MMG Fixed Income Fund, S.A.

Estados financieros por el año terminado
el 31 de diciembre de 2023
(No auditado)

"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 Fixed Income Fund, S.A.

Informe de Estados Financieros
31 de diciembre de 2023 (No auditado)

Contenido **Páginas**

Informe del Contador Público Autorizado	1
Estado de situación financiera	2
Estado de ganancia o pérdida	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 - 34

INFORME DEL CONTADOR PÚBLICO AUTORIZADO

Señores
BOLSA LATINOAMERICANA DE VALORES
SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES DE PANAMÁ
Ciudad

Hemos revisado el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2023, de MMG Fixed Income Fund, S.A. (**El Fondo**), y el respectivo estado de ganancia o pérdida, estado de cambios en los activos netos atribuibles a los tenedores de las acciones y estado de flujos de efectivo por el año terminado el 31 de diciembre de 2023.

Los estados financieros presentan una evaluación justa y razonable, en todos sus aspectos importantes, de la situación financiera de MMG Fixed Income Fund, S.A. (**El Fondo**), a la fecha antes mencionada, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Mandish Singh
Contador Público Autorizado
No. 0293-2014

23 de febrero de 2024
Panamá, República de Panamá

MMG Fixed Income Fund, S.A.

Estado de situación financiera
31 de diciembre de 2023
(En balboas)

	Notas	2023 (No auditado)	2022 (Auditado)
Activos			
Depósitos en bancos	7, 8	5,992,257	8,696,677
Valores a valor razonable con cambios en resultados	7, 9	120,224,045	125,814,852
Préstamo	10	-	35,712
Total de activos		126,216,302	134,547,241
Pasivo			
Cuentas por pagar	7, 12	566,086	542,595
Activos netos atribuibles a los tenedores de las acciones	12, 14	125,650,216	134,004,646
Activos netos por acción común basados en:			
Acciones comunes Clase "A" en circulación 1,000 (2022: 1,000)	12, 14	30.00	30.00
Acciones comunes Clase "B" en circulación 12,919,545 (2022: 13,638,428)	12, 14	8.6973	8.6187
Acciones comunes Clase "C" en circulación 1,366,784 (2022: 1,808,342)	12, 14	9.6982	9.0850

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

MMG Fixed Income Fund, S.A.

Estado de ganancia o pérdida
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2023
(En balboas)

	Notas	2023 (No auditado)	2022 (Auditado)
Ingresos operativos			
Ingresos por intereses	17	8,290,858	9,669,895
Pérdida neta realizada en valores a valor razonable con cambios en resultados		(287,953)	(85,807)
Ganancia (pérdida) neta no realizada en valores a valor razonable con cambios en resultados		910,023	(20,323,634)
Dividendos ganados		775,547	280,755
Total de ingresos (egresos) operativos		9,688,475	(10,458,791)
Gastos operativos			
Honorarios administrativos	7	1,313,865	1,467,638
Impuestos		92,323	104,541
Reserva para pérdidas crediticias esperadas	10	35,712	17,488
Otros gastos	7, 16	34,256	47,760
Total de gastos operativos		1,476,156	1,637,427
Aumento (disminución) en activos netos atribuibles a los tenedores de las acciones		8,212,319	(12,096,218)

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

MMG Fixed Income Fund, S.A.

Estado de cambios en activos netos atribuibles a los tenedores de las acciones
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2023
(En balboas)

		Acciones			Capital adicional pagado			Acciones en tesorería			
	Notas	Clase A	Clase B	Clase C	Clase A	Clase B	Clase C	Clase B	Clase C	Déficit acumulado	Total
Saldo al 1 de enero de 2022		25,000	175,147	-	5,000	188,719,853	-	-	-	(16,293,421)	172,631,579
Disminución en activos netos atribuible a los tenedores de las acciones		-	-	-	-	-	-	-	-	(12,096,218)	(12,096,218)
Acciones comunes Clase "B"	12	-	8,998	-	-	8,109,729	-	-	-	-	8,118,727
Recompra acciones comunes Clase "B"	12	-	(47,761)	-	-	(44,904,236)	-	(470,182)	-	-	(45,422,179)
Acciones comunes Clase "C"	12	-	-	28,078	-	-	26,971,375	-	-	-	26,999,453
Recompra acciones comunes Clase "C"	12	-	-	(9,995)	-	-	(8,805,824)	-	(182,102)	-	(8,997,921)
Dividendos declarados	13	-	-	-	-	-	-	-	-	(7,228,795)	(7,228,795)
Saldo al 31 de diciembre de 2022 (Auditado)		25,000	136,384	18,083	5,000	151,925,345	18,165,551	(470,182)	(182,102)	(35,618,434)	134,004,646
Aumento en activos netos atribuible a los tenedores de las acciones		-	-	-	-	-	-	-	-	8,212,319	8,212,319
Acciones comunes Clase "B"	12	-	5,353	-	-	4,565,214	-	-	-	-	4,570,567
Recompra acciones comunes Clase "B"	12	-	(12,542)	-	-	12,542	-	(10,641,524)	-	-	(10,641,524)
Acciones comunes Clase "C"	12	-	-	1,526	-	-	1,399,046	-	-	-	1,400,572
Recompra acciones comunes Clase "C"	12	-	-	(5,941)	-		5,941	-	(5,568,122)	-	(5,568,122)
Dividendos declarados	13	-	-	-	-	-	-	-	-	(6,328,241)	(6,328,241)
Saldo al 31 de diciembre de 2023 (No auditado)		25,000	129,195	13,668	5,000	156,503,101	19,570,538	(11,111,706)	(5,750,224)	(33,734,356)	125,650,216

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

MMG Fixed Income Fund, S.A.

Estado de flujos de efectivo
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2023
(En balboas)

	Notas	2023 (No auditado)	2022 (Auditado)
Flujos de efectivo de las actividades de operación			
(Aumento) disminución en activos netos atribuibles a los tenedores de las acciones participativas		8,212,319	(12,096,218)
Ajustes para:			
Ingresos por intereses	15	(8,290,858)	(9,669,895)
Reserva para pérdidas crediticias esperadas	10	35,712	17,488
Pérdida neta realizada en valores a valor razonable con cambios en resultados		287,953	85,807
(Ganancia) pérdida neta no realizada en valores a valor razonable con cambios en resultados		(910,023)	18,376,834
Cambios netos en activos y pasivos operativos:			
Disminución en depósitos a plazo mayores a 90 días	8	1,800,000	1,200,000
Disminución en otros activos		-	104,979
Disminución en cuentas por pagar		(536,959)	(506,772)
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) las operaciones		598,144	(2,487,777)
Intereses recibidos		8,546,265	10,616,354
Efectivo neto proveniente de las actividades de operación		9,144,409	8,128,577
Flujos de efectivo de las actividades de inversión			
Disminución en préstamo		53,200	1,946,800
Compras de valores a valor razonable con cambios en resultados		(84,582,819)	(98,487,536)
Ventas y redenciones de valores a valor razonable con cambios en resultados		90,559,010	112,252,098
Efectivo neto proveniente de las actividades de inversión		6,029,391	15,711,362
Flujos de efectivo de las actividades de financiación			
Capital pagado - acciones comunes Clase "B"	12	5,353	8,998
Capital adicional pagado - acciones comunes Clase "B"	12	4,565,214	8,109,729
Recompra acciones comunes Clase "B"	12	(10,641,524)	(45,422,179)
Capital pagado - acciones comunes Clase "C"	12	1,526	28,078
Capital adicional pagado - acciones comunes Clase "C"	12	1,399,046	26,971,375
Recompra acciones comunes Clase "C"	12	(5,568,122)	(8,997,921)
Dividendos pagados	13	(5,788,206)	(6,709,171)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiación		(16,026,713)	(26,011,091)
Disminución neta en depósitos en bancos		(852,913)	(2,171,152)
Depósitos en bancos al inicio del año	8	1,656,369	3,827,521
Depósitos en bancos al final del año	8	803,456	1,656,369
Actividades de operación y financiación que no generan desembolsos de efectivo			
Dividendos declarados no pagados		540,037	519,624

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

1. Información general

MMG Fixed Income Fund, S.A. ("el Fondo"), anteriormente Multistrategy Fixed Income Fund, S.A., es una sociedad constituida de acuerdo con las leyes de la República de Panamá, según consta en la escritura de constitución No. 3353 del 13 de febrero de 2008 e inició operaciones en esa misma fecha.

El Fondo fue autorizado a operar como sociedad de inversión por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá ("SMV") mediante Resolución No.240-08 del 31 de julio de 2008. 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 5 de septiembre de 2008.

Mediante Resolución SMV-561-2021 del 29 de diciembre de 2021 se autoriza modificar el Pacto Social y el Prospecto Informativo del Fondo para la emisión de Acciones Clase C. Las Acciones Clase B y las Acciones Clase C se denominan en conjunto "Acciones Participativas".

Su actividad económica consiste en operar como una sociedad de inversión cerrada, la cual podrá realizar todos los actos, contratos, operaciones, negocios o transacciones permitidas por la Ley.

Mediante informe de calificación de riesgo al 1 de agosto de 2023 la evaluadora Moodys´s Local PA Calificador de Riesgo S.A. otorgó a el Fondo la calificación local de Afi.pa para las Acciones Participativas Clase B y la calificación local de A-fi.pa para las Acciones Participativas Clase C.

La Administradora del Fondo es MMG Asset Management Corp. ("La Administradora" o "El Administrador de Inversiones"), es una sociedad anónima constituida de acuerdo con las leyes de la República de Panamá, según consta en la Escritura 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 Normas de Contabilidad (NIIF's) durante el año actual

Normas e Interpretaciones adoptadas por la Administración

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

Modificaciones a la NIIF 3 - Referencia al Marco Conceptual

Las modificaciones actualizan la NIIF 3 para que se pueda referir al Marco Conceptual 2018 en lugar del Marco de 1989. También añadieron un requerimiento que, para obligaciones dentro del alcance de NIC 37, un comprador aplica la NIC 37 para determinar si la fecha de adquisición es una obligación presente o existe como resultado a partir de un evento pasado. Por gravámenes que estén dentro del alcance de CINIIF 21 Gravámenes, el comprador aplica CINIIF 21 para determinar si la obligación da lugar a un pasivo para pagar el gravamen que ocurrió en la fecha de adquisición.

Finalmente, las modificaciones agregan una declaración explícita que el comprador no reconocerá un activo contingente adquirido de una combinación de negocios.

Modificaciones a NIC 37 - Contratos Onerosos - Costos por Cumplir un Contrato

Las modificaciones especifican que los "costos por cumplir" un contrato comprende los "costos relacionados directamente al contrato". Los costos que se relacionan directamente a un contrato consisten de los costos incrementales y los costos por cumplir un contrato (ejemplo: mano de obra o materiales) y la asignación de otros costos que se relacionen directamente para cumplir un contrato (como la asignación de la depreciación a las partidas de propiedad, planta y equipo para cumplir el contrato).

Las modificaciones aplican para contratos en los cuales la entidad no ha cumplido aún con todas sus obligaciones al inicio del período anual de reporte en los cuales la entidad aplique por primera vez las modificaciones. Los comparativos no deben reformularse. En cambio, la entidad debe reconocer el efecto acumulado de la aplicación inicial de las modificaciones como un ajuste al balance en las utilidades retenidas o algún otro componente de capital, como sea apropiado, para la fecha de aplicación inicial.

Modificaciones Anuales a las Normas NIIF 2018-2020
Las modificaciones anuales incluyen la modificación a tres normas de interés para el Fondo:

La NIIF 1 - Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera
La modificación proporciona un alivio adicional a una subsidiaria que se convierte en un adoptante por primera vez más tarde que su matriz con respecto a la contabilidad de las diferencias de conversión acumuladas. Como resultado de la modificación, una subsidiaria que utiliza la exención de la NIIF 1: D16(a) ahora también puede optar por medir las diferencias de conversión acumuladas para todas las operaciones extranjeras al valor en libros que se incluirían en los estados financieros de la matriz, basados en la fecha de conversión de la matriz a las NIIF, si no se realizaron ajustes para los procedimientos y por los efectos de la combinación de negocios en la que la matriz adquirió la subsidiaria. Una elección similar está disponible para una empresa asociada o negocio conjunto que utilice la exención en la NIIF 1: D16(a).

La NIIF 9 - Instrumentos Financieros
La modificación aclara que al aplicar la prueba del “10%” para evaluar si se debe dar de baja un pasivo financiero, una entidad incluye solo las cuotas pagadas o recibidas entre la entidad (el prestatario) y el prestador, incluyendo cuotas pagadas o recibidas por la entidad o el prestador. Las enmiendas son aplicadas prospectivamente a las modificaciones o cambios que ocurran en o después de la fecha que la entidad aplica por primera vez la enmienda.

La NIIF 16 - Arrendamientos
Las modificaciones eliminan la figura del reembolso por mejoras a los arrendamientos.

Nuevas Normas y Enmiendas aún No Adoptadas por la Administración
Nuevas normas, interpretaciones y enmiendas a normas contables han sido publicadas, pero no son mandatarias para el año terminado al 31 de diciembre de 2023, y no han sido adoptadas anticipadamente por el Fondo. Los principales cambios de estas nuevas normas se presentan a continuación:

Enmiendas a la NIC 1 - Presentación de estados financieros y Declaración de práctica 2 de las NIIF

Realización de Juicios de Importancia Relativa - Revelación de Políticas Contables
Las enmiendas cambian los requisitos de la NIC 1 con respecto a la revelación de políticas contables. Las enmiendas reemplazan todas las instancias del término "políticas contables significativas" por "información material sobre políticas contables". La información sobre políticas contables es material si, cuando se considera junto con otra información incluida en los estados financieros de una entidad, se puede esperar razonablemente que influya en las decisiones que los usuarios principales de los estados financieros con propósito general toman sobre la base de esos estados financieros.

Los párrafos de apoyo de la NIC 1 también se modifican para aclarar que la información de política contable que se relaciona con transacciones, otros eventos o condiciones no significativos es inmaterial y no necesita ser revelada. La información sobre políticas contables puede ser material debido a la naturaleza de las transacciones relacionadas, otros eventos o condiciones, incluso si los montos son inmateriales. Sin embargo, no toda la información de política contable relacionada con transacciones materiales, otros eventos o condiciones es en sí misma material.

El Consejo también ha desarrollado guías y ejemplos para explicar y demostrar la aplicación del "proceso de materialidad de cuatro pasos" descrito en la Declaración de Práctica 2 de las NIIF.

Las modificaciones a la NIC 1 son efectivas para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2023, aplicación anticipada permitida y se aplican prospectivamente. Las enmiendas a la Declaración de Práctica 2 de las NIIF no contienen una fecha de vigencia o requisitos de transición.

Enmiendas a la NIC 8 - Políticas contables, cambios en las estimaciones contables y errores: definición de estimaciones contables
Las modificaciones reemplazan la definición de un cambio en las estimaciones contables con una definición de estimaciones contables. Según la nueva definición, las estimaciones contables son "importes monetarios en los estados financieros que están sujetos a incertidumbre en la medición".

Se eliminó la definición de cambio en las estimaciones contables. Sin embargo, el Consejo retuvo el concepto de cambios en las estimaciones contables en la Norma con las siguientes aclaraciones:

- Un cambio en la estimación contable que resulte de nueva información o nuevos desarrollos no es la corrección de un error.
- Los efectos de un cambio en un insumo o una técnica de medición utilizada para desarrollar una estimación contable son cambios en las estimaciones contables si no son el resultado de la corrección de errores de años anteriores. El Consejo agregó dos ejemplos (ejemplos 4 - 5) a la Guía sobre la implementación de la NIC 8, que acompaña a la Norma. El Consejo ha eliminado un ejemplo (ejemplo 3) ya que podría causar confusión a la luz de las modificaciones.

Las modificaciones son efectivas para períodos anuales que comienzan a partir del 1 de enero de 2023 a cambios en las políticas contables y cambios en las estimaciones contables que ocurren en o después del comienzo de ese año, permitiéndose la aplicación anticipada.

Enmiendas a la NIC 12 - Impuestos sobre la renta - Impuesto Diferido Relacionado con Activos y Pasivos que Surgen de una sola Transacción
Las modificaciones introducen una nueva excepción a la exención de reconocimiento inicial. Según las modificaciones, una entidad no aplica la exención de reconocimiento inicial para transacciones que dan lugar a diferencias temporarias imponibles y deducibles iguales.

Dependiendo de la legislación fiscal aplicable, pueden surgir diferencias temporarias iguales imponibles y deducibles en el reconocimiento inicial de un activo y un pasivo en una transacción que no es una combinación de negocios y no afecta ni a la utilidad contable ni a la imponible. Por ejemplo, esto puede surgir al reconocer un pasivo por arrendamiento y el activo por derecho de uso correspondiente aplicando la NIIF 16 en la fecha de comienzo de un arrendamiento.

Después de las modificaciones a la NIC 12, se requiere que una entidad reconozca el activo y pasivo por impuestos diferidos relacionados, estando sujeto el reconocimiento de cualquier activo por impuestos diferidos a los criterios de recuperabilidad de la NIC 12.

El Consejo también agrega un ejemplo ilustrativo a la NIC 12 que explica cómo se aplican las modificaciones.

Las modificaciones se aplican a transacciones que ocurren en o después del comienzo del primer año comparativo presentado. Además, al comienzo del primer año comparativo, una entidad reconoce:

- Un activo por impuestos diferidos (en la medida en que sea probable que se disponga de una ganancia

fiscal contra la cual se pueda utilizar la diferencia temporaria deducible) y un pasivo por impuestos diferidos por todas las diferencias temporarias deducibles e imponibles asociadas con:

- Activos por derecho de uso y pasivos por arrendamiento.
- Pasivos por desmantelamiento, restauración y similares y los montos correspondientes reconocidos como parte del costo del activo relacionado.

• El efecto acumulativo de aplicar inicialmente las modificaciones como un ajuste al saldo inicial de las ganancias acumuladas (u otro componente del patrimonio, según corresponda) a esa fecha.

Las modificaciones son efectivas para los períodos anuales de presentación de informes que comiencen a partir del 1 de enero de 2023, con aplicación permitida.

El Fondo no espera que la adopción de los estándares antes mencionados tenga un impacto importante en los estados financieros en años futuros.

3. Políticas de contabilidad materiales

3.1 *Declaración de cumplimiento*

Los estados financieros del Fondo han sido preparados de acuerdo con las Normas de Contabilidad (NIIF's) y las interpretaciones emitidas por el Comité de Interpretaciones de las NIIF (CINIIF) aplicables a las compañías que informan bajo las NIIF. Los estados financieros cumplen con las NIIF emitidas por la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).

3.2 Base de presentación

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

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

3.3 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 2023 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.

3.4 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 resultados.

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 VRCR:

- 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.

El reconocimiento inicial de inversiones en instrumentos de patrimonio no mantenidas para negociar, el Fondo puede elegir irrevocablemente registrar los cambios subsecuentes en valor razonable como parte de las otras utilidades integrales. Esta elección se hace individualmente para cada activo.

Valor Razonable con Cambios en Resultados (VRCR)
Todos los otros activos financieros son medidos a su valor razonable con cambios en resultados.

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

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 resultados debido a que estos: 1) no son mantenidos para cobrar flujos de caja contractuales, ni 2) para obtener flujos de caja contractuales y vender estos activos financieros.

El Fondo determinó clasificar sus activos financieros a costo amortizado (CA), que incluye los depósitos en bancos, préstamos y las inversiones a valor razonable con cambios en resultados (VRCR), que incluye valores para negociar en títulos de deuda y acciones.

Evaluación si los flujos de caja contractuales son solamente pagos de principal e intereses

Para el propósito de esta evaluación, "principal" se define como el valor razonable del activo financiero al momento de reconocimiento inicial. "Interés" se define como 1) la consideración del valor del dinero en el tiempo y 2) por el riesgo de crédito asociado al monto del principal vigente a un período de tiempo particular y por otros riesgos básicos de un acuerdo de préstamos y otros costos asociados y 3) al margen de rentabilidad.

Al evaluar si los flujos de caja contractuales son solamente pagos de principal e intereses, el Fondo se enfocó en los términos contractuales del instrumento.

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 al Fondo para obtener flujos de caja de activos específicos.
- Características que modifican las consideraciones para el valor del dinero en el tiempo.

<u>Deterioro de activos financieros</u>

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

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

Los juicios críticos se describen al final de esta nota.

El Fondo reconoce provisión por pérdidas por PCEs en los siguientes instrumentos financieros que no sean medidos a VRCR:

Préstamos al costo amortizado;

No se reconoce pérdida por deterioro en las inversiones de patrimonio.

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); o

- PCE durante el tiempo de vida, i.e. PCE durante el tiempo de vida que resulten de todos los posibles eventos de incumplimiento durante la vida del instrumento financiero, (referidas como Etapa 2 y Etapa 3).

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

Las PCE son un estimado ponderado de la probabilidad del valor presente de las pérdidas de crédito. Éstas son medidas como el valor presente de la diferencia entre los flujos de efectivo debidos a el 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 EIR del activo.

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 EIR original del activo, independiente de si es medido sobre una base individual o una base colectiva.

Incremento significativo en el riesgo de crédito

Se determinó si el riesgo de crédito de un activo financiero ha incrementado significativamente desde su reconocimiento inicial considerando información razonable y sustentable que sea relevante y esté disponible sin costo o esfuerzo desproporcionado, incluyendo información y análisis de carácter cuantitativo y cualitativo basados en la experiencia histórica y la evaluación experta de crédito incluyendo información con proyecciones a futuro.

El Fondo ha tomado como principales indicadores del incremento significativo en el riesgo de las variaciones y los días de morosidad, puntualidad de cobros y calificación de riesgo.

Calificación de riesgo de crédito

El Fondo utiliza la calificación de riesgo de crédito más recientes emitidas por las calificadoras más reconocidas en el ámbito internacional y local. Adicionalmente, la Administradora emplea modelos fueron desarrollados y aplicados durante varios períodos para evaluar su razonabilidad.

Cada exposición es asignada un límite de exposición basado en la calificación de riesgo de crédito al momento de reconocimiento inicial basado en información disponible sobre el deudor. Las exposiciones estarán sujetas a seguimiento continuo, que puede resultar en el desplazamiento de una exposición a una calificación de riesgo de crédito distinta.

3.5 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 descuenta los flujos de efectivo estimados a través de la vida 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. No obstante, no se consideran las pérdidas futuras por créditos.

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

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.

3.6 Depósitos en bancos

Los depósitos en bancos incluyen los depósitos a la vista y depósitos a plazo en bancos locales.

3.7 Gastos

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

3.8 Activos netos por acción

El valor de los activos netos por acción es determinado dividiendo los activos netos entre el número de Acciones Participativas emitidas y en circulación.

3.9 Acciones y activos netos atribuibles a los tenedores de acciones

El Fondo tiene tres clases de acciones en cuestión: Clase A, Clase B y Clase C. Las Acciones Participativas son las acciones Clase B y C. Todas son las clases más subordinadas de instrumentos financieros en el Fondo y se encuentran en el mismo rango en todos los aspectos materiales, que tienen los mismos términos y condiciones, a excepción de:

- Las acciones Clase A: no otorgan derecho a recibir dividendos. Sin embargo, tienen derechos políticos que incluyen el derecho a voto, 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.

- Las Acciones Participativas: otorgan derecho a voto limitado, únicamente en cuanto a la toma de decisiones relacionadas con los siguientes asuntos (i) Cambios de importancia en los objetivos o políticas de inversión; (ii) cambio de administrador de inversiones, de asesor de inversiones (si lo hubiere) o de custodio; (iii) creación de una nueva clase o serie de acciones; (iv) cambios de importancia en los límites de endeudamiento; (v) cambios de importancia en las políticas de dividendos; (vi) cambios de importancia en las políticas de redención o de recompra de las acciones; (vii) aumentos en las comisiones y cargos cobrados a los inversionistas; (viii) aumentos de importancia en las comisiones y cargos pagados por el Fondo a el Administrador de Inversiones y /o al asesor de inversiones, si lo hubiere, al Custodio o al oferente (si lo hubiere) u otras personas que presten servicios al Fondo; ix) ampliación del capital autorizado (x) liquidación y disolución del Fondo.

- En virtud de lo anterior, los titulares de acciones Clase B no tienen injerencia alguna en la administración del Fondo, ni en la toma de decisiones relacionadas con las inversiones realizadas por ésta.

Las Acciones Participativas no otorgan el derecho de solicitar su redención ni el de suscripción preferente ya sea en caso de: (i) emisión de acciones por razón de aumentos de capital; o (ii) ventas de acciones mantenidas en 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, calculados de acuerdo con el prospecto, por el número de Acciones Participativas 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 B otorgan derecho a recibir dividendos. El Fondo prevé la distribución mensual de dividendos a los titulares de Acciones Clase B. El Fondo no prevé la distribución de dividendos a los titulares de Acciones Clase C y, en vez, El Fondo declarará (pero no distribuirá) dividendos de manera mensual a favor de los tenedores de Acciones Clase C, cuyos dividendos declarados se acumularán y se reflejarán en un aumento en el VNA de las Acciones Clase C.

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

3.10 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.

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 del Fondo para transferir los valores podría verse afectada temporalmente.

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. El sistema de gestión de riesgos es un proceso continuo de identificación, medición, monitoreo y control de riesgos.

Gestión del riesgo

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

La medición del riesgo y presentación de informes

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

Mitigación de riesgos

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

Riesgo de concentración excesiva

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

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

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

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 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 del 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 del Fondo de su obligación de entregar efectivo, valores u otros activos según lo acordado por contrato.

Para ciertos tipos de transacciones, el Fondo mitiga el riesgo realizando liquidaciones a través de un agente de liquidación para asegurar que una negociación se liquide sólo cuando ambas partes han cumplido con sus

obligaciones contractuales de liquidación. Los límites de liquidación forman parte del proceso de monitoreo de límites / aprobaciones de créditos descritos anteriormente.

Administración del riesgo de crédito

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

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

Análisis de calidad de crédito

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

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

2023 (No auditado)	**Depósitos en bancos**		**Inversiones a valor razonable con cambios en resultados**		**Préstamo**		**Total**	
Calificación internacional								
AAA	-	0%	1,127,258	1%	-	0%	1,127,258	1%
A+, A, A-	-	0%	3,627,493	3%	-	0%	3,627,493	3%
BBB+, BBB, BBB-	-	0%	27,719,733	23%	-	0%	27,719,733	22%
BB+, BB, BB-	-	0%	46,694,037	39%	-	0%	46,694,037	37%
B+, B, B-	-	0%	19,867,354	16%	-	0%	19,867,354	16%
C+, C, C-	-	0%	110	1%	-	0%	110	1%
Total calificación internacional	-	0%	99,035,985	83%	-	0%	99,035,985	80%
Calificación local								
AA+, AA, AA-	803,456	13%	3,850,676	3%	-	0%	4,654,132	3%
A+, A, A-	-	0%	4,773,508	4%	-	0%	4,773,508	3%
BBB+, BBB, BBB-	-	0%	8,427,964	7%	-	0%	8,427,964	7%
BB+, BB, BB-	5,188,801	87%	-	0%	-	0%	5,188,801	4%
Total calificación local	5,992,257	100%	17,052,148	14%	-	0%	23,044,405	17%
Sin calificación	-	0%	4,135,912	3%	-	0%	4,135,912	3%
Total	5,992,257	100%	120,224,045	100%	-	0%	126,216,302	100%

2022 (Auditado)	Depósitos en bancos		Inversiones a valor razonable con cambios en resultados		Préstamo		Total	
Calificación internacional								
AAA	-	0%	2,299,132	2%	-	0%	2,299,132	2%
A+, A, A-	-	0%	8,329,965	7%	-	0%	8,329,965	6%
BBB+, BBB, BBB-	-	0%	19,571,508	16%	-	0%	19,571,508	14%
BB+, BB, BB-	-	0%	49,344,702	39%	-	0%	49,344,702	37%
B+, B, B-	-	0%	23,773,112	19%	-	0%	23,773,112	18%
C+, C, C-	-	0%	108,290	1%	35,712	100%	144,002	1%
Total calificación internacional	-	0%	103,426,709	83%	35,712	100%	103,462,421	77%
Calificación local								
AA+, AA, AA-	108,020	1%	5,336,087	4%	-	0%	5,444,107	4%
A+, A, A-	1,548,349	18%	3,734,663	3%	-	0%	5,283,012	4%
BBB+, BBB, BBB-	-	0%	9,083,661	7%	-	0%	9,083,661	7%
BB+, BB, BB-	7,040,308	81%	-	0%	-	0%	7,040,308	5%
B+, B, B-	-	0%	3,003,208	2%	-	0%	3,003,208	2%
Total calificación local	8,696,677	100%	21,157,619	16%	-	0%	29,854,296	22%
Sin calificación	-	0%	1,230,524	1%	-	0%	1,230,524	1%
Total	8,696,677	100%	125,814,852	100%	35,712	100%	134,547,241	100%

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 20% de su patrimonio neto en un único emisor.

4.1.1 Concentración del riesgo de crédito

El Fondo monitorea la concentración de riesgo de crédito por 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 resultados				Préstamo			
	2023 (No auditado)		2022 (Auditado)		2023 (No auditado)		2022 (Auditado)	
Concentración geográfica:								
América Latina y el Caribe	83,611,667	70%	93,890,470	75%	-	0%	35,712	100%
Panamá	19,432,630	16%	17,893,935	14%	-	0%	-	0%
Estados Unidos de América	17,179,748	14%	14,030,447	11%	-	0%	-	0%
	120,224,045	100%	125,814,852	100%	-	0%	35,712	100%

	Inversiones a valor razonable con cambios en resultados		Préstamo	
	2023 (No auditado)	**2022 (Auditado)**	**2023 (No auditado)**	**2022 (Auditado)**
Concentración por industria:				
Financiero	41%	34%	0%	100%
Energía	19%	19%	0%	0%
Servicios básicos	11%	11%	0%	0%
Industria	8%	3%	0%	0%
Consumo, cíclico	6%	6%	0%	0%
Bienes raíces	5%	5%	0%	0%
Materiales	4%	7%	0%	0%
Consumo, no cíclico	4%	5%	0%	0%
Telecomunicaciones	2%	4%	0%	0%
Soberanos	0%	5%	0%	0%
Salud	0%	1%	0%	0%
	100%	100%	0%	100%

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 suficientes depósitos en bancos para satisfacer las necesidades normales de funcionamiento.

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

- Las inversiones en fondos de inversión abiertos que pueden no ser fácilmente realizable debido a situaciones puntuales donde los mismos se cierran, abstinencia prolongada, los plazos de preaviso o de liquidación; o en períodos o casos extraordinarios en los que los rescates se suspendieron debido a las condiciones adversas del mercado.

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

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

2023 (No auditado)	**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**
Activos							
Depósitos en bancos:							
A la vista	803,456	-	-	-	-	-	803,456
A plazo	-	-	2,102,850	3,085,951	-	-	5,188,801
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	1,353,926	1,552,982	8,357,261	45,624,839	52,739,729	10,595,308	120,224,045
Total de activos	2,157,382	1,552,982	10,460,111	48,710,790	52,739,729	10,595,308	126,216,302

2022 (Auditado)	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
Activos							
Depósitos en bancos:							
A la vista	108,020	-	-	-	-	-	108,020
A plazo	1,548,349	-	1,845,739	5,194,569	-	-	8,588,657
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	5,674,562	2,328,590	9,767,127	46,755,649	54,298,168	6,990,756	125,814,852
Préstamo	-	-	-	35,712	-	-	35,712
Total de activos	7,330,931	2,328,590	11,612,866	51,985,930	54,298,168	6,990,756	134,547,241

4.3 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 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 4%. 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 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.

La Administración monitorea y gestiona el riesgo de precio 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.

4.3.2 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 Administradora para mitigar este riesgo.

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

2023 **(No auditado)**	**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**
Activos							
Depósitos en bancos:							
A la vista	-	-	-	-	-	803,456	803,456
A plazo	-	-	2,102,850	3,085,951	-	-	5,188,801
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	1,353,926	1,552,982	8,357,261	45,624,839	52,739,729	10,595,308	120,224,045
Total de activos	1,353,926	1,552,982	10,460,111	48,710,790	52,739,729	11,398,764	126,216,302

2022 **(Auditado)**	**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**
Activos							
Depósitos en bancos:							
A la vista	-	-	-	-	-	108,020	108,020
A plazo	1,548,349	-	1,845,739	5,194,569	-	-	8,588,657
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	3,375,430	2,328,590	9,767,127	46,755,649	53,793,363	9,794,693	125,814,852
Préstamo	-	-	-	35,712	-	-	35,712
Total de activos	4,923,779	2,328,590	11,612,866	51,985,930	53,793,363	9,902,713	134,547,241

4.3.3 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 del 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 Inversión.

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

	Sensibilidad a los tipos de interés			
2023 (No auditado)	**Incremento de 100 pb**	**Disminución de 100 pb**	**Incremento de 50 pb**	**Disminución de 50 pb**
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	(5,581,182)	5,581,182	(2,790,591)	2,790,591

	Sensibilidad a los tipos de interés			
2022 (Auditado)	**Incremento de 100 pb**	**Disminución de 100 pb**	**Incremento de 50 pb**	**Disminución de 50 pb**
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	(4,858,784)	4,858,784	(2,429,392)	(2,429,392)

	Sensibilidad en los activos netos atribuibles a los tenedores de acciones con relación al movimiento de tasas			
2023 (No auditado)	**Incremento de 100 pb**	**Disminución de 100 pb**	**Incremento de 50 pb**	**Disminución de 50 pb**
Al 31 de diciembre	(1,256,502)	1,256,502	(628,251)	628,251
Promedio del año	(1,310,540)	1,310,540	(655,270)	655,270
Máximo del año	(1,365,793)	1,365,793	(682,896)	682,896
Mínimo del año	(1,252,958)	1,252,958	(626,479)	626,479

2022 (Auditado)	**Incremento de 100 pb**	**Disminución de 100 pb**	**Incremento de 50 pb**	**Disminución de 50 pb**
Al 31 de diciembre	(1,340,046)	1,340,046	(670,023)	670,023
Promedio del año	(1,451,094)	1,451,094	(725,547)	725,547
Máximo del año	(1,633,820)	1,633,820	(816,910)	816,910
Mínimo del año	(1,273,578)	1,273,578	(636,789)	636,789

4.4 Administración de riesgo de capital

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

El Fondo no tiene ningún requerimiento externo de capital.

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

cumplir con los reembolsos de acciones de participación. La estrategia general del Fondo para gestionar el capital se mantiene sin cambios con respecto al año anterior.

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%.

4.5 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.

La Administradora del Fondo cuenta con una unidad de administración de riesgos independiente de las otras áreas del Banco, 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 resultados

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 a los estados financieros.

5.2 Valor razonable de activos financieros

El valor razonable de activos y pasivos financieros que se negocian en mercados activos (tales como derivados y 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 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 Administradora determinará los puntos dentro de la diferencia del precio de oferta y demanda que son más representativos del valor razonable. El precio utilizado no se ajusta para costos de transacción.

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

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

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

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.

<u>Jerarquía del valor razonable</u>

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

- Las entradas del Nivel 1: son precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos y pasivos idénticos para los cuales la entidad tiene acceso a la fecha de medición;

- Las entradas del Nivel 2: son entradas, diferentes a los precios cotizados incluidos en el Nivel 1, que son observables para un activo o pasivo, ya sea directa o indirectamente; y

- Las entradas del Nivel 3: son entradas no observables para un activo o pasivo.

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

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

A continuación, se presenta la clasificación de los instrumentos financieros:

2023 (No auditado)	**Nivel 1**	**Nivel 2**	**Nivel 3**	**Total**
Bonos de deuda privada				
Financiero	32,285,760	11,414,645	110	43,700,515
Energía	23,157,204	-	-	23,157,204
Servicios básicos	13,467,998	-	-	13,467,998
Industria	8,802,114	-	-	8,802,114
Consumo, cíclico	5,512,885	1,571,497	-	7,084,382
Consumo, no cíclico	4,036,209	811,964	-	4,848,173
Materiales	3,210,956	-	-	3,210,956
Bienes raíces	1,192,444	1,834,450	-	3,026,894
Telecomunicaciones	2,330,501	-	-	2,330,501
	93,996,071	15,632,556	110	109,628,737
Fondos Mutuos				
Financiero	-	1,407,419	-	1,407,419
Industria	-	987,099	-	987,099
Bienes raíces	-	500,000	-	500,000
	-	2,894,518	-	2,894,518
Acciones				
Financiero	3,900,716	-	-	3,900,716
Bienes raíces	-	2,416,078	-	2,416,078
Materiales	-	1,383,996	-	1,383,996
	3,900,716	3,800,074	-	7,700,790
Total	97,896,787	22,327,148	110	120,224,045

2022 (Auditado)	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Bonos de deuda privada				
Financiero	30,128,746	9,306,939	108,290	39,543,975
Energía	23,581,084	-	-	23,581,084
Servicios básicos	13,278,203	-	-	13,278,203
Consumo, cíclico	6,224,350	1,722,559	-	7,946,909
Materiales	6,720,179	-	-	6,720,179
Consumo, no cíclico	2,779,818	3,814,389	-	6,594,207
Soberanos	6,383,048	-	-	6,383,048
Telecomunicaciones	5,608,993	-	-	5,608,993
Industria	4,372,206	-	-	4,372,206
Bienes raíces	1,387,195	1,904,097	-	3,291,292
Salud	-	1,504,000	-	1,504,000
	100,463,822	18,251,984	108,290	118,824,096
Acciones				
Financiero	2,854,598	-	-	2,854,598
Bienes raíces	-	2,645,158	-	2,645,158
Materiales	-	1,491,000	-	1,491,000
	2,854,598	4,136,158	-	6,990,756
Total	103,318,420	22,388,142	108,290	125,814,852

Al 31 de diciembre de 2023, el Fondo mantiene B/.110 (2022: B/.108,290) en inversiones con Nivel 3, ya que muestran un deterioro que no permite medir fiablemente su valor razonable y se presentan a continuación:

	2023 (No auditado)	2022 (Auditado)
Saldo al inicio del año	108,290	399,625
Reclasificación desde Nivel 1 a 3	-	108,290
Reclasificación desde Nivel 3 a 2	-	(399,625)
Cambio neto en valores	(108,180)	-
Saldo al final del año	110	108,290

A continuación se presentan las principales técnicas de valoración, hipótesis y variables utilizadas en la estimación del valor razonable de los instrumentos financieros:

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

5.3 Valor razonable de los activos financieros del Fondo que no se presentan a valor razonable (pero se requieren revelaciones del valor razonable)

A continuación, un resumen del valor en libros y del valor razonable estimado de activos financieros significativos no medidos al valor razonable:

2023 (No auditado)	**Valor razonable**	**Valor en libros**	**Nivel**
Activos financieros:			
Depósitos en bancos			
A plazo	5,263,710	5,188,801	3
Total de activos financieros	5,263,710	5,188,801	

2022 (Auditado)	Valor razonable	Valor en libros	Nivel
Activos financieros:			
Depósitos en bancos			
A plazo	8,589,840	8,588,657	3
Préstamo	38,026	35,712	3
Total de activos financieros	8,627,866	8,624,369	

5.3.1 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. Tales instrumentos incluyen: depósitos en bancos.

5.3.2 Depósitos en bancos

Los flujos de los depósitos en bancos se descontaron a valor presente a una tasa de 3.21% (2022: 4.61%).

5.3.3 Préstamo

El valor razonable estimado para el préstamo representa la cantidad descontada de flujos de efectivo futuros estimados a recibir. Los flujos de la cartera se descontaron a valor presente a una tasa de 6.76% (2022: 6.48%).

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.

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 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 resultados

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:

2023 (No auditado)	**Custodio**	**Administrador**	**Facilidades**	**Total**
Activos				
Depósitos en bancos a la vista local (a)	803,456	-	-	803,456
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	120,224,045	-	-	120,224,045
Total de activos	121,027,501	-	-	121,027,501
Pasivos				
Financiamientos recibidos (b)	-	-	1,000,000	1,000,000
Cuentas por pagar	-	11,049	-	11,049
Total de pasivos	-	11,049	1,000,000	1,011,049
Gastos operativos				
Honorarios administrativos	-	1,313,864	-	1,313,864
Otros gastos	9,054	-	-	9,054
Total de gastos operativos	9,054	1,313,864	-	1,322,918

2022 (Auditado)	**Custodio**	**Administrador**	**Facilidades**	**Total**
Activos				
Depósitos en bancos a la vista local (a)	108,020	-	-	108,020
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	125,814,852	-	-	125,814,852
Total de activos	125,922,872	-	-	125,922,872
Pasivos				
Financiamientos recibidos (b)	-	-	1,000,000	1,000,000
Cuentas por pagar	-	11,783	-	11,783
Total de pasivos	-	11,783	1,000,000	1,011,783
Gastos operativos				
Honorarios administrativos	-	1,467,638	-	1,467,638
Otros gastos	13,645	-	-	13,645
Total de gastos operativos	13,645	1,467,638	-	1,481,283

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

(b) El Fondo mantiene un margen de sobregiro contingente con MMG Bank Corporation por un valor disponible de B/.1,000,000 (2022: 1,000,000), y con una tasa de 6.10% (2022: 4.50%) Al 31 de diciembre de 2023, El Fondo no ha mantenido saldo en uso de este margen de sobregiro.

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 abril de 2008. A partir del 1 de octubre de 2018, la Administradora recibirá una compensación por los servicios de administración prestados de 1.00% anual del valor neto de los activos. Los honorarios administrativos al 31 de diciembre de 2023 son de B/.1,313,864 (2022: B/.1,467,638) 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 abril del 2008. Bajo los términos del acuerdo, el Fondo pagó hasta el 30 de septiembre de 2018, una comisión de 0.25% por custodia. A partir del 1 de octubre de 2018, se acordó suspender la comisión de custodia.

Junta Directiva

Los honorarios pagados a los directores al 31 de diciembre de 2023 fueron de B/.5,000 (2022: B/.2,000) y se presentan en el estado de ganancia o pérdida. No hay otros costos de personal pagados por el Fondo.

8. Depósitos en bancos

Los depósitos en bancos se detallan a continuación:

	2023 (No auditado)	2022 (Auditado)
Depósitos en bancos:		
A la vista en bancos locales	803,456	108,020
A plazo en bancos locales	5,188,801	8,588,657
	5,992,257	8,696,677
Menos:		
Depósitos a plazo con vencimientos originales mayores de 90 días	(5,188,801)	(7,040,308)
Total depósitos en bancos	803,456	1,656,369

Al 31 de diciembre de 2023, los depósitos a plazo fijo devengaban una tasa de interés anual entre 5.15% y 6% (2022: 3.25% y 6%) y con vencimientos hasta julio 2026.

9. Inversiones a valor razonable con cambios en resultados

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

	2023 (No auditado)	2022 (Auditado)
Bonos de deuda privada	109,628,737	118,824,096
Acciones	7,700,790	6,990,756
Fondos mutuos	2,894,518	-
Total	120,224,045	125,814,852

El movimiento de las inversiones a valor razonable con cambios en resultados se resume a continuación:

	2023 (No auditado)	2022 (Auditado)
Saldo al inicio del año	125,814,852	159,246,241
Originación o Compras de nuevos activos financieros	84,582,819	98,487,536
Ventas y redenciones de inversiones a valor razonable	(90,559,010)	(112,252,098)
Fluctuación de intereses	(236,685)	(1,204,186)
Pérdida neta realizada en inversiones a valor razonable	(287,953)	(85,807)
érdida) neta no realizada en inversiones a valor razonable	910,022	(18,376,834)
Saldo al final del año	120,224,045	125,814,852

Al 31 de diciembre de 2023, las pérdidas netas no realizadas en valores contabilizados a valor razonable con cambios reflejados en el estado de ganancia o pérdida totalizan B/.910,022 debido a los cambios negativos en los valores de mercado de los instrumentos de renta fija y un alza en el nivel de las tasas de interés. Al 31 de diciembre de 2022, las pérdidas netas no realizadas en valores contabilizados a valor razonable con cambios reflejados en el estado de ganancia o pérdida totalizan B/.20,323,634. Este cambio negativo en el valor de las inversiones se debe a varios factores que han desafiado los mercados globales. En este se destaca los niveles de inflación de 8.5% en Estados Unidos, publicado por el U.S. Bureau of Labor Statistics. Otro factor exógeno a la gestión del Fondo es la guerra desatada en Ucrania que ha afectado el apetito de riesgo del mercado y los precios de las materias primas a nivel global.

10. Préstamo

Al 31 de diciembre de 2023, el Fondo incremento la provisión para pérdidas crediticias esperadas para cubrir al 100% del saldo remanente del préstamo participado.

	2023 (No auditado)	2022 (Auditado)
Préstamo participado:	35,712	53,200
Reserva para pérdidas esperadas	(35,712)	(17,488)
Total préstamo	-	35,712

11. Cuentas por pagar

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

	2023 (No auditado)	2022 (Auditado)
Dividendos por pagar	540,037	519,624
Honorarios por pagar	26,049	22,971
Total	566,086	542,595

Al 31 de diciembre de 2023 se declararon dividendos a razón de B/.0.0418 (2022: B/.0.0381) por acción a todos los tenedores de las acciones Clase B, según establecido en el prospecto de El Fondo.

12. Activos netos atribuibles a los tenedores de las acciones

El capital social autorizado del Fondo está compuesto por 1,000 acciones comunes clase “A” con derecho a voto, sin derecho a dividendos 50,000,000 acciones Clase “B” con derecho a voto limitado y con derecho a dividendos y 50,000,000 acciones clase “C” con derecho a voto limitado, sin derecho a dividendos.

Al 31 de diciembre de 2023, el capital en acciones emitido y pagado está compuesto por 1,000 acciones comunes Clase “A” (2022: 1,000 acciones) con un valor nominal de B/.25 (2022: B/.25) más un capital adicional pagado de B/.5 (2022: B/.5), 12,919,545 acciones Clase “B” (2022: 13,638,428 acciones) con un valor nominal de B/.0.01 (2022: B/.0.01) y 1,366,784 acciones Clase “C” (2022: 1,808,342 acciones) con un valor nominal de B/.0.01 (2022: B/.0.01).
El movimiento de las acciones comunes Clase “B” y “C” por el año terminado el 31 de diciembre de 2023, se presenta a continuación:

2023 (No auditado)	Acciones Clase B	Valor por acción	Capital adicional pagado	Acciones en tesorería	Total
Número de acciones al inicio del año	13,638,428	136,384	151,925,345	(470,182)	151,591,547
Emisión de acciones comunes	535,310	5,353	4,565,214	-	4,570,567
Recompras de acciones comunes	(1,254,193)	(12,542)	12,542	(10,641,524)	(10,641,524)
Número de acciones al final del año	12,919,545	129,195	156,503,101	(11,111,706)	145,520,591

2023 (No auditado)	Acciones Clase C	Valor por acción	Capital adicional pagado	Acciones en tesorería	Total
Número de acciones al inicio del año	1,808,342	18,083	18,165,551	(182,102)	18,001,532
Emisión de acciones comunes	152,571	1,526	1,399,046	-	1,400,572
Recompras de acciones comunes	(594,129)	(5,941)	5,941	(5,568,122)	(5,568,122)
Número de acciones al final del año	1,366,784	13,668	19,570,538	(5,750,224)	13,833,982

El movimiento de las acciones comunes Clase "B" y "C" por el año terminado el 31 de diciembre de 2022, se presenta a continuación:

2022 (Auditado)	Acciones Clase B	Valor por acción	Capital adicional pagado	Acciones en tesorería	Total
Número de acciones al inicio del año	17,514,714	175,147	188,719,853	-	188,895,000
Emisión de acciones comunes	899,854	8,998	8,109,729	-	8,118,727
Recompras de acciones comunes	(4,776,140)	(47,761)	(44,904,236)	(470,182)	(45,422,179)
Número de acciones al final del año	13,638,428	136,384	151,925,346	(470,182)	151,591,548

2022 (Auditado)	Acciones Clase C	Valor por acción	Capital adicional pagado	Acciones en tesorería	Total
Número de acciones al inicio del año	-	-	-	-	-
Emisión de acciones comunes	2,807,844	28,078	26,971,375	-	26,999,453
Recompras de acciones comunes	(999,502)	(9,995)	(8,805,824)	(182,102)	(8,997,921)
Número de acciones al final del año	1,808,342	18,083	18,165,551	(182,102)	18,001,532

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

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

En virtud de lo establecido en las normas legales, la recompra de las acciones participativas se hará a requerimiento exclusivo de la Junta Directiva de MMG Fixed Income Fund, S.A.

13. Dividendos

El Fondo tiene como política el pago mensual y efectuar adelanto de dividendos a los titulares de Acciones Clase B 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 2023, el Fondo declaró dividendos de las acciones Clase B por B/.6,328,241 (2022: B/.7,228,795). El dividendo pagado durante el año 2023 fue de B/.6,307,830, que incluye B/.519,624 de

dividendos declarados en 2022 y pagados en 2023 y B/.5,788,206 de dividendos declarados y pagados en 2023. Al 31 de diciembre de 2023 quedó pendiente de pago dividendos por valor de B/.540,037.

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

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

La Administradora 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 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 la obligación de calcular y reportar el VNA.

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

	2023 (No auditado)	**2022 (Auditado)**
Total de activos netos	125,650,216	134,004,646
Menos: acciones comunes - Clase A	30,000	30,000
Subtotal de activos netos	125,620,216	133,974,646
Total de activos netos - Clase B	112,364,847	117,545,858
Total de activos netos - Clase C	13,255,369	16,428,788
Total acciones comunes - Clase B	12,919,545	13,638,428
Total acciones comunes - Clase C	1,366,784	1,808,342
Activo neto por acción - Clase B	8.6973	8.6187
Activo neto por acción - Clase C	9.6982	9.0850

15. Ingresos por intereses

Los ingresos por intereses se detallan a continuación:

	2023 (No auditado)	2022 (Auditado)
Inversiones	7,990,825	9,015,883
Depósitos	300,033	563,918
Préstamos	-	90,094
Total	8,290,858	9,669,895

16. Otros gastos

Los otros gastos se detallan a continuación:

	2023 (No auditado)	2022 (Auditado)
Honorarios	20,000	27,720
Intereses y cargos bancarios	9,054	13,645
Registros y asociaciones	5,202	6,365
Miscelaneos	-	30
Total	34,256	47,760

17. 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 2023, de acuerdo con regulaciones fiscales vigentes.

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

Para el año terminado el 31 de diciembre de 2023, el Fondo no generó renta gravable.

18. Aprobación de los estados financieros

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2023, fueron aprobados por la Junta Directiva del Fondo y autorizados para su emisión el 16 de febrero de 2024.

* * * * * *