones o en los negocios de MMGGAF.

## **D. LA INDUSTRIA**

A pesar del crecimiento de la economía panameña experimentado en los últimos años, reflejado y medido a través del Producto Interno Bruto, lo cual ha impactado positivamente a la industria financiera, no se puede garantizar la continuidad o sostenibilidad de dicho crecimiento. Además, existe el riesgo de que surjan factores que puedan incidir negativamente en el sector financiero panameño, como por ejemplo, cambios en el marco jurídico actual, desaceleración de la economía, disminución en los márgenes de intereses, incremento en los niveles de morosidad de los préstamos y en los niveles de préstamos en no acumulación (préstamos con una morosidad de 90 días o más en sus pagos de capital o intereses), que podrían crear un efecto adverso sobre la industria financiera en general.

### **1. Sector Financiero Panameño**

En este ámbito, la operación principal del Emisor está inmersa en un sector en el cual los principales competidores son las empresas financieras, cooperativas de ahorro y crédito, y en menor medida los bancos

que integran el sistema bancario nacional. Por lo tanto, en el caso una política agresiva en tasas de interés por parte de los participantes de la actividad crediticia, pudiesen causar una competencia más agresiva para la colocación de cartera como una reducción en los márgenes del mercado financiero panameño.

El Emisor no puede garantizar las condiciones del mercado, ya que circunstancias internacionales, y relaciones político-económicas de Panamá con sus principales socios comerciales pueden impactar las regulaciones internas de la industria financiera.

Adicionalmente, las condiciones de la industria en Panamá están ligadas estrechamente a los acontecimientos en los mercados financieros internacionales, sobre todo a la política monetaria de los Estados Unidos de América, lo cual podría tener repercusiones sobre las tasas de intereses y el costo de fondos del Emisor.

No existe en Panamá una entidad gubernamental que actúe como prestamista de último recurso a la cual puedan acudir las empresas financieras que tengan dificultades de liquidez o que requieran asistencia económica.

## **2. Riesgo de desaceleración de la economía mundial**

Una desaceleración de la economía a nivel mundial podría incrementar la morosidad en los activos del Sector Financiero, lo cual afectaría adversamente los resultados y podría implicar reducciones en el valor neto de los activos de MMGGAF.