

24 de febrero de 2017

Señores  
**SUPERINTENDENCIA DE MERCADO DE VALORES**  
Ciudad de Panamá

Estimados señores:

Adjunto encontrarán original, copia y dos versiones digitales de los estados financieros por el período terminado el 31 de diciembre de 2016, de la siguiente sociedad de inversión:

MMG Global Allocation Fund, Inc.

Igualmente estamos adjuntando Formulario SI-IAS para la sociedad en mención.

Sin más por el momento, quedamos a sus órdenes para cualquier asunto que estime conveniente.

Atentamente,

  
Marielena García Maritano  
MMG Asset Management

RECEIVED

82239.  
42241.

RECEIVED  
11/2/17

SUPERVIL 24FEB17+03:20

CONS: 82289.

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

Informe del Contador y Estados financieros por  
el año terminado el 31 de diciembre de 2016  
(No auditados)

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

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

### **Informe del Contador y Estados Financieros (No auditados) al 31 de diciembre de 2016**

<b>Contenido</b>	<b>Páginas</b>
Informe del Contador	1
Estado de situación financiera	2
Estado de ganancia o pérdida y otro resultado integral	3
Estado de cambios en activos netos atribuibles a los tenedores de las acciones	4
Estado de flujos de efectivo	5
Notas a los estados financieros	6 - 22

## INFORME DEL CONTADOR

Señores

**BOLSA DE VALORES DE PANAMA**  
**SUPERINTENDENCIA DE MERCADO DE VALORES**  
Ciudad

Hemos revisado el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2016, de MMG Global Allocation Fund, Inc. (el Fondo), y el respectivo estado de ganancia o pérdida y otro resultado integral, estado de cambios en activos netos atribuibles a los tenedores de las acciones redimibles y estado de flujos de efectivo por el año terminado al 31 de diciembre de 2016.

Los estados financieros presentan una evaluación justa y razonable, en todos sus aspectos importantes, de la situación financiera de MMG Global Allocation Fund, Inc. (el Fondo), a la fecha antes mencionada, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.



Lic. Mandish Singh  
Contador Público Autorizado  
No. 0293-2014

24 de febrero de 2017  
Panamá, República de Panamá

## MMG Global Allocation Fund, Inc.

Estado de situación financiera  
al 31 de diciembre de 2016

	Notas	2016 (No auditado)
<b>Activos</b>		
Equivalentes de efectivo	8, 9	796
Valores de inversión disponibles para la venta	10	<u>4,152,459</u>
<b>Total de activos</b>		<u>4,153,255</u>
<b>Pasivos</b>		
Cuentas por pagar	8	<u>5,491</u>
<b>Total de pasivos</b>		<u>5,491</u>
<b>Activos netos atribuibles a los tenedores de las acciones</b>		<u>4,147,764</u>
Valor neto por acción		
Acciones comunes clase "A"	13, 14	<u>25.00</u>
Acciones comunes clase "B"	13, 14	<u>10.0561</u>

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

## MMG Global Allocation Fund, Inc.

### Estado de ganancia o pérdida y otro resultado integral por el año terminado el 31 de diciembre de 2016

	Notas	2016 (No auditado)
<b>Ingresos operativos:</b>		
Ingresos por intereses	11	11,475
Ganancia neta por revaluación de valores de inversión disponibles para la venta		37,240
Dividendos ganados		<u>5,703</u>
<b>Total de ingresos operativos</b>		<u>54,418</u>
<b>Gastos operativos:</b>		
Honorarios administrativos	8	7,161
Honorarios de custodia de valores	8	1,790
Impuestos		1,178
Otros gastos	8, 12	<u>11,127</u>
<b>Total de gastos operativos</b>		<u>21,256</u>
<b>Ganancia del año</b>		<u>33,162</u>

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

**MMG Global Allocation Fund, Inc.**

**Estado de cambios en los activos netos atribuibles a los tenedores de las acciones  
por el año terminado el 31 de diciembre de 2016**

	<u>Acciones Clase A</u>	<u>Acciones Clase B</u>	<u>Capital adicional pagado Tipo A y B</u>	<u>Utilidades Acumuladas</u>	<u>Total</u>
<b>Saldo al 1 de enero de 2016</b>	-	-	-	-	-
Emisión de acciones comunes	25,000	4,100	4,085,502	-	4,114,602
Ganancia del año	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>33,162</u>	<u>33,162</u>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2016 (No auditado)</b>	<u>25,000</u>	<u>4,100</u>	<u>4,085,502</u>	<u>33,162</u>	<u>4,147,764</u>

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

## MMG Global Allocation Fund, Inc.

### Estado de flujos de efectivo por el año terminado el 31 de diciembre de 2016

	Notas	2016 (No auditado)
<b>Flujos de efectivo de las actividades de operación</b>		
Ganancia del año		33,162
Ajustes para:		
Ingresos por intereses		(11,475)
Ganancia neta por revaluación de valores de inversión disponibles para la venta		(37,240)
<b>Cambios en:</b>		
Cuentas por pagar		<u>5,491</u>
Efectivo utilizado en las operaciones		(10,062)
Intereses recibidos		<u>1,264</u>
Efectivo neto proveniente de las actividades de operación		<u>(8,798)</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>		
Compras de valores de inversión disponibles para la venta		(4,167,032)
Ventas y redenciones de valores de inversión disponibles para la venta		<u>62,024</u>
Efectivo neto (utilizado en) proveniente de las actividades de inversión		<u>(4,105,008)</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiación</b>		
Capital pagado - acciones comunes clase "A"		25,000
Capital pagado - acciones comunes clase " B"		4,100
Capital adicional pagado - acciones comunes clase " B"		<u>4,085,502</u>
Efectivo generado por actividades de financiación		<u>4,114,602</u>
Aumento neto en equivalentes de efectivo		796
Equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>-</u>
Equivalentes de efectivo al final del año	9	<u>796</u>

Las notas que se acompañan 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 2016**

### **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 de 7 de abril de 2016, de la Notaría Octava de Panamá, inscrita al Folio 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 de Valores de Panamá el 3 de octubre de 2016.

El Fondo 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 resto del mundo.

La administradora del Fondo es MMG Asset Management Corp. (la "Administradora" o el "Administrador de Inversiones"), una sociedad anónima constituida de acuerdo a 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.

### **2. Adopción de las nuevas y revisadas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF's)**

#### **2.1 Normas e interpretaciones adoptadas sin efectos sobre los estados financieros**

No hubo NIIF's o interpretaciones CINIIF's, efectivas para el año que inició el 1 de enero de 2016, que tuviese un efecto significativo sobre los estados financieros.

#### **2.2 NIIF's nuevas y revisadas emitidas pero aún no son efectivas**

El Fondo no ha adoptado las siguientes normas e interpretaciones nuevas y revisadas que han sido emitidas pero aún no son efectivas.

##### NIIF 9 - Instrumentos financieros

NIIF 9 - Instrumentos financieros (versión revisada de 2014):

- Fase 1: clasificación y medición de activos financieros y pasivos financieros;
- Fase 2: metodología de deterioro; y
- Fase 3: contabilidad de cobertura.

En julio de 2014, el IASB culminó la reforma y emitió la NIIF 9 - Contabilidad de instrumentos financieros, que reemplazará a la NIC 39 - Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición.

Incluye modificaciones que se limitan a los requerimientos de clasificación y medición al añadir una categoría de medición (FVTOCI) a "valor razonable con cambios en otro resultado integral" para ciertos instrumentos de deudas simples. También agrega requerimientos de deterioro inherentes a la contabilidad de las pérdidas crediticias esperadas de una entidad en los activos financieros y compromisos para extender el crédito.

La NIIF 9 finalizada contiene los requerimientos para: a) la clasificación y medición de activos financieros y pasivos financieros, b) metodología de deterioro, y c) contabilidad de cobertura general.

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

### **Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2016**

#### Fase 1: Clasificación y medición de activos financieros y pasivos financieros

Con respecto a la clasificación y medición en cumplimiento con la NIIF, todos los activos financieros reconocidos que se encuentren dentro del alcance de la NIC 39 se medirán posteriormente al costo amortizado o al valor razonable. Específicamente:

- Un instrumento de deuda que: (i) se mantenga dentro del modelo de negocios cuyo objetivo sea obtener los flujos de efectivo contractuales, (ii) posea flujos de efectivo contractuales que solo constituyan pagos del capital e intereses sobre el importe del capital pendiente generalmente son medidos al costo amortizado (neto de cualquier pérdida por deterioro), a menos que el activo sea designado a valor razonable con cambios en los resultados (FVTPL), en cumplimiento con esta opción.
- Un instrumento de deuda que: (i) se mantenga dentro de un modelo de negocios cuyo objetivo se cumpla tanto al obtener flujos de efectivo contractuales y vender activos financieros y (ii) posea términos contractuales del activo financiero que produce, en fechas específicas, flujos de efectivo que solo constituyan pagos del capital e intereses sobre el importe principal pendiente, debe medirse a valor razonable con cambios en otro resultado integral (FVTOCI), a menos que el activo sea designado a valor razonable con cambios en los resultados (FVTPL), en cumplimiento con esta opción.
- Todos los otros instrumentos de deuda deben medirse a valor razonable con cambios en los resultados (FVTPL).
- Todas las inversiones en patrimonio se medirán en el estado de situación financiera al valor razonable, con ganancia o pérdida reconocidas en el estado de ganancia o pérdida, salvo si la inversión del patrimonio no se mantiene para negociar, en ese caso, se puede tomar una decisión irrevocable en el reconocimiento inicial para medir la inversión al (FVTOCI), con un ingreso por dividendos que se reconoce en ganancia o pérdida.

La NIIF 9 también contiene requerimientos para la clasificación y medición de pasivos financieros y requerimientos para la baja en cuentas. Un cambio importante de la NIC 39 está vinculado con la presentación de las modificaciones en el valor razonable de un pasivo financiero designado a valor razonable con cambios en los resultados, que se atribuye a los cambios en el riesgo crediticio de ese pasivo. De acuerdo con la NIIF 9, estos cambios se presentan en otro resultado integral, a menos que la presentación del efecto del cambio en el riesgo crediticio del pasivo financiero en otro resultado integral creara o produjera una gran disparidad contable en la ganancia o pérdida. De acuerdo con la NIC 39, el importe total de cambio en el valor razonable designado a (FVTPL) se presenta como ganancia o pérdida.

#### Fase 2: Metodología de deterioro

El modelo de deterioro de acuerdo con la NIIF 9 refleja pérdidas crediticias esperadas, en oposición a las pérdidas crediticias incurridas según la NIC 39. En el alcance del deterioro en la NIIF 9, ya no es necesario que ocurra un suceso crediticio antes de que se reconozcan las pérdidas crediticias. En cambio, una entidad siempre contabiliza tanto las pérdidas crediticias esperadas como sus cambios. El importe de pérdidas crediticias esperadas debe ser actualizado en cada fecha del informe para reflejar los cambios en el riesgo crediticio desde el reconocimiento inicial.

#### Fase 3: Contabilidad de cobertura

Los requerimientos generales de contabilidad de cobertura de la NIIF 9 mantienen los tres tipos de mecanismos de contabilidad de cobertura incluidas en la NIC 39. No obstante, los tipos de transacciones ideales para la contabilidad de cobertura ahora son mucho más flexibles, en especial, al ampliar los tipos de instrumentos que se clasifican como instrumentos de cobertura y los tipos de componentes de riesgo de elementos no financieros ideales para la contabilidad de cobertura. Además, se ha revisado y reemplazado

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

### **Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2016**

la prueba de efectividad por el principio de "relación económica". Ya no se requiere de una evaluación retrospectiva para medir la efectividad de la cobertura. Se han añadido muchos más requerimientos de revelación sobre las actividades de gestión de riesgo de la entidad.

La Norma es efectiva para períodos que inicien en o después del 1 de enero de 2018; se permite la adopción anticipada sujeto a requerimientos locales.

La Administración está en proceso de evaluar el posible impacto de la aplicación de esta norma en los estados financieros del Fondo.

#### *NIIF 15 - Ingresos de contratos con los clientes*

La Norma proporciona a las empresas un modelo único para el uso en la contabilización de los ingresos procedentes de contratos con los clientes, y sustituye a las guías de reconocimiento de ingresos específicos por industrias. El principio fundamental del modelo es reconocer los ingresos cuando el control de los bienes o servicios son transferidos al cliente, en lugar de reconocer los ingresos cuando los riesgos y beneficios inherentes a la transferencia al cliente, bajo la guía de ingresos existente. El nuevo estándar proporciona un sencillo, modelo de cinco pasos basado en principios a ser aplicado a todos los contratos con clientes. La fecha efectiva será para los períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2018.

La Administración estará en proceso de evaluar el posible impacto de la aplicación de esta norma en los estados financieros del Fondo.

### **3. Políticas de contabilidad más significativas**

#### **3.1 Base de presentación**

Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF's).

Los estados financieros han sido preparados bajo la base del costo histórico, excepto por los valores de inversión disponibles para la venta, las cuales se presentan a su valor de razonable.

El valor razonable es el precio que se recibiría por vender un activo o pagado para transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado en la fecha de medición, independientemente de si ese precio sea 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 y para propósitos de revelación en estos estados financieros están determinados sobre esta base, excepto por las transacciones de pagos basados en acciones que están dentro del alcance de la NIIF, transacciones de arrendamientos que están en el alcance de la NIC 17, y las mediciones que tienen algunas similitudes al valor razonable pero no son considerados como tales, tal como el valor neto de realización en la NIC 2 o medición del valor en uso de la NIC 36.

#### **3.2 Moneda funcional y de presentación**

Los estados financieros están expresados en balboas, la moneda del país donde el Fondo está constituido y opera. La conversión de balboas a dólares es incluida exclusivamente para conveniencia de los lectores en los Estados Unidos de América, y al 31 de diciembre de 2016 están a la par con los dólares de los Estados Unidos de América. La República de Panamá no emite papel moneda y utiliza los dólares como moneda legal.

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

### **Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2016**

#### **3.3 Reconocimiento de ingresos**

El ingreso por intereses es reconocido en el estado de ganancia o pérdida bajo el método de tasa de interés efectiva para todos los instrumentos financieros que generan intereses.

El método de tasa de interés efectiva es el método utilizado para calcular el costo amortizado de un activo financiero y de distribuir el ingreso por intereses sobre un período de tiempo. La tasa de interés efectiva es la tasa que exactamente descuenta los flujos de efectivo estimados a través de la vida estimada de un instrumento financiero, o cuando sea apropiado en un período más corto, a su valor neto en libros. Al calcular la tasa de interés efectiva, se estiman los flujos de efectivo considerando los términos contractuales del instrumento financiero; sin embargo, no considera las pérdidas futuras por créditos.

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

#### **3.4 Activos financieros**

##### 3.4.1 Clasificación

El Fondo clasifica sus activos financieros en la categoría de valores de inversión disponible para la venta o equivalentes de efectivo, la clasificación de los activos depende de la naturaleza y propósito del activo financiero y es determinada al momento de su reconocimiento inicial.

##### 3.4.2 Reconocimiento

Los activos a valor razonable son reconocidos cuando el Fondo se convierte en parte de las disposiciones contractuales del instrumento. El reconocimiento se lleva a cabo en la fecha de la operación, donde la compra o venta de una inversión es bajo un contrato cuyas condiciones requieren la entrega de la inversión dentro del plazo establecido por el mercado en cuestión.

Los dividendos y los ingresos por intereses en relación con las inversiones del Fondo en deuda y de capital se reconocen de acuerdo con la Nota 3.3 anterior. Los gastos de dividendos correspondientes a valores de renta variable que se venden corto se reconocen cuando se declara el derecho de los accionistas a recibir el pago.

##### 3.4.3 Medición

Los activos financieros son medidos inicialmente a su valor razonable. Los costos de transacción de los activos financieros a valor razonable se ingresan conforme se incurre en el estado de ganancia o pérdida y otro resultado integral.

Las ganancias y pérdidas que surgen de cambios en su valor razonable, se incluyen en el estado de ganancia o pérdida y otro resultado integral.

Los intereses devengados en activos financieros son registrados en el estado de ganancias o pérdidas y otro resultado integral. El valor razonable se determina en la forma descrita en la Nota 5.

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

### **Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2016**

#### **3.4.4 Baja de activo financiero**

Los activos financieros se dan de baja cuando los derechos contractuales a recibir flujos de efectivo de las inversiones han expirado o el Fondo ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad.

#### **3.4.5 Deterioro de activos financieros**

Un activo financiero disponible para la venta estará deteriorado cuando exista evidencia objetiva del deterioro como consecuencia de uno o más eventos que hayan ocurrido después del reconocimiento inicial del activo y los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero se han visto afectados.

Para todos los otros activos financieros, la evidencia objetiva de deterioro podría incluir:

- Dificultad financiera significativa del emisor o de la contraparte;
- Incumplimiento de contrato, tal como atrasos u omisión de pagos de intereses o capital;
- Es probable que el prestatario caiga en bancarrota o en una reorganización financiera; o
- La desaparición de un mercado activo para ese activo financiero debido a dificultades financieras.

Cuando un activo financiero disponible para la venta es considerado como deteriorado, las ganancias o pérdidas acumuladas previamente reconocidas en otro resultado integral son reclasificadas a ganancia o pérdida del año.

Con respecto a los títulos de patrimonio disponibles para la venta, las pérdidas por deterioro previamente reconocidas en los resultados no son revertidas a través de los resultados. Cualquier incremento en el valor razonable posterior a una pérdida por deterioro se reconoce en otro resultado integral y acumulado bajo la partida reserva para revaluación de inversiones. Con respecto a los títulos de deuda disponibles para la venta, las pérdidas por deterioro se revierten en los resultados si un incremento en el valor razonable de la inversión puede estar objetivamente relacionado con un evento que ocurra después del reconocimiento de la pérdida por deterioro.

### **3.5 *Equivalentes de efectivo***

El equivalente de efectivo incluye los depósitos a la vista y depósitos a plazo en bancos con vencimientos originales de tres meses o menos.

### **3.6 *Impuestos***

De acuerdo a 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 SMV.

### **3.7 *Gastos***

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

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

### **Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2016**

#### **3.8 Compensación de instrumentos financieros**

Los activos y pasivos financieros son objeto de compensación, es decir, de presentación en el estado de situación financiera por su importe neto, sólo cuando las entidades dependientes tienen tanto el derecho, exigible legalmente, de compensar los importes reconocidos en los citados instrumentos, como la intención de liquidar la cantidad neta, o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea.

#### **3.9 Acciones y activos netos atribuibles a los tenedores de acciones**

El Fondo tiene dos clases de acciones en cuestión: Clase A y Clase B. Ambas son las clases más subordinadas de instrumentos financieros en el Fondo y se encuentran en el mismo rango en todos los aspectos materiales y tienen los mismos términos y condiciones que no sean 1) las acciones Clase B otorgan derecho a recibir dividendos y 2) derecho a voto para determinados asuntos descritos en la Sección III, 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, (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 (\$0.01), (vi) podrán ser desmaterializadas y están 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 Clase B serán indivisibles, (ix) Régimen de Tenencia Indirecta: El derecho de propiedad de los titulares de Acciones Clase B 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 Clase B 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 del Fondo, que se calcula dividiendo los activos netos del Fondo, calculados de acuerdo con el prospecto del Fondo, por el número de acciones en cuestión. El prospecto del Fondo requiere que las posiciones de inversión se valoren 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 siempre y cuando la Junta Directiva lo apruebe. Las acciones también se recompran con base en el valor neto de los activos por acción del Fondo.

#### **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 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 del Fondo para transferir los valores podría verse afectada temporalmente.

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

### **Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2016**

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

#### Gestión del riesgo

La Junta Directiva es el máximo responsable de la gestión global del riesgo en el Fondo, pero ha delegado la responsabilidad de identificar y controlar los riesgos a la Administradora del Fondo.

#### 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.

#### Excesiva concentración de riesgos

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

Las concentraciones de riesgo de contrapartida pueden surgir cuando una serie de instrumentos financieros o contratos están concentrados con 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 su capacidad para cumplir con las obligaciones contractuales que se ve afectado de manera similar por cambios en las condiciones económicas, políticas o de otro tipo.

Con el fin de evitar la excesiva concentración de riesgos, 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 de riesgo cuando que se presenten.

#### **4.1 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 las 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 las calificaciones de riesgo. Como parte del seguimiento que se le hacen a las exposiciones del Fondo, la Administración 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 agencias calificadoras.

## MMG Global Allocation Fund, Inc.

### Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2016

	2016 (No auditado)	
<b>Calificación de inversiones</b>		
Calificación Internacional		
BB+, BB, BB-	350,183	8%
B+, B, B-	<u>73,248</u>	<u>2%</u>
Total calificación internacional	<u>423,431</u>	<u>10%</u>
Calificación Local		
AA+, AA, AA-	261,279	6%
A+, A, A-	331,968	8%
BBB+, BBB, BBB-	<u>83,242</u>	<u>2%</u>
Total calificación local	<u>676,489</u>	<u>16%</u>
Corporativos locales no calificados	247,326	6%
Inversiones en fondos mutuos no calificados	<u>2,805,214</u>	<u>68%</u>
Total	<u>4,152,460</u>	<u>100%</u>

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 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 10% de su patrimonio neto en un único emisor.

#### 4.2 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 del Fondo es mantener suficiente efectivo y equivalentes 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 del Fondo para liquidar algunas de sus inversiones por un importe próximo a su valor razonable, con el fin de satisfacer sus necesidades de liquidez:

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



## MMG Global Allocation Fund, Inc.

### Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2016

- Las inversiones en títulos de deuda que se negocian sobre el mostrador y las acciones no cotizadas que no se negocian en un mercado activo.

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

2016 (No auditado)	Hasta 1 mes	De 1 mes a 3 meses	De 3 meses a 1 año	De 1 año a 5 años	Más de 5 años	Sin Tasa	Total
Activos							
Equivalentes de efectivo	-	-	-	-	-	796	796
Valores de inversión disponibles para la venta	<u>16,039</u>	<u>26,274</u>	<u>563,677</u>	<u>379,723</u>	<u>361,532</u>	<u>2,805,214</u>	<u>4,152,459</u>
Total de activos	<u>16,039</u>	<u>26,274</u>	<u>563,677</u>	<u>379,723</u>	<u>361,532</u>	<u>2,806,010</u>	<u>4,153,255</u>

#### 4.3 Riesgo de mercado

El Fondo está expuesto a los riesgos de mercado, que son los riesgos de que el valor razonable de los flujos de caja futuros del instrumento financiero fluctúe debido a los cambios en los precios del mercado. Los riesgos de mercado surgen por posiciones abiertas en las tasas de interés, moneda y acciones, todos los cuales están expuestos a movimientos de mercados generales y específicos y a cambios en el nivel de volatilidad de las tasas o precios de mercado, tales como las tasas de interés, margen de crédito y las tasas de cambio de moneda.

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 Administración es responsable de velar por el cumplimiento de estas políticas y recomendar mejoras según sean requeridas.

La Administración 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 10% de exposición máxima en un valor, garantizando de esta forma mantener un portafolio de inversiones diversificado. Actualmente la exposición máxima en un emisor es de un 6%. 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.

##### 4.3.1 Riesgo de precio

El riesgo de precio es el 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 Fondo está expuesto a riesgos de precios de las acciones que surgen de sus inversiones en instrumentos de patrimonio relacionados e inversiones en fondos de inversión de capital variable.

El Comité de Inversiones gestiona el riesgo de precio de las acciones del Fondo sobre una base mensual, de acuerdo con los objetivos y políticas de inversión del Fondo. Las posiciones generales del mercado del Fondo son monitoreados trimestralmente por la Junta Directiva.

## MMG Global Allocation Fund, Inc.

### Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2016

#### 4.3.2 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 Administración para mitigar este riesgo.

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

2016 (No auditado)	Hasta 1 mes	De 1 mes a 3 meses	De 3 meses a 1 año	De 1 año a 5 años	Más de 5 años	Sin Tasa	Total
Activos							
Equivalentes de efectivo	-	-	-	-	-	796	796
Valores de inversión disponibles para la venta	<u>16,039</u>	<u>26,274</u>	<u>563,677</u>	<u>379,723</u>	<u>361,532</u>	<u>2,805,214</u>	<u>4,152,459</u>
Total de activos	<u>16,039</u>	<u>26,274</u>	<u>563,677</u>	<u>379,723</u>	<u>361,532</u>	<u>2,806,010</u>	<u>4,153,255</u>

#### 4.3.3 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 Administración 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 monitoreadas diariamente y presentados mensualmente al Comité de Activos y Pasivos.

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

2016 (No auditado)	de 100 pb	de 100 pb	de 50 pb	de 50 pb
Valore de inversión disponibles para la venta	<u>(38,281)</u>	<u>38,281</u>	<u>(19,140)</u>	<u>19,140</u>

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

### **Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2016**

#### **5. Instrumentos financieros medidos a valor razonable**

##### **5.1 Políticas significativas**

Los detalles de las políticas contables significativas y métodos adoptados, incluyendo los criterios para el reconocimiento, la base de la medición y la base sobre la cual los ingresos y gastos son reconocidos, para los activos y pasivos financieros del fondo se describen en la Nota 3.4 a los estados financieros.

##### **5.2 Valor razonable de activos financieros**

El valor razonable de activos y pasivos financieros se negocian en mercados activos (tales como derivados y valores públicamente cotizados en bolsa) se basan en precios cotizados de mercado al cierre de mercado en la fecha de cierre del ejercicio. El precio de mercado cotizado utilizado para los activos financieros y pasivos 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 Administración determinará los puntos dentro de la diferencia del precio de oferta y demanda que son más representativos del valor razonable. El precio utilizado no se ajusta para costos de transacción.

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

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

Para los instrumentos donde no existe un mercado activo, el Fondo también podrá utilizar modelos desarrollados internamente, que se basan por lo general en los 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.

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

## MMG Global Allocation Fund, Inc.

### Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2016

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

Los datos no observables se utilizan para medir el valor razonable en la medida en que los datos observables pertinentes no están disponibles, por lo tanto permitiendo las situaciones en las que hay poca, si alguna, actividad de mercado para el activo o pasivo en la fecha de medición. Sin embargo, el objetivo de la medición del valor razonable sigue siendo el mismo, es decir, 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 presentan los principales métodos de valorización, hipótesis y variables utilizadas en la estimación del valor razonable de los instrumentos financieros clasificados en el nivel 1, nivel 2 y nivel 3:

2016 (No auditado)	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
<b>Bonos de deuda privada</b>				
Industria	172,602	-	-	172,602
Financiero	89,358	657,967	-	747,325
Consumo, no cíclico	88,224	75,252	-	163,476
Energía	73,248	-	-	73,248
Servicios básicos	-	82,210	-	82,210
Consumo, cíclico	-	4,055	-	4,055
Bienes raíces	-	104,329	-	104,329
	<u>423,432</u>	<u>923,813</u>	-	<u>1,347,245</u>
<b>Inversión en fondos mutuos</b>				
Acciones	1,242,914	-	-	1,242,914
Renta Fija	1,192,894	-	-	1,192,894
Alternativo	369,406	-	-	369,406
	<u>2,805,214</u>	-	-	<u>2,805,214</u>
<b>Total</b>	<u>3,228,646</u>	<u>923,813</u>	-	<u>4,152,459</u>

#### Valores de deuda no cotizados

En ausencia de un precio cotizado en un mercado activo, los valores de deuda no cotizados se valoran utilizando datos observables tales como precios recientemente ejecutados de transacciones en valores del emisor o emisores comparables y curvas de rendimiento. Se realizan ajustes a las valoraciones cuando sea necesario para reconocer las diferencias en términos del instrumento. En la medida en que los datos significativos son observables, el Fondo clasifica estas inversiones como Nivel 2.

#### Fondos abiertos

El Fondo invierte en fondos administrados, que no están listados en un mercado activo y que pueden estar sujetos a restricciones de reembolsos tales como periodos de espera. El Administrador de inversiones del Fondo considera las técnicas de valoración y los insumos utilizados en la valoración de estos fondos como parte de su debida diligencia antes de invertir, para asegurarse de que son razonables y adecuadas y, por tanto, el VNA de estos fondos puede ser utilizado como un insumo para la medición de su valor razonable.

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

### **Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2016**

En la medición de este valor razonable, se ajusta el VNA de los fondos, según sea necesario, para reflejar las restricciones sobre reembolsos y otros factores específicos del fondo y del fondo del Administrador. En la medición del valor razonable, también se tienen en cuenta cualesquiera transacciones en las acciones del fondo. Dependiendo de la naturaleza y nivel de los ajustes necesarios para el VNA y el nivel de la negociación en el fondo, el Fondo clasifica estos fondos, ya sea como Nivel 2 o Nivel 3.

Las valoraciones de Nivel 3 son revisadas mensualmente por el Comité de Inversiones del Fondo que informa a la Junta Directiva trimestralmente. El comité evaluará si las entradas del modelo de valoración son apropiadas, así como si el resultado de valoración se deriva de métodos y técnicas de valoración que se utilizan generalmente en la industria. El comité evalúa si los métodos de valoración seleccionados llegan a los resultados que reflejan las condiciones económicas reales de la realización de procedimientos de pruebas retrospectivas.

#### **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 Administración 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 consideran 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 período en el que se revisa la estimación si la revisión afecta solo a ese período, o en el período de la revisión y períodos futuros si la revisión afecta a ambos períodos actuales y futuros.

##### **6.1 Juicios**

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

##### **6.2 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 período 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.

##### Valor razonable de activos financieros con cambio en patrimonio

El valor razonable de los valores que no se negocian en un mercado activo e instrumentos derivados del mercado extrabursátil.

Como se describe en la Nota 5, la Administración 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. Para los instrumentos financieros derivados, se hacen suposiciones basadas en datos de mercado observables según las características específicas del instrumento. 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.

## MMG Global Allocation Fund, Inc.

### Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2016

#### Deterioro de activos financieros con cambio en patrimonio

El Fondo determina qué valores disponibles para la venta muestran indicios de deterioro cuando existe una disminución significativa y/o prolongada en el valor razonable por debajo de su costo o no se tengan elementos técnicos y fundamentales para explicar y entender dicha disminución. Esta determinación genera un análisis de deterioro que permite determinar si existe o no un deterioro en el perfil del emisor. Al realizar este análisis, el Fondo evalúa entre otros factores, la condición económica del emisor, incluyendo análisis de flujo de efectivo, modelos de valuación y la volatilidad normal del precio cuando se trata de un instrumento de capital con un valor de mercado. Adicionalmente, el deterioro puede ser apropiado cuando existe evidencia de un deterioro en la salud financiera del emisor, desempeño de la industria y el sector, cambios en la tecnología y flujos de efectivo financieros y operativos.

#### 7. Información por segmento

El Fondo está organizado en un segmento operativo, su principal segmento es la gestión de las inversiones con el fin de alcanzar los objetivos de inversión del Fondo. Toda la información se incluye en otras partes de los estados financieros.

La única actividad generadora de ingresos del Fondo es la gestión de las inversiones del Fondo, las cuales se diversifican según se revela en las Notas 4 y 5.

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

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

2016 (No auditado)	<u>Custodio</u>	<u>Administrador</u>	<u>Total</u>
<b>Activos</b>			
Equivalentes de efectivo	<u>796</u>	<u>-</u>	<u>796</u>
<b>Pasivos</b>			
Cuentas por pagar	<u>28</u>	<u>113</u>	<u>141</u>
<b>Gastos operativos</b>			
Honorarios administrativos	-	7,161	7,161
Honorarios custodia de valores	1,790	-	1,790
Otros gastos	<u>1,037</u>	<u>-</u>	<u>1,037</u>
Total de gastos de operativos	<u>2,827</u>	<u>7,161</u>	<u>9,988</u>

#### Administrador de Inversiones

El Fondo es administrado por MMG Asset Management Corp. (el "Administrador de Inversiones"), bajo los términos del contrato de administración celebrado el 18 de agosto de 2016. La Administradora recibirá una compensación por los servicios de administración prestados de 1.00% anual del valor neto de los activos. La comisión por administración para el 31 de diciembre de 2016 es de B/.7,161 y se presenta en el estado de ganancia o pérdida y otro resultado integral.

## MMG Global Allocation Fund, Inc.

### Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2016

#### Custodio

El Fondo ha designado a MMG Bank Corp. para proporcionar servicios de custodia en virtud de un contrato de custodia del 18 de agosto de 2016. Bajo los términos del acuerdo, el Fondo paga una comisión de 0.25% por custodia. La comisión de custodia de valores para el 31 de diciembre de 2016 es de B/.1,790 y se presenta en el estado de ganancia o pérdida y otro resultado integral.

#### Junta Directiva

Los honorarios pagados a los directores al 31 de diciembre de 2016 fueron de B/.250 y se presentan en el estado de ganancia o pérdida. No hay otros costos de personal pagados por el Fondo.

### 9. Equivalentes de efectivo

El equivalente de efectivo se detalla a continuación:

	<b>2016</b> <b>(No auditado)</b>
Depósitos en bancos:	
A la vista	<u>796</u>

### 10. Valores de inversión disponibles para la venta

Al 31 de diciembre de 2016, los valores de inversión disponibles para la venta están constituidas por el siguiente tipo de inversiones:

	<b>2016</b> <b>(No auditado)</b>
Bonos de deuda privada	1,347,245
Fondos mutuos	<u>2,805,214</u>
Total	<u>4,152,459</u>

### 11. Ingresos por intereses

Los ingresos por intereses se detallan a continuación:

	<b>2016</b> <b>(No auditado)</b>
Valores de inversión disponibles para la venta	<u>11,475</u>

## MMG Global Allocation Fund, Inc.

### Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2016

#### 12. Otros gastos

El detalle de otros gastos se resume a continuación:

	2016 (No auditado)
Honorarios	10,056
Intereses bancarios	15
Otros	<u>1,056</u>
Total	<u>11,127</u>

#### 13. Capital en 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/.25.00 cada una y 20,000,000 acciones comunes

Clase "B" con derecho a voto limitado, con derecho a dividendos y con un valor nominal de B/.0.01 moneda de curso legal de los Estados Unidos de América.

Al 31 de diciembre de 2016, el capital en acciones emitido y pagado está compuesto por 1,000 acciones comunes Clase "A" con un valor nominal de B/.25.00 cada una y 409,975 acciones comunes Clase "B" con un valor nominal de B/.0.01.

El movimiento de las acciones comunes se presenta a continuación:

2016 (No auditado)	Cantidad de Acciones Clase B	Valor por acción	Capital adicional pagado	Total
Acciones emitidas	<u>409,975</u>	<u>4,100</u>	<u>4,085,502</u>	<u>4,089,602</u>

A continuación una descripción de las normas que rigen la Recompra de las acciones Clase A y "B":

Los titulares de acciones Clase "A" y "B" no tendrán derecho a solicitar la recompra de sus inversiones representadas por medio de sus acciones.

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

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



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

### **Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2016**

#### **14. Cálculo del valor neto de los activos (VNA)**

El valor neto de los activos (VNA) será el cociente que resulte al dividir los activos atribuibles a los tenedores de las acciones Clase "A" y Clase "B" emitidas y en circulación.

Según lo dispuesto en las normas legales aplicables, el Fondo en su condición de sociedad de inversión 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 el Administrador de Inversiones la obligación de calcular y reportar el VNA.

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

El Administrador de inversiones reportará el VNA a la SMV y al público inversionista en general, mediante prensa, redes electrónicas de divulgación de información financiera, u otros medios autorizados por la SMV. 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.

#### **15. Impuesto sobre la renta**

Las declaraciones del impuesto sobre la renta del Fondo están sujetas a revisión por parte de las autoridades fiscales por los tres últimos años, inclusive el año terminado el 31 de diciembre de 2016, de acuerdo a regulaciones fiscales vigentes.

Durante el año el Fondo no generó renta gravable, las ganancias fueron provenientes de fuente extranjera, 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 SMV que están exentos del pago de impuesto sobre la renta.

En Gaceta Oficial No.26489-A, referente a la Ley No.8 de 15 de marzo de 2010 se modifican las tarifas generales del Impuesto sobre la Renta. Para las entidades financieras, la tarifa de 30% se mantiene en 2011 y posteriormente, se reduce a 27.5% desde el 1 de enero de 2012, y a 25% desde el 1 de enero de 2014.

#### **16. Aprobación de los estados financieros**

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2016 fueron aprobados por la Junta Directiva del Fondo y autorizados para su emisión el 22 de febrero de 2017.

\* \* \* \* \*