MMG Global Allocation Fund, Inc.

Estados financieros por el período de nueve meses terminado al 30 de septiembre de 2018 (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 Global Allocation Fund, Inc.

Informe de Estados Financieros
30 de septiembre de 2018 (No auditado)

Contenido	**Páginas**
Informe del Contador Público Autorizado	1
Estado de situación financiera	2
Estado de ganancia o pérdida y otro resultado integral	3
Estado de cambios en los activos netos atribuibles a los tenedores de las acciones	4
Estado de flujos de efectivo	5
Notas a los estados financieros	6 - 27

INFORME DEL CONTADOR PÚBLICO AUTORIZADO

Señores
BOLSA DE VALORES DE PANAMA
SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES
Ciudad

Hemos revisado el estado de situación financiera al 30 de septiembre de 2018, de MMG Global Allocation Fund, Inc. (el Fondo), y el respectivo estado de ganancia o pérdida y otro resultado integral, estado de cambios en los activos netos atribuibles a los tenedores de las acciones y estado de flujos de efectivo por el período de nueve meses terminado al 30 de septiembre de 2018.

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.

Mandish Singh
Contador Público Autorizado
No. 0293-2014

30 de noviembre de 2018
Panamá, República de Panamá

MMG Global Allocation Fund, Inc.

Estado de situación financiera
30 de septiembre de 2018
(En balboas)

	Notas	30 de septiembre 2018 (No auditado)	31 de diciembre 2017 (Auditado)
Activos			
Equivalentes de efectivo	6, 7	214,976	184,489
Valores a valor razonable con cambios en resultados	9	4,215,421	4,429,902
Préstamo	10	34,397	34,076
Total de activos		4,464,794	4,648,467
Pasivo			
Cuentas por pagar	6	4,969	5,305
Total de pasivo		4,969	5,305
Activos netos atribuibles a los tenedores de las acciones	11, 13	4,459,825	4,643,162
Activos netos por acción común, basados en:			
1,000 acciones comunes Clase A en circulación (2017: 1,000)	11,13	25.00	25.00
408,110 acciones comunes Clase B en circulación (2017: 422,203)	11, 13	10.8667	10.9383

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 período de nueve meses terminado al 30 de septiembre de 2018
(En balboas)

	Nota	30 de septiembre 2018	2017
		(No auditado)	
Ingresos operativos:			
Ingresos por intereses		50,103	45,254
Pérdida neta realizada en valores a valor razonable		(14,836)	(2,623)
(Pérdida) ganancia neta no realizada en valores a valor razonable		(26,232)	262,513
Dividendos ganados		16,195	23,448
Total de ingresos operativos		25,230	328,592
Gastos operativos:			
Honorarios administrativos	6	34,243	32,860
Honorarios de custodia de valores	6	8,561	8,215
Honorarios profesionales		6,708	750
Impuestos		3,771	3,220
Otros gastos	6	1,958	2,042
Total de gastos operativos		55,241	47,087
(Disminución) aumento en activos netos atribuibles a los tenedores de las acciones		(30,011)	281,505

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 período de nueve meses terminado al 30 de septiembre de 2018
(En balboas)

	Nota	Acciones clase A	Acciones clase B	Capital adicional pagado Tipo B	Utilidades acumuladas	Total
Saldo al 1 de enero de 2017		25,000	4,100	4,085,502	33,162	4,147,764
Emisión de acciones comunes	11	-	122	124,933	-	125,055
Aumento en activos netos atribuibles a los tenedores de las acciones		-	-	-	370,344	370,344
Saldo al 31 de diciembre de 2017 (Auditado)		25,000	4,222	4,210,435	403,506	4,643,163
Recompra de acciones comunes	11	-	(141)	(153,186)	-	(153,327)
Disminución en activos netos atribuibles a los tenedores de las acciones		-	-	-	(30,011)	(30,011)
Saldo al 30 de septiembre de 2018 (No auditado)		25,000	4,081	4,057,249	373,495	4,459,825

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

MMG Global Allocation Fund, Inc.

Estado de flujos de efectivo
Por el período de nueve meses terminado al 30 de septiembre de 2018
(En balboas)

	Notas	30 de septiembre 2018	2017
		(No auditado)	
Flujos de efectivo de las actividades de operación			
(Disminución) aumento en activos netos atribuibles a los tenedores de las acciones		(30,011)	281,505
Ajustes para:			
Ingresos por intereses		(50,103)	(45,254)
Dividendos ganados		(16,195)	(23,448)
Cambios netos en activos y pasivos operativos:			
Disminución (aumento) en valores a valor razonable		212,169	(322,561)
Disminución en préstamo		89	-
Disminución en cuentas por pagar		(336)	(5,336)
Aumento en otros pasivos		-	35,350
Efectivo proveniente de (utilizado en) las operaciones		115,613	(79,744)
Intereses recibidos		52,006	41,860
Dividendos recibidos		16,195	23,448
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) las actividades de operación		183,814	(14,436)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación			
Emisión de acciones comunes clase "B"	11	-	125,055
Recompra de acciones comunes clase "B"	11	(153,327)	-
Efectivo neto (utilizado en) proveniente de las actividades de financiación		(153,327)	125,055
Aumento neto en equivalentes de efectivo		30,487	110,619
Equivalentes de efectivo al inicio del período	7	184,489	796
Equivalentes de efectivo al final del período	7	214,976	111,415

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

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 No. 155627558 de la Sección Mercantil del Registro Público, desde el día 8 de abril de 2016.

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

Al 30 de septiembre de 2018, el Fondo no consolida con MMG Bank Corporation, sociedad anónima incorporada en la República de Panamá, ya que dicha entidad tiene un 46% de participación accionaria.

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 el 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. Políticas de contabilidad más significativas

Un resumen de las principales políticas de contabilidad aplicadas en la preparación de los estados financieros se presenta a continuación:

2.1 Base de presentación

Los estados financieros del Fondo han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF's). El Fondo a través del plan de implementación metodológico realizó las adaptaciones necesarias a la NIIF 9, incluyendo cambios requeridos en su modelo de cálculo de provisiones, de forma tal que cumpla con los requisitos de deterioro y pérdida esperada establecidos por la norma internacional.

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

2.2 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 30 de septiembre de 2018 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.

2.3 NIIF 9 – Instrumentos Financieros

La adopción de la NIIF 9 no ha tenido un efecto significativo sobre las políticas contables del Fondo, ya que desde el inicio de operaciones el Fondo registra sus Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados.

La NIIF 9 incluye tres categorías de clasificación principales para los activos financieros: medidos al costo amortizado, al valor razonable con cambios en otras utilidades integrales (VRCOUI), y al valor razonable con cambios en resultados (VRCR). La clasificación de los activos financieros bajo NIIF 9 por lo general se basa en el modelo de negocios en el que un activo financiero es gestionado y en sus características de flujo de efectivo contractual. La norma elimina las categorías existentes de la NIC 39 de mantenidos hasta el vencimiento, préstamos, partidas por cobrar y disponibles para la venta.

2.4 Reconocimiento de ingresos

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

El ingreso por dividendos de acciones se reconoce al recibirlo.

2.5 Activos financieros

2.5.1 Clasificación

El Fondo clasifica los activos financieros en las siguientes categorías:

- Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados (VRCR): valores a valor razonable en títulos de deuda y fondos de inversión de capital variable.

La clasificación de los activos depende de la naturaleza y propósito del activo financiero y es determinada al momento de su reconocimiento inicial.

Los activos financieros asignados al valor razonable al inicio son aquellos que son gestionados y su rendimiento evaluado en base al valor razonable de acuerdo con la estrategia de inversión del Fondo tal como se documenta en su prospecto, y la información sobre estos activos y pasivos financieros es evaluada por la Administración del Fondo sobre una base de valor razonable, junto con otra información financiera pertinente.

2.5.2 Reconocimiento

Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados 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 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 2.4 anterior.

Los préstamos por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo, son reconocidos al costo amortizado usando el método de interés efectivo menos cualquier deterioro, con ingresos reconocidos en una base de tasa efectiva.

2.5.3 Medición del valor razonable

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 revelados en una partida separada en el estado de ganancias o pérdidas y otro resultado integral. El valor razonable se determina en la forma descrita en la Nota 4.

2.5.4 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.

Si el Fondo no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad y continúa con el control del activo transferido, el Fondo reconoce su interés retenido en el activo y un pasivo relacionado por los montos que pudiera tener que pagar. Si el Fondo retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad de un activo financiero transferido, el Fondo continúa reconociendo el activo financiero y también reconoce un pasivo garantizado por el importe recibido.

Cuando se da de baja un activo financiero, la diferencia entre el valor en libros del activo y la suma de la contraprestación recibida y cualquier ganancia o pérdida acumulada debe ser reconocida en el estado de ganancia o pérdida y otro resultado integral.

En transacciones en las que ni se retiene, ni transfiere sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de un activo financiero y retiene el control del activo, se continúa reconociendo el activo en la medida de su inclusión continuada, determinada por el grado en que está expuesto a los cambios en el valor del activo transferido.

2.5.5 Deterioro de activos financieros

La NIIF 9 reemplaza el modelo de pérdida incurrida de la NIC 39 por un modelo de pérdida crediticia esperada (PCE).

El Fondo aplica el modelo de deterioro a los activos financieros que no son medidos a valor razonable con cambios en resultados (VRCR):

- Instrumentos de deuda; y
- Préstamos.

No se reconoce pérdida por deterioro sobre inversiones en instrumentos de patrimonio.

Bajo la Norma NIIF 9, las provisiones para pérdidas se medirán usando una de las siguientes bases:

- Pérdidas crediticias esperadas de 12 meses: Estas son pérdidas crediticias esperadas que resultan de posibles eventos de incumplimiento dentro de los 12 meses posteriores a la fecha de presentación; y
- Pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida del activo: Estas son pérdidas crediticias esperadas que resultan de posibles eventos de incumplimiento durante la vida esperada de un instrumento financiero.

La medición de las PCE durante el tiempo de vida aplica si el riesgo de crédito de un activo financiero a la fecha de presentación ha aumentado significativamente desde el reconocimiento inicial y la medición de las pérdidas esperadas de 12 meses aplica si este riesgo no ha aumentado. El Fondo puede determinar que el riesgo de crédito de un activo financiero no ha aumentado significativamente si el activo tiene un riesgo de crédito bajo a la fecha de presentación. El Fondo ha tomado como principales indicadores del incremento significativo en calificación de riesgo, puntuación de cobros, las variaciones de riesgos y los días de morosidad.

2.6 Equivalente de Efectivo

El equivalente de efectivo incluye los depósitos a la vista en bancos locales.

2.7 Gastos

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

2.8 Activos neto por acción

El valor de los activos netos por acción es determinado dividiendo los activos netos entre el número de acciones comunes emitidas y en circulación de la clase B.

2.9 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, tienen los mismos términos y condiciones, a excepción de:

- Las acciones Clase B otorgan derecho a recibir dividendos y 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 serán 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 no otorgan derecho a recibir dividendos, sin embargo, tienen derecho a voto en todos los asuntos que tengan que ser aprobados por la Junta General de Accionistas del Fondo, a razón de un voto por acción; lo cual faculta a los titulares de tales acciones a elegir a los directores y dignatarios del Fondo, y en consecuencia, a mantener el control y administración del 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 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 con base en el valor neto de los activos por acción del Fondo, según lo definido en el prospecto.

El Fondo distribuye la mayoría de los ingresos que genera mensualmente, para lo cual declara dividendos de forma mensual en el último día del mes. Los dividendos son pagaderos a los accionistas registrados en los libros del Fondo al último día hábil de cada mes. Los dividendos son pagados a más tardar el quinto día hábil del mes siguiente. Los dividendos a distribuir son determinados por la Junta Directiva del Fondo con base a la recomendación que para tal efecto le presente la Administradora del Fondo.

3. Administración de riesgos de instrumentos financieros

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

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

3.1 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.

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 liquida 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 del cliente, para el análisis cualitativo se toma en cuenta la industria en que se desempeña el cliente, la competencia del deudor o contraparte, sus referencias, la gerencia, sus productos, clientes, proveedores y el desempeño operativo de la empresa. En el análisis cuantitativo se evalúan las razones financieras, dependiendo de la industria en que se desenvuelva el cliente.

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 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 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:

	30 de septiembre de 2018 (No auditado)				31 de diciembre de 2017 (Auditado)			
	Valores a valor razonable		Préstamo		Valores para negociar		Préstamo	
Calificación de inversiones								
Calificación internacional								
AAA	122,795	3%	-	0%	-	0%	-	0%
BB+, BB, BB-	581,667	14%	-	0%	605,856	14%	-	0%
B+, B, B-	91,789	2%	-	0%	-	0%	-	0%
Total calificación internacional	796,251	19%	-	0%	605,856	14%	-	0%
Calificación local								
AA+, AA, AA-	218,379	5%	-	0%	112,411	3%	-	0%
A+, A, A-	242,721	6%	-	0%	365,430	8%	-	0%
BBB+, BBB, BBB-	30,089	1%	-	0%	118,046	2%	-	0%
Total calificación local	491,189	12%	-	0%	595,887	13%	-	0%
Sin calificación	2,927,981	69%	34,397	100%	3,228,159	73%	34,076	100%
Total	4,215,421	100%	34,397	100%	4,429,902	100%	34,076	100%

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

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

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

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

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

De acuerdo con los límites de inversión que se describen en el prospecto, el Fondo no podrá invertir más del 10% de su patrimonio neto en un único emisor.

3.1.1 Concentración del riesgo de crédito

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

	Valores a valor razonable		Valores para negociar		Préstamo			
	30 de septiembre 2018 (No auditado)		31 de diciembre 2017 (Auditado)		30 de septiembre 2018 (No auditado)		31 de diciembre 2017 (Auditado)	
Concentración geográfica:								
Estados Unidos de América	1,675,208	40%	1,771,962	40%	-	0%	-	0%
Europa	993,996	24%	930,279	21%	-	0%	-	0%
America Latina y el Caribe	601,541	14%	620,186	14%	-	0%	-	0%
Panamá	533,672	12%	753,083	17%	34,397	100%	34,076	100%
Otros paises	411,004	10%	354,392	8%	-	0%	-	0%
	4,215,421	100%	4,429,902	100%	34,397	100%	34,076	100%

	Valores a valor razonable	Valores para negociar	Préstamo	
	30 de septiembre 2018 (No auditado) %	31 de diciembre 2017 (Auditado) %	30 de septiembre 2018 (No auditado) %	31 de diciembre 2017 (Auditado) %
Concentración por industria:				
Financiero	35%	39%	100%	100%
Soberanos	12%	12%	0%	0%
Consumo, no cíclico	10%	10%	0%	0%
Telecomunicaciones	9%	10%	0%	0%
Consumo, cíclico	7%	8%	0%	0%
Industria	5%	6%	0%	0%
Energía	5%	4%	0%	0%
Materia Prima	2%	3%	0%	0%
Bienes raíces	1%	3%	0%	0%
Servicios Basicos	1%	2%	0%	0%
Otros	13%	3%	0%	0%
Total	100%	100%	100%	100%

La exposición al riesgo de crédito es administrada por el Comité de Inversiones y monitoreada, a través de análisis periódicos de la capacidad de los prestatarios de cumplir con sus obligaciones financieras. Adicionalmente, el Comité de Inversiones revisa periódicamente el perfil de riesgo de la cartera de inversión. El comité está debidamente autorizado para evaluar y recomendar a la Junta Directiva cambios en los límites de crédito cuando sean apropiados.

3.1.2 Clasificación de pérdida crediticia esperada

La siguiente tabla presenta información sobre la calidad crediticia de los activos financieros. La evaluación del perfil de riesgo de instrumento determinará la clasificación determinada y consecuentemente de las pérdidas crediticias esperadas (PCE).

30 de septiembre de 2018 (No auditado)	PCE durante los próximos 12 meses	PCE durante el tiempo de vida (no deteriorados)	PCE durante el tiempo de vida (deteriorados)	Total
Préstamo				
Normal o riesgo bajo	34,485	-	-	34,485
Mención especial	-	-	-	-
Subrnormal	-	-	-	-
Dudoso	-	-	-	-
Irrecuperable	-	-	-	-
Monto bruto	34,485	-	-	34,485
Reserva por deterioro	(88)	-	-	(88)
Valor en libros, neto	34,397	-	-	34,397
Valores a valor razonable con cambios en resultados				
Normal o riesgo bajo	4,215,421	-	-	4,215,421
Mención especial	-	-	-	-
Subrnormal	-	-	-	-
Dudoso	-	-	-	-
Irrecuperable	-	-	-	-
Monto bruto	4,215,421	-	-	4,215,421
Reserva por deterioro	-	-	-	-
Valor en libros, neto	4,215,421	-	-	4,215,421

3.2 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 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:

30 de septiembre de 2018 (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 vencimiento	Total
Activos							
Equivalentes de efectivo	214,976	-	-	-	-	-	214,976
Valores a valor razonable	83,286	83,987	461,665	475,507	204,048	2,906,928	4,215,421
Préstamo	-	34,397	-	-	-	-	34,397
Total de activos	298,262	118,384	461,665	475,507	204,048	2,906,928	4,464,794

31 de diciembre de 2017 (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 vencimiento	Total
Activos							
Equivalentes de efectivo	184,489	-	-	-	-	-	184,489
Valores para negociar	-	27,514	583,045	513,864	214,359	3,091,120	4,429,902
Préstamo	-	-	34,076	-	-	-	34,076
Total de activos	184,489	27,514	617,121	513,864	214,359	3,091,120	4,648,467

3.3 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, 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.

3.3.1 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 monitoreadas trimestralmente por la Junta Directiva.

3.3.2 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.

30 de septiembre de 2018 (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	-	-	-	-	-	214,976	214,976
Valores a valor razonable	83,286	83,987	461,665	475,507	204,048	2,906,928	4,215,421
Préstamo	-	34,397	-	-	-	-	34,397
Total de activos	83,286	118,384	461,665	475,507	204,048	3,121,904	4,464,794

31 de diciembre de 2017 (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	-	-	-	-	-	184,489	184,489
Valores para negociar	-	27,514	583,045	513,864	214,359	3,091,120	4,429,902
Préstamo	-	-	34,076	-	-	-	34,076
Total de activos	-	27,514	617,121	513,864	214,359	3,275,609	4,648,467

3.3.3 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 monitoreados diariamente y presentados mensualmente al Comité de Activos y Pasivos.

El análisis de sensibilidad a continuación refleja el cambio en el valor razonable de las inversiones dado un incremento o disminución súbita de 100 puntos básicos tomando como base la duración modificada 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:

	Sensibilidad a los tipos de interés			
	Incremento de 100 pb	Disminución de 100 pb	Incremento de 50 pb	Disminución de 50 pb
30 de septiembre de 2018 (No auditado)				
Valores a valor razonable	(63,866)	63,866	(31,933)	31,933
31 de diciembre de 2017 (Auditado)				
Valores para negociar	(62,884)	62,884	(31,442)	31,442

	Sensibilidad en los activos netos atribuibles a los tenedores de acciones con relación a movimientos de tasas			
	Incremento de 100 pb	Disminución de 100 pb	Incremento de 50 pb	Disminución de 50 pb
30 de septiembre de 2018 (No auditado)				
Al 30 de septiembre de 2018	(44,598)	44,598	(22,299)	22,299
Promedio del período	(45,985)	45,985	(22,992)	22,992
Máximo del período	(47,221)	47,221	(23,611)	23,611
Mínimo del período	(44,598)	44,598	(22,299)	22,299

	Sensibilidad en los activos netos atribuibles a los tenedores de acciones con relación a movimientos de tasas			
	Incremento de 100 pb	Disminución de 100 pb	Incremento de 50 pb	Disminución de 50 pb
31 de diciembre de 2017 (Auditado)				
Al 31 de diciembre de 2017	(46,432)	46,432	(23,216)	23,216
Promedio del año	(44,865)	44,865	(22,432)	22,432
Máximo del año	(46,432)	46,432	(23,216)	23,216
Mínimo del año	(42,452)	42,452	(21,226)	21,226

3.4 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.

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

El Administrador de inversiones revisa la estructura de capital sobre una base mensual. Como parte de esta revisión, el Administrador de Inversiones 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. Instrumentos financieros medidos a valor razonable con cambios en resultados

4.1 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 2.4 a los estados financieros.

4.2 Valor razonable de activos financieros

El valor razonable de activos financieros y pasivos financieros se negocian en mercados activos (tales como 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 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 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.

Jerarquía del valor razonable

La NIIF 13 especifica la jerarquía de las técnicas de valuación 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 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 presenta la clasificación de los valores a valor razonable:

30 de septiembre de 2018 (No auditado)	**Nivel 1**	**Nivel 2**	**Total**
Bonos de deuda privada			
Financiero	406,854	431,369	838,223
Bienes raíces	-	140,984	140,984
Consumo, cíclico	103,021	-	103,021
Soberanos	122,795	25,783	148,578
Energía	77,687	-	77,687
	710,357	598,136	1,308,493
Sociedades de inversión			
Acciones	1,507,167	-	1,507,167
Renta Fija	951,293	-	951,293
Alternativo	448,468	-	448,468
	2,906,928	-	2,906,928
Total	3,617,285	598,136	4,215,421

31 de diciembre de 2017 (Auditado)	**Nivel 1**	**Nivel 2**	**Total**
Bonos de deuda privada			
Financiero	418,322	526,714	945,036
Bienes raíces	-	140,287	140,287
Consumo, cíclico	104,632	1,317	105,949
Consumo, no cíclico	-	28,530	28,530
Servicios básicos	-	34,831	34,831
Energía	82,901	-	82,901
	605,855	731,679	1,337,534
Sociedades de inversión			
Acciones	1,476,789	-	1,476,789
Renta Fija	1,061,569	-	1,061,569
Alternativo	552,762	-	552,762
	3,091,120	-	3,091,120
Derivados	1,248	-	1,248
Total	3,698,223	731,679	4,429,902

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

Instrumento	**Técnica de valoración**	**Variables utilizadas**	**Nivel**
Bonos de deuda privada	Precios de mercado	Precios de mercado observables en mercado activos	1-2
Bonos de deuda privada	Flujos descontados	Tasas de referencias de mercados, volúmenes, precios de referencia observables no mayores a 90 días	2
Sociedades de inversión	Precios de mercado	Tasa de referencia de mercado, prima de riesgo de acciones, prima de liquidez, crecimiento de flujos	1

4.3 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:

30 de septiembre de 2018 (No auditado)	**Valor razonable Nivel 3**	**Valor en libros**
Activos financieros:		
Equivalentes de efectivo	214,976	214,976
Préstamo	35,522	34,397
Total de activos financieros	250,498	249,373

31 de diciembre de 2017 (Auditado)	**Valor razonable Nivel 3**	**Valor en libros**
Activos financieros:		
Equivalentes de efectivo	184,489	184,489
Préstamo	35,615	34,076
Total de activos financieros	220,104	218,565

4.3.1 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.

4.3.2 Préstamos

El valor razonable estimado para los préstamos 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 4.75%.

5. Juicios críticos en la aplicación de políticas contables

En la aplicación de las políticas contables del Fondo, que se describen en la Nota 2 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.

5.1 Juicio

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.

5.2 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.

Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

Como se describe en la Nota 4, 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.

Deterioro de activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

El Fondo determina qué valores a valor razonable 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.

6. Saldos y transacciones con partes relacionadas

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

30 de septiembre de 2018 (No auditado)	**Custodio**	**Administrador**	**Total**
Activos			
Equivalentes de efectivo			
Depósitos a la vista	214,976	-	214,976
Pasivo			
Cuentas por pagar	30	122	152
Gastos operativos			
Honorarios administrativos	-	34,243	34,243
Honorarios de custodia de valores	8,561	-	8,561
Otros gastos	868	-	868
Total de gastos operativos	9,429	34,243	43,672

31 de diciembre de 2017 (Auditado)	**Custodio**	**Administrador**	**Total**
Activos			
Equivalentes de efectivo			
Depósitos a la vista	184,489	-	184,489
Pasivo			
Cuentas por pagar	32	127	159
30 de septiembre de 2017 (No auditado)			
Gastos operativos			
Honorarios administrativos	-	32,860	32,860
Honorarios de custodia de valores	8,215	-	8,215
Otros gastos	542	-	542
Total de gastos operativos	8,757	32,860	41,617

Al 30 de septiembre de 2018, los depósitos a la vista no mantienen tasa, ni devengan intereses.

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 0.75% anual del valor neto de los activos. La comisión por administración al 30 de septiembre de 2018 es de B/.34,243 (30 de septiembre de 2017: B/.32,860) y se presenta en el estado de ganancia o pérdida y otro resultado integral.

Custodio

El Fondo ha designado a MMG Bank Corporation, para proporcionar servicios de custodia en virtud de un contrato de custodia del 18 de agosto de 2016. Bajo los términos del acuerdo, el Fondo paga una comisión de 0.25% por custodia. La comisión de custodia de valores al 30 de septiembre de 2018 es de B/.8,561 (30 de septiembre de 2017: B/.8,215) y se presenta en el estado de ganancia o pérdida y otro resultado integral.

Junta Directiva

Los honorarios pagados a los directores al 30 de septiembre de 2018 fueron de B/.750 (30 de septiembre de 2017: B/.500) y se presentan en el estado de ganancia o pérdida y otro resultado integral. No hay otros costos de personal pagados por el Fondo.

7. Equivalentes de efectivo

El equivalente de efectivo se detalla a continuación:

	30 de septiembre 2018 (No auditado)	**31 de diciembre 2017 (Auditado)**
Depósitos en banco:		
A la vista	214,976	184,489

8. 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, es la gestión de las inversiones del Fondo, las cuales se diversifican según se revela en las Notas 3 y 4.

9. Valores a valor razonable

Los valores a valor razonable están constituidos por el siguiente tipo de inversiones:

	30 de septiembre 2018 (No auditado)	31 de diciembre 2017 (Auditado)
Bonos de deuda privada	1,308,493	1,337,534
Sociedades de inversión	2,906,928	3,091,120
Derivados	-	1,248
Total	4,215,421	4,429,902

10. Préstamo

Al 30 de septiembre de 2018, el Fondo mantiene un préstamo participado del sector interno por un valor de B/.34,397 (31 de diciembre de 2017: B/.34,076), con vencimiento hasta diciembre 2018 y con una tasa de interés anual de 4.75%.

11. Activos netos atribuibles a los tenedores de las acciones

El capital social autorizado del Fondo está compuesto por 1,000 acciones comunes Clase "A" con derecho a voto, sin derecho a dividendos con un valor nominal de B/.25 cada una y 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 30 de septiembre de 2018, el capital en acciones emitido y pagado está compuesto por 1,000 acciones comunes Clase "A" (31 de diciembre de 2017: 1,000 acciones) con un valor nominal de B/.25 cada una y 408,110 acciones comunes Clase "B" (31 de diciembre de 2017: 422,203 acciones) con un valor nominal de B/.0.01.

El movimiento de las acciones comunes se presenta a continuación:

30 de septiembre de 2018 (No auditado)	Cantidad de acciones clase B	Valor por acción	Capital adicional pagado	Total
Número de acciones al inicio del período	422,203	4,222	4,210,435	4,214,657
Recompra de acciones comunes	(14,093)	(141)	(153,186)	(153,327)
Número de acciones al final del período	408,110	4,081	4,057,249	4,061,330

31 de diciembre de 2017 (Auditado)	Cantidad de acciones clase B	Valor por acción	Capital adicional pagado	Total
Número de acciones al inicio del año	409,975	4,100	4,085,502	4,089,602
Acciones emitidas	12,228	122	124,933	125,055
Número de acciones al final del año	422,203	4,222	4,210,435	4,214,657

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 Superintendencia del Mercado de Valores, 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.

12. Dividendos

El "Fondo no está obligado a declarar ni repartir dividendos, pero prevé la distribución mensual de dividendos a los titulares de Acciones Clase B. En caso de que su pago sea declarado por la Junta Directiva, el cómputo de los dividendos por Acción Clase B se realizará de conformidad con el monto que determine la Junta Directiva sobre la cantidad de acciones emitidas y en circulación a los accionistas registrados.

Al 30 de septiembre de 2018, no hubo declaración de dividendos.

13. Cálculo del valor neto de los activos (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 Superintendencia del Mercado de Valores 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. 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 el Administrador de Inversiones la obligación de calcular y reportar el VNA.

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

	30 de septiembre 2018 (No auditado)	31 de diciembre 2017 (Auditado)
Total de activos netos	4,459,824	4,643,162
Menos: acciones comunes - Clase A	25,000	25,000
Total de activos netos - Clase B	4,434,824	4,618,162
Total acciones comunes - Clase B	408,110	422,203
Activo neto por acción - Clase B	10.8667	10.9383

14. Impuesto sobre la renta

Las declaraciones del impuesto sobre la renta del Fondo están sujetas a revisión por parte de las autoridades fiscales, inclusive por el año terminado el 31 de diciembre de 2017, de acuerdo a regulaciones fiscales vigentes.

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 Superintendencia del Mercado de Valores.

Para el período de nueve meses terminado al 30 de septiembre de 2018, el Fondo no generó renta gravable.

15. Aprobación de los estados financieros

Los estados financieros por el período de nueve meses terminado al 30 de septiembre de 2018, fueron aprobados por la Junta Directiva del Fondo y autorizados para su emisión el 27 de noviembre de 2018.

* * * * * *