Estados financieros por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2022 (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"

## Informe de Estados Financieros 30 de junio de 2022 (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 - 32

## 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 30 de junio de 2022, 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 seis meses terminado el 30 de junio de 2022.

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 agosto de 2022 Panamá, República de Panamá

## Estado de situación financiera

**30 de junio de 2022** (En balboas)

	Notas	30 de junio 2022 (No auditado)	31 de diciembre 2021 (Auditado)
Activos			
Depósitos en banco	7, 8	348,444	1,048,892
Valores a valor razonable con cambios en resultados	7, 9	10,201,018	10,658,884
Préstamo	10	140,087	141,265
Otros activos	11		276,000
Total de activos		10,689,549	12,125,041
Pasivos			
Cuentas por pagar	7	391	858
Otros pasivos	12		393,799
Total de pasivos		391	394,657
Activos netos atribuibles a los tenedores de las acciones	13, 15	10,689,158	11,730,384
Activos netos por acción común, basados en:			
1,000 acciones comunes Clase A en circulación (2021: 1,000)	13, 15	25.00	25.00
886,482 acciones comunes Clase B en circulación (2021: 897,920)	13, 15	12.0298	13.0361

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

Estado de ganancia o pérdida y otro resultado integral Por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2022 (En balboas)

		30 de junio		
		2022	2021	
	Nota	(No audita	do)	
Ingresos operativos: Ingresos por intereses		48,232	17,373	
Ganancia (pérdida) neta realizada en valores a valor razonable con cambios en resultados		16,657	(73,234)	
(Pérdida) ganancia neta no realizada en valores a valor razonable con cambios en resultados		(941,635)	383,362	
Dividendos ganados		37,307	12,943	
Total de (egresos) ingresos operativos		(839,439)	340,444	
Gastos operativos:				
Honorarios administrativos	7	71,106	47,336	
Honorarios profesionales		369	708	
Impuestos		5,001	3,649	
Reserva para pérdidas esperadas		1,224	-	
Otros gastos	7	1,978	2,165	
Total de gastos operativos		79,678	53,858	
(Disminución) aumento en activos netos atribuibles a los tenedores de las acciones		(919,117)	286,586	

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

Estado de cambios en los activos netos atribuibles a los tenedores de las acciones Por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2022

(En balboas)

	Nota	Acciones Clase A	Acciones Clase B	Capital adicional pagado Clase B	Utilidades acumuladas	Total
Saldo al 1 de enero de 2021		25,000	4,426	4,545,326	973,086	5,547,838
Emisión de acciones comunes	13	-	4,635	5,958,840	-	5,963,475
Recompra de acciones comunes	13	-	(82)	(105,559)	-	(105,641)
Aumento en activos netos atribuibles a los tenedores de las acciones		<u> </u>	-	<u> </u>	324,712	324,712
Saldo al 31 de diciembre de 2021 (Auditado	<b>o</b> )	25,000	8,979	10,398,607	1,297,798	11,730,384
Emisión de acciones comunes	13	-	661	829,745	-	830,406
Recompra de acciones comunes	13	-	(775)	(951,740)	-	(952,515)
Disminución en activos netos atribuibles a los tenedores de las acciones		<u> </u>	<del>-</del>		(919,117)	(919,117)
Saldo al 30 de junio de 2022 (No auditado)		25,000	8,865	10,276,612	378,681	10,689,158

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

## Estado de flujos de efectivo

Por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2022

(En balboas)

	Notas	30 de j 2022 (No aud	2021
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
(Disminución) aumento en activos netos atribuibles			
a los tenedores de las acciones		(919,117)	286,586
Ajustes para:			
Ingresos por intereses		(48,232)	(17,373)
Reserva para pérdidas esperadas		(1,224)	-
(Ganancia) pérdida neta realizada en valores		(40.0==)	
a valor razonable con cambios en resultados		(16,657)	73,234
Pérdida (ganancia) neta no realizada en valores		0.44.005	(000,000)
a valor razonable con cambios en resultados		941,635	(383,362)
Cambine notes on actives y pasivos operativos:			
Cambios netos en activos y pasivos operativos: (Disminución) aumento en otros activos		276,000	(69,906)
Disminución en cuentas por pagar		(467)	(3,055)
Disminución en otros pasivos		(393,799)	(59,990)
Biolimidolori eri odoo paarvoo		(000,100)	(55,550)
Efectivo neto utilizado en las operaciones		(161,861)	(173,866)
Intereses recibidos		51,233	15,810
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación		(110,628)	(158,056)
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Compras de valores a valor razonable con cambios en resultados		(2,561,678)	(4,866,294)
Ventas y redenciones de valores a valor razonable			
con cambios en resultados		2,093,967	2,344,667
		(407.744)	(0.504.007)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		(467,711)	(2,521,627)
Eluino do efectivo de los estividades de financiación.			
Flujos de efectivo de las actividades de financiación: Emisión de acciones comunes Clase "B"	13	830,406	2,779,479
Recompra de acciones comunes Clase "B"	13	(952,515)	(16,473)
Necompia de acciones condines clase d	13	(932,313)	(10,473)
Efectivo neto (utilizado en) proveniente de las actividades de financiación		(122,109)	2,763,006
(Disminución) aumento neto en depósitos en efectivo		(700,448)	83,323
Depósitos en efectivo al inicio del período	8	1,048,892	248,559
Depósitos en efectivo al final del período	8	348,444	331,882

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

Notas a los estados financieros Por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2022 (En balboas)

## 1. Información general

MMG Global Allocation Fund, Inc. ("el Fondo") es una sociedad anónima organizada y existente bajo las leyes de la República de Panamá mediante Escritura Pública No.4257 del 7 de abril de 2016, de la Notaría Octava de Panamá, inscrita al Folio No.155627558 de la Sección Mercantil del Registro Público, desde el día 8 de abril de 2016.

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

Al 30 de junio de 2022, **el Fondo** no consolida con MMG Bank Corporation, sociedad anónima incorporada en la República de Panamá, ya que dicha entidad tiene 1% de participación accionaria (31 de diciembre de 2021: 1%), en adición, no ejerce control sobre **el Fondo**.

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 de **El Fondo** es MMG Asset Management Corp. ("**La Administradora**" o el "**El Administrador de Inversiones**"), es una sociedad anónima constituida de acuerdo con las leyes de la República de Panamá, según consta en la Escritura Pública No.5162 del 12 de julio de 2000.

Las oficinas del **Fondo** se encuentran ubicadas en Costa del Este, Avenida Paseo del Mar, MMG Tower piso 22.

- 2. Adopción de Normas internacionales de Información Financiera (NIIFs) durante el período actual
- 2.1 Normas Internacionales de Reporte Financiero nuevas y modificadas que están vigentes a partir del año corriente

Impacto inicial de la aplicación de la Reforma de la Tasa de Interés de Referencia (Enmienda a la NIIF 9, NIC 39, y la NIIF 7).

En el año anterior, entró en vigencia las enmiendas de la Fase 1 Reforma de la tasa de interés de referencia: enmiendas a la NIIF 9 / NIC 39 y la NIIF 7. Estas enmiendas modifican los requisitos específicos de contabilidad de coberturas para permitir que la contabilidad de coberturas continúe para las coberturas afectadas durante el período de incertidumbre antes que las partidas cubiertas o instrumentos de cobertura sean modificados como resultado de la reforma de la tasa de interés de referencia.

La Fase 1 de esta enmienda no tuvo un impacto en los estados financieros del Fondo debido a que este no mantienen relaciones de cobertura de tasas de interés.

En el año en curso, entró en vigencia las modificaciones de la Fase 2 Reforma de la tasa de interés de referencia: modificaciones a las NIIF 9, NIC 39, NIIF 7, NIIF 4 y NIIF 16. La adopción de estas modificaciones permite al Fondo reflejar los efectos de la transición de las tasas de oferta interbancarias (IBOR) a tasas de interés de referencia alternativas (también denominadas 'tasas libres de riesgo' o RFR por sus siglas en inglés). En adición, introduce un expediente práctico para las modificaciones requeridas por la reforma, aclara que la contabilidad de coberturas no se descontinúa únicamente debido a la reforma del IBOR, e introduce revelaciones que permitan a los usuarios comprender la naturaleza y alcance de los riesgos que surgen de la reforma del IBOR a los que la entidad está expuesta y cómo la entidad gestiona esos riesgos, así como el progreso de la entidad en la transición de los IBOR a las tasas de referencia alternativas, y cómo la entidad está gestionando esta transición.

Notas a los estados financieros Por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2022 (En balboas)

# Impacto de la aplicación de concesiones de alquiler relacionadas con COVID-19 después del 30 de junio de 2021 - Enmienda a la NIIF 16

En mayo de 2020, el IASB emitió Concesiones de alquiler relacionadas con COVID-19 – enmienda a la NIIF 16-Alquileres. Las modificaciones brindan alivio a los arrendatarios de aplicar la orientación de la NIIF 16 al contabilizar las concesiones a los arrendamientos surgidos como consecuencia directa de la pandemia del COVID-19.

Como expediente práctico, un arrendatario puede elegir no evaluar cuando una concesión del arrendador relacionada por COVID-19 es una modificación de arrendamiento. El arrendatario que haga esta elección contabilizará cualquier cambio en los pagos de arrendamiento que resulten de la concesión de alquiler relacionada con COVID-19 aplicando la NIIF 16 como si el cambio no fuera una modificación del arrendamiento.

El expediente práctico se aplica solo a las concesiones de alquiler que ocurren como consecuencia directa de COVID-19 y solo si se cumplen todas las condiciones siguientes:

- El cambio en los pagos del arrendamiento da como resultado una contraprestación revisada por el arrendamiento que es sustancialmente igual o menor que la contraprestación por el arrendamiento inmediatamente anterior al cambio.
- Cualquier reducción en los pagos de arrendamiento afecta solo a los pagos originalmente pagaderos antes del 30 de junio de 2022 (una concesión de alquiler cumple esta condición si da lugar a pagos de arrendamiento reducidos antes del 30 de junio de 2022 y mayores pagos de arrendamiento que se extienden más allá del 30 de junio de 2022).
- No hay cambios sustanciales en otros términos y condiciones del contrato de arrendamiento.

La modificación estaba programada para aplicarse hasta el 30 de junio de 2021, pero como continúa el impacto de la pandemia de COVID-19, el 31 de marzo de 2021, el IASB extendió el período de aplicación del expediente práctico a 30 de junio de 2022. La modificación se aplica a los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de abril de 2021. Sin embargo, **el Fondo** no ha recibido concesiones de alquiler relacionadas con COVID-19, pero planea aplicar el expediente práctico si se vuelve aplicable dentro del período permitido de aplicación.

#### 2.2 Normas e interpretaciones emitidas que aún no han sido adoptadas

A continuación, se detallan ciertas nuevas normas, modificaciones a las normas e interpretaciones que han sido emitidas, pero aún no son efectivas y no han sido adoptadas por anticipado.

### Enmiendas a la NIC 1 - Clasificación de pasivos como corriente o no corriente

Las modificaciones de la NIC 1 afectan únicamente a la presentación de pasivos como corrientes o no corrientes en el estado de situación financiera y no la cantidad o el momento del reconocimiento de ningún activo, pasivo, ingreso o gasto, o en la información divulgada sobre esos artículos.

Las enmiendas aclaran que la clasificación de los pasivos como corrientes o no corrientes se basa en los derechos al final del período que abarca el informe, especifica que la clasificación no se ve afectada por las expectativas sobre si una entidad ejercerá su derecho a aplazar la liquidación de una responsabilidad, explica que los derechos existen si los convenios se cumplen al final del período que abarca el informe e introducen una definición de "liquidación" para dejar claro que liquidación se refiere a la transferencia a la contraparte de efectivo, instrumentos de capital, otros activos o servicios.

Las modificaciones se aplican retrospectivamente para los períodos anuales que comienzan a partir del 1 de enero de 2023, con adopción anticipada permitida.

Notas a los estados financieros Por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2022 (En balboas)

#### Enmiendas a la NIIF 3 - Referencia al Marco Conceptual

Las enmiendas actualizan la NIIF 3 para que se refiera al Marco Conceptual de 2018 en lugar del Marco de 1989. También añaden a la NIIF 3 un requisito de que, para las obligaciones comprendidas en la NIC 37, un adquirente aplica la NIC 37 para determinar si en la fecha de adquisición existe una obligación presente como resultado de eventos pasados. Para un gravamen que pudiera estar dentro del ámbito de aplicación CINIIF 21-*Gravámenes*, el adquirente aplica la CINIIF 21 para determinar si el evento que da lugar a una obligación de pago del gravamen se ha producido antes de la fecha de adquisición.

Por último, las enmiendas añaden una declaración explícita de que un adquirente no reconoce los activos contingentes adquiridos en una combinación de negocios.

Las modificaciones son efectivas para combinaciones de negocios para las que la fecha de adquisición es en o después del inicio del primer período anual que comienza en o después del 1 de enero de 2022. Se permite la aplicación anticipada si una entidad también aplica todas las demás referencias actualizadas (publicadas junto con el Marco Conceptual actualizado) al mismo tiempo o antes.

## Enmiendas a la NIC 16 - Propiedad, planta y equipo - Procedimientos antes del uso intencionado

Las modificaciones prohíben deducir del costo de un artículo de propiedad, planta y equipo cualquier producto de venta de artículos producidos antes de que ese activo esté disponible para su uso, por ejemplo: los ingresos mientras llevan el activo a la ubicación y el estado necesario para que pueda funcionar de la manera prevista por la Administración. Por consiguiente, una entidad reconoce dichos ingresos por ventas y los costos relacionados en ganancias o pérdidas. La entidad mide el costo de artículos de acuerdo con los Inventarios de la NIC 2.

Las enmiendas también aclaran el significado de "probar si un activo funciona correctamente". La NIC 16 ahora especifica que al evaluar si el rendimiento técnico y físico del activo es tal, que es capaz de ser utilizados en la producción o suministro de bienes o servicios, para alquiler a terceros, o con fines administrativos.

Si no se presenta por separado en el estado de ganancia o pérdida y otro resultado integral, los estados financieros revelarán las cantidades de ingresos y costos incluidos en las ganancias o pérdidas relacionadas con artículos producidos que no son una producción de actividades ordinarias de la entidad, y qué partida(s) en el estado de ganancia o pérdida y otro resultado integral se incluyen dichos fondos recibidos y el costo.

Las modificaciones se aplican retrospectivamente, pero sólo para propiedades planta y equipo para que estén en condiciones necesarias para que puedan operar de la manera prevista por la Administración a partir del comienzo del período más temprano presentado en los estados financieros en los que la entidad aplica por primera vez las enmiendas.

La entidad reconocerá el efecto acumulativo de aplicar inicialmente las modificaciones como apertura del saldo de las utilidades retenidas (u otro componente del patrimonio neto, según corresponda) al comienzo de ese primer período presentado.

Las modificaciones son efectivas para los períodos anuales que comienzan a partir del 1 de enero de 2022, con adopción anticipada permitida.

## Enmiendas a la NIC 37 - Contratos onerosos - Costo del cumplimiento de un contrato

Las modificaciones especifican que el "costo de cumplimiento" de un contrato comprende los "costos que se relacionan directamente con el contrato". Los costos que se relacionan directamente con un contrato consisten tanto en los costos incrementales de cumplimiento de dicho contrato (ejemplos serían la mano de obra o los materiales directos) y una asignación de otros costos que se relacionan directamente con el

Notas a los estados financieros Por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2022 (En balboas)

cumplimiento de contratos (un ejemplo sería la asignación del cargo por depreciación para una partida de propiedad, equipo utilizado para cumplir el contrato).

Las modificaciones se aplican a los contratos para los que la entidad aún no ha cumplido todas sus obligaciones al principio del período anual de presentación de informes en el que la entidad aplica por primera vez las modificaciones. Las cifras comparativas no son modificadas. En su lugar, la entidad reconocerá el efecto acumulativo de aplicar inicialmente las modificaciones como un ajuste al saldo inicial de las ganancias retenidas u otro componente del patrimonio neto, según proceda, en la fecha de adopción.

Las modificaciones son efectivas para los períodos anuales que comienzan a partir del 1 de enero de 2022, con adopción anticipada permitida.

# 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 períodos anteriores. El Consejo agregó dos ejemplos (Ejemplos 4-5) a la

Notas a los estados financieros Por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2022 (En balboas)

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 período, 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 período comparativo presentado. Además, al comienzo del primer período 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.

## 2.3 Mejoras anuales a las Normas NIIF 2018-2020

Las mejoras anuales incluyen modificaciones a cuatro Normas.

### NIIF 1 - Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera

La enmienda proporciona un alivio adicional a una filial que se convierte en una entidad que adopta por primera vez más tarde que su matriz con respecto a la contabilidad de las diferencias de conversión acumuladas. Como resultado de la enmienda, una filial 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

Notas a los estados financieros Por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2022 (En balboas)

extranjeras que se incluirían en los estados financieros de la matriz, en la fecha de transición de la matriz a las Normas NIIF, si no se realizaron ajustes para los procedimientos de consolidación y por los efectos de la combinación de negocios en la que la matriz adquirió la filial. Una elección similar es a disposición de una empresa asociada o conjunta que utilice la exención en la NIIF 1: D16(a).

La modificación es efectiva para los períodos anuales que comienzan a partir del 1 de enero de 2022, con adopción anticipada permitida.

#### NIIF 9 - Instrumentos financieros

La enmienda aclara que, al aplicar el criterio del "10 por ciento" para evaluar si se debe dar de baja un pasivo financiero, una entidad incluye sólo las comisiones pagadas o recibidas entre la entidad (el prestatario) y el prestamista, incluyendo las tasas pagadas o recibidas por la entidad o el prestamista en nombre del otro.

La modificación se aplica prospectivamente a las modificaciones que se producen en o después de la fecha en que la entidad aplica por primera vez la enmienda.

La modificación es efectiva para los períodos anuales que comienzan a partir del 1 de enero de 2022, con adopción anticipada permitida.

#### NIIF 16 - Arrendamientos

La enmienda elimina la ilustración del reembolso de las mejoras en el arrendamiento.

Dado que la enmienda a la NIIF 16 sólo se refiere a un ejemplo ilustrativo, no se indica ninguna fecha de entrada en vigor.

#### 3. Políticas de contabilidad más significativas

#### 3.1 Base de presentación

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

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

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.

### 3.2 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 junio de 2022 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.

Notas a los estados financieros Por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2022 (En balboas)

#### 3.3 Activos financieros

Las transacciones de inversión, incluidas las compras y ventas regulares de activos financieros) se reconocen en la fecha de negociación, que es la fecha en la que el Fondo se convierte en parte de las disposiciones contractuales del instrumento. Un activo financiero o un pasivo financiero se mide inicialmente al valor razonable más, para una partida que no esté a FVTPL, los costos de transacción que sean directamente atribuibles a su adquisición o emisión. El valor razonable de un instrumento financiero en el reconocimiento inicial es generalmente su precio de transacción.

El Fondo clasifica sus activos financieros de acuerdo con su medición a costo amortizado (CA) y a valor razonable con cambios en resultados (VRCR).

#### 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 de El 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 banco y préstamos y a valor razonable con cambios en resultados (VRCR), que incluye valores para negociar en títulos de deuda, acciones y fondos de inversión de capital variable.

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

A efectos de esta evaluación, se entiende por "principal" el valor razonable del activo financiero en el momento del reconocimiento inicial. El "interés" es definido como 1) la contraprestación del valor del dinero en el tiempo y 2) por el riesgo de crédito asociado al capital pendiente durante un período de tiempo determinado 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. Esto incluye evaluar si el activo financiero contiene un término contractual que podría cambiar el momento o el monto de los flujos de efectivo contractuales de manera que no cumpla con esta condición.

Notas a los estados financieros Por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2022 (En balboas)

Al hacer esta evaluación el Fondo considera:

- Eventos contingentes que podrían cambiar el monto y/o periodicidad de los flujos de caja.
- Condiciones de apalancamiento.
- Términos de pago anticipado y extensión.
- Términos que limitan a **el Fondo** para obtener flujos de caja de activos específicos.
- Características que modifican las consideraciones para el valor del dinero en el tiempo.

#### Deterioro de activos financieros

La medición de la provisión para pérdidas crediticias esperadas para los activos financieros medidos a costo amortizado 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 al Fondo según el contrato y los flujos de efectivo que el Fondo espere recibir que surjan de la ponderación de múltiples escenarios económicos futuros, descontado a la 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.

Notas a los estados financieros Por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2022 (En balboas)

## 3.4 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.

#### 3.5 Depósitos en banco

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

#### 3.6 Gastos

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

## 3.7 Activo 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.

#### 3.8 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, que tienen los mismos términos y condiciones, a excepción de:

- 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 de El Fondo, a razón de un voto por acción; lo cual faculta a los titulares de tales acciones a elegir a los directores y dignatarios del Fondo, y, en consecuencia, a mantener el control y administración del mismo. En virtud de lo anterior, los titulares de acciones 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 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 (B/.0.01), (vi) podrán ser desmaterializadas y están representadas por medio de anotaciones en cuenta. No obstante, a solicitud del inversionista se podrán emitir y representar por títulos físicos, (vii) serán emitidas en forma nominativa, (viii) las Acciones Clase B serán indivisibles, (ix) el derecho de propiedad de los titulares de Acciones Clase B estará sujeto al Régimen de Tenencia Indirecta, regulado en el Capítulo Tercero del Título X del Texto Único.

Las Acciones Clase A y las Acciones Clase B no otorgan el derecho de solicitar su redención ni el de suscripción preferente en caso de emisión de acciones por razón de; (i) aumentos de capital; o (ii) ventas de acciones mantenidas en la cartera por **el Fondo**; o (iii) venta de acciones propiedad de accionistas.

Notas a los estados financieros Por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2022 (En balboas)

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 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.

### 4. Administración de riesgos de instrumentos financieros

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

**El Fondo** también está expuesto a riesgos operativos, tales como el riesgo de custodia. Este es el riesgo de que se incurra una pérdida en valores en custodia como resultado de insolvencia, negligencia, mal uso de los activos, fraude del depositario o custodio de administración o por el mantenimiento inadecuado de los registros. A pesar de un marco legal apropiado establecido que reduce el riesgo de pérdida de valor de los títulos en poder del depositario o sub-custodio, en el caso que fracase, la capacidad de **El Fondo** para transferir los valores podría verse afectada temporalmente.

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

#### Gestión del riesgo

La Administración gestiona de forma permanente los riesgos inherentes del giro de negocios de**l 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.

Notas a los estados financieros Por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2022 (En balboas)

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 de **El Fondo** pueden generar un riesgo al momento de la liquidación de transacciones y negociaciones con una contraparte. El riesgo de liquidación es el riesgo de pérdida debido al incumplimiento de **El Fondo** de su obligación de entregar efectivo, valores u otros activos según lo acordado por contrato.

Para ciertos tipos de transacciones, **El Fondo** mitiga el riesgo realizando liquidaciones a través de un agente de liquidación para asegurar que una negociación se liquide sólo cuando ambas partes han cumplido con sus obligaciones contractuales de liquidación. Los límites de liquidación forman parte del proceso de monitoreo de límites/aprobaciones de créditos descritos anteriormente.

#### Administración del riesgo de crédito

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

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

#### Análisis de calidad de crédito

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

Notas a los estados financieros Por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2022 (En balboas)

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

	Valores a	Valores a valor razonable con cambios en resultados					Préstamo				
Calificación	30 de junio 2022 (No auditado)		31 de dicier 2021	31 de diciembre		nio ado)	31 de diciembre 2021 (Auditado)				
Calificación internacional A+, A, A- BB+, BB, BB- B+, B, B- CCC+, CCC, CCC-	456,994 - - 139,852	4% 0% 0% 1%	399,639 - 186,482	4% 0% 2% 0%	- 140,087 - -	0% 100% 0% 0%	- 141,265 - 	0% 100% 0% 0%			
Total calificación internacional	596,846	5%	586,121	6%	140,087	100%	141,265	100%			
Calificación local AA+, AA, AA- A+, A, A- BBB+, BBB, BBB-	379,023 163,835 1,196,800	3% 2% 11%	371,445 664,035 572,023	4% 6% 5%	- - -	0% 0% <u>0%</u>	- - -	0% 0% 0%			
Total calificación local	1,739,658	16%	1,607,503	15%		0%		0%			
Sin calificación	7,864,514	79%	8,465,260	79%		0%		0%			
Total	10,201,018	100%	10,658,884	100%	140,087	100%	141,265	100%			

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

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

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

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

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

Notas a los estados financieros Por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2022 (En balboas)

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

## 4.1.1 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 va	ılor razon result	able con cambio ados	os en	Préstamo				
	30 de junio 2022		31 de diciembre 2021		30 de junio 2022		31 de diciembre 2021		
	(No audita	do)	(Auditad	o)	(No audita	do)	(Auditad	<b>o</b> )	
Concentración geográfica:									
Estados Unidos de América	6,731,652	66%	7,197,944	67%	-	0%	-	0%	
Panamá	1,530,153	15%	1,598,833	15%	-	0%	-	0%	
América Latina y el Caribe	708,971	7%	479,650	5%	140,087	100%	141,265	100%	
Europa	656,945	6%	775,967	7%	-	0%	-	0%	
Otros paises	573,297	6%	606,490	6%		0%	. <u></u>	0%	
	10,201,018	100%	10,658,884	100%	140,087	100%	141,265	100%	
					30 de junio 2022 (No auditado		31 de dicien 2021 (Auditado		
Concentración por industria: Financiero					·	, 25%	( ) ;	21%	
Soberanos						11%		11%	
Telecomunicaciones						10%		15%	
Salud						6%		5%	
Consumo, cíclico						5%		4%	
Consumo, no cíclico						4%		6%	
Industria						3%		4%	
Servicios básicos						3%		2%	
Energía						3%		3%	
Bienes raíces						3%		3%	
						3% 2%		3% 2%	
Materia prima					,				
Otros Total				-		25% 00%		24% 100%	
ıvlai				_	IC	/0		100 /0	

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

## 4.2 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.

Notas a los estados financieros Por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2022 (En balboas)

El Fondo invierte principalmente en valores negociables y otros instrumentos financieros, que en condiciones normales de mercado son fácilmente convertibles en dinero en efectivo. Además, la política de El Fondo es mantener suficientes depósitos en banco para satisfacer las necesidades normales de funcionamiento.

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

- 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 junio 2022 (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							
Depósitos en banco	-	-	-	-	-	348,444	348,444
Valores a valor razonable							
con cambios en resultados	139,852	34,000	308,000	947,635	1,725,950	7,045,581	10,201,018
Préstamo				140,087			140,087
Total de activos	139,852	34,000	308,000	1,087,722	1,725,950	7,394,025	10,689,549
31 de diciembre 2021 (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	1 11100	u o 1110000	u i uno	u o unos	0 41100	vencimiento	10101
Depósitos en banco	-	-	-	-	-	1,048,892	1,048,892
Valores a valor razonable con cambios en resultados Préstamo	-	69,630 -	373,853 -	979,057 141,265	1,610,964 -	7,625,380 -	10,658,884 141,265
Total de activos		69,630	373,853	1,120,322	1,610,964	8,674,272	11,849,041

## 4.3 Riesgo de mercado

El Fondo está expuesto a los riesgos de mercado, que son los riesgos de que el valor razonable de los flujos de caja futuros del instrumento financiero fluctúe debido a los cambios en los precios del mercado. Los riesgos de mercado surgen por posiciones abiertas en instrumentos expuestos a movimientos de mercados generales y específicos, por ejemplo a cambios en el nivel de volatilidad de las tasas o precios de mercado.

Notas a los estados financieros Por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2022 (En balboas)

**El Fondo** establece políticas de parámetros de exposición a los diferentes factores de riesgo de mercado. Las políticas y límites son aprobados por el Comité de Inversiones y ratificados por la Junta Directiva. **La Administradora** es responsable de velar por el cumplimiento de estas políticas y recomendar mejoras según sean requeridas.

La Administradora utiliza metodologías robustas para la medición y monitoreo del riesgo de tasa, el principal factor de riesgo de mercado que afronta El Fondo y sobre el cual se realizan distintos escenarios de estrés contemplando los efectos de movimientos en las tasas libres de riesgo y primas de crédito sobre el portafolio. Adicionalmente el Fondo ha establecido un límite de inversión de hasta un 15% de exposición máxima en un valor, garantizando de esta forma mantener un portafolio de inversiones diversificado. Actualmente la exposición máxima en un valor es del 13%. Adicionalmente, el Fondo mantiene una política de manejo de duración que tiene como objetivo limitar la sensibilidad al riesgo de mercado de los activos del portafolio

#### 4.3.1 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.

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

## 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 de**l 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 de tasa 2) o las fechas de vencimiento.

30 de junio 2022	Hasta	De 1 mes	De 3 meses	De 1 año	Más de	Sin	
(Auditado)	1 mes	a 3 meses	a 1 año	a 5 años	5 años	tasa	Total
Activos							
Depósitos en banco	-	-	-	-	-	348,444	348,444
Valores a valor razonable							
con cambios en resultados	-	34,000	308,000	947,635	320,097	8,591,286	10,201,018
Préstamo				140,087		<u> </u>	140,087
						_	
Total de activos		34,000	308,000	1,087,722	320,097	8,939,730	10,689,549

## Notas a los estados financieros Por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2022 (En balboas)

31 de diciembre 2021 (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							
Depósitos en banco	-	-	-	-	-	1,048,892	1,048,892
Valores a valor razonable							
con cambios en resultados	-	23,000	234,000	979,057	322,445	9,100,382	10,658,884
Préstamo		_		141,265			141,265
Total de activos		23,000	234,000	1,120,322	322,445	10,149,274	11,849,041

## 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 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 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							
	Incremento	Incremento Disminución		Disminución				
	<u>de 100 pb</u>	<u>de 100 pb</u>	<u>de 50 pb</u>	<u>de 50 pb</u>				
30 de junio 2022 (No auditado)								
Valores a valor razonable								
con cambios en resultados	(39,696)	39,696	(19,848)	19,848				
31 de diciembre 2021 (Auditado)								
Valores a valor razonable								
con cambios en resultados	(45,394)	45,394	(22,697)	22,697				

# Sensibilidad en los activos netos atribuibles a los tenedores de acciones con relación a movimientos de tasas

30 de junio de 2022 (No auditado)	Incremento de 100 pb	Disminución de 100 pb	Incremento de 50 pb	Disminución de 50 pb
Al 30 de junio de 2022	(106,892)	106,892	(53,446)	53,446
Promedio del período	(114,088)	114,088	(57,044)	57,044
Máximo del período	(118,098)	118,098	(59,049)	59,049
Mínimo del período	(106,892)	106,892	(53,446)	53,446

Notas a los estados financieros Por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2022 (En balboas)

Sensibilidad en los activos netos atribuibles a los tenedores de acciones con relación a movimientos de tasas

	acciones con relacion a movimientos de tasas			
31 de diciembre de 2021 (Auditado)	Incremento de 100 pb	Disminución de 100 pb	Incremento de 50 pb	Disminución de 50 pb
Al 31 de diciembre de 2021	(117,304)	117,304	(58,652)	58,652
Promedio del año	(89,045)	89,045	(44,522)	44,522
Máximo del año	(117,304)	117,304	(58,652)	58,652
Mínimo del año	(71,235)	71,235	(35,617)	35,617

## 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 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%.

#### 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 valores públicamente cotizados en bolsa) se basan en precios cotizados de mercado al cierre de jornada en la fecha de cierre del ejercicio. El precio de mercado cotizado utilizado para los activos financieros del **Fondo** es el último precio negociado siempre y cuando dicho precio esté dentro de la diferencia del precio. En circunstancias en que el último precio negociado no esté dentro de la diferencia del precio de oferta y demanda, **la Administradora** determinará los puntos dentro de la diferencia del precio de oferta y demanda que son más representativos del valor razonable. El precio utilizado no se ajusta para costos de transacción.

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

Notas a los estados financieros Por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2022 (En balboas)

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

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

La salida de un modelo es siempre una estimación o aproximación de un valor que no se puede determinar con certeza, y las técnicas de valoración empleadas pueden no reflejar plenamente todos los factores pertinentes a las posiciones que mantiene **el Fondo**. Por lo tanto, las valoraciones se ajustan, en su caso, para tener en cuenta factores adicionales, incluyendo el riesgo de modelo, el riesgo de liquidez y riesgo de contraparte.

### Jerarquía del valor razonable

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

- 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.

Notas a los estados financieros Por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2022 (En balboas)

A continuación, se presenta la clasificación de los valores a valor razonable con cambios en resultados:

30 de junio de 2022 (No auditado)	Nivel 1	Nivel 2	Total
Bonos de deuda privada			
Financiero	-	1,267,800	1,267,800
Bienes raíces	-	341,932	341,932
Soberanos	139,852		139,852
	139,852	1,609,732	1,749,584
Inversión en acciones			
Financiero	456,994	71,000	527,994
Materiales	-	58,926	58,926
	456,994	129,926	586,920
Sociedades de inversión			
Acciones	2,723,666	246,656	2,970,322
Renta fija	3,587,862		3,587,862
Alternativo	411,280	895,050	1,306,330
	6,722,808	1,141,706	7,864,514
Total	7,319,654	2,881,364	10,201,018
31 de diciembre de 2021 (Auditado)	Nivel 1	Nivel 2	Total
Bonos de deuda privada			
Financiero	-	1,213,831	1,213,831
Bienes raíces	-	344,671	344,671
Soberanos	186,482	<u> </u>	186,482
	186,482	1,558,502	1,744,984
Inversión en acciones			
Financiero	399,640	_	399,640
Materiales	-	49,000	49,000
	399,640	49,000	448,640
Sociedades de inversión			
Acciones	3,670,377	151,304	3,821,681
Renta fija	3,597,182	-	3,597,182
Alternativo	370,638	675,759	1,046,397
	7,638,197	827,063	8,465,260
Total	8,224,319	2,434,565	10,658,884

## Notas a los estados financieros Por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2022 (En balboas)

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
	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
	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	
Acciones	Dividendos	Tasa de referencia de mercado, prima de riesgo de acciones, prima del liquidez, crecimiento de dividendos	2
	Múltiplos de comparables	Ventas, EBITDA, utilidades, valor en libros	
Sociedades de inversión	Precios de mercado	Tasa de referencia de mercado, prima de riesgo de acciones, prima de liquidez, crecimiento de flujos	1

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

El valor en libros de los depósitos en banco a la vista se aproxima al valor razonable por ser de naturaleza a la vista.

30 de junio de 2022 (No auditado)	Valor <u>razonable</u>	Valor en libros
Activos financieros:		
Depósitos en banco a la vista	348,444	348,444
Préstamo	147,144	140,087
Total de activos financieros	495,588	488,531
31 de diciembre de 2021 (Auditado)	Valor razonable	Valor en libros
Activos financieros:		
Depósitos en banco a la vista	1,048,892	1,048,892
Préstamo	148,652	141,265
Total de activos financieros	1,197,544	1,190,157

Notas a los estados financieros Por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2022 (En balboas)

## 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.

#### 5.3.2 Depósitos en bancos

Los flujos de los depósitos en bancos se descontaron a valor presente a una tasa de 2.34% (31 de diciembre de 2021: 0.34%).

#### 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 6.03% (31 de diciembre de 2021: 6.18%).

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

#### 6.1 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 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 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.

Notas a los estados financieros Por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2022 (En balboas)

## 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:

30 de junio de 2022 (No auditado)	Custodio	Administrador	Total
Activos			
Depósitos en banco	348,444	-	348,444
Valores a valor razonable con cambios en resultados	10,201,018	-	10,201,018
Total activos	10,549,462		10,549,462
Pasivo			
Cuentas por pagar		391	391
Gastos operativos			
Honorarios administrativos	-	71,106	71,106
Otros gastos	478	<u> </u>	478
Total de gastos operativos	478	71,106	71,584
31 de diciembre de 2021 (Auditado)	Custodio	Administrador	Total
31 de diciembre de 2021 (Auditado) Activos	Custodio	Administrador	Total
	1,048,892	Administrador	<b>Total</b> 1,048,892
Activos		Administrador	
Activos Depósitos en banco	1,048,892	Administrador	1,048,892
Activos Depósitos en banco Valores a valor razonable con cambios en resultados	1,048,892 10,658,884	Administrador	1,048,892 10,658,884
Activos Depósitos en banco Valores a valor razonable con cambios en resultados Total activos	1,048,892 10,658,884	Administrador  858	1,048,892 10,658,884
Activos Depósitos en banco Valores a valor razonable con cambios en resultados Total activos  Pasivo Cuentas por pagar  30 de junio de 2021 (No auditado)	1,048,892 10,658,884	- - -	1,048,892 10,658,884 11,707,776
Activos Depósitos en banco Valores a valor razonable con cambios en resultados Total activos  Pasivo Cuentas por pagar  30 de junio de 2021 (No auditado) Gastos operativos	1,048,892 10,658,884	- - - - 858	1,048,892 10,658,884 11,707,776
Activos Depósitos en banco Valores a valor razonable con cambios en resultados Total activos  Pasivo Cuentas por pagar  30 de junio de 2021 (No auditado) Gastos operativos Honorarios administrativos	1,048,892 10,658,884 11,707,776	- - -	1,048,892 10,658,884 11,707,776 858
Activos Depósitos en banco Valores a valor razonable con cambios en resultados Total activos  Pasivo Cuentas por pagar  30 de junio de 2021 (No auditado) Gastos operativos	1,048,892 10,658,884	- - - - 858	1,048,892 10,658,884 11,707,776

Al 30 de junio de 2022, los depósitos a la vista no mantienen tasa, ni devengan intereses.

### Administrador de inversiones

**El Fondo** es administrado por MMG Asset Management Corp. ("**La Administradora" o "El Administrador de Inversiones**"), bajo los términos del contrato de administración celebrado el 18 de agosto de 2016. A partir del 1 de octubre de 2018, la Administradora recibirá una compensación por los servicios de administración prestados de 1.25% anual del valor neto de los activos. Los honorarios administrativos al 30 de junio de 2022 son de B/.71,106 (30 de junio de 2021: B/.47,336) y se presentan en el estado de ganancia o pérdida y otro resultado integral.

Notas a los estados financieros Por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2022 (En balboas)

## 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** 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 30 de junio de 2022 fueron de B/.500 (30 de junio de 2021: B/.1,000) y se presentan en el estado de ganancia o pérdida y otro resultado integral. No hay otros costos de personal pagados por **el Fondo**.

## 8. Depósitos en banco

Los depósitos en banco se detallan a continuación:

Los depositos en parico se detallari a continuación.	30 de junio 2022 (No auditado)	31 de diciembre 2021 (Auditado)
Depósitos en banco:		
A la vista en banco local	348,444	1,048,892

#### 9. Valores a valor razonable con cambios en resultados

Los valores de inversión a valor razonable con cambios en resultados están constituidos por el siguiente tipo de inversiones:

	30 de junio 2022 (No auditado)	31 de diciembre 2021 (Auditado)
Bonos de deuda privada	1,749,584	1,744,984
Inversión en acciones	586,920	448,640
Sociedades de inversión	7,864,514	8,465,260
Total	10,201,018	10,658,884

#### 10. Préstamos

Al 30 de junio de 2022, **el Fondo** mantiene un préstamo participado del sector interno por un valor de B/.140,087 (31 de diciembre 2021: 141,265) neto de provisión para pérdidas esperadas. El préstamo genera una tasa de interés de 6.88 % y tiene vencimiento hasta agosto 2024. Dicho préstamo se presenta en el bucket 1 del modelo de provisiones para pérdidas esperadas.

	30 de junio 2022 (No auditado)	31 de diciembre 2021 (Auditado)
Préstamo participado: Reserva para pérdidas esperadas	141,311 (1,224)	141,265 
Total préstamos	140,087	141,265

Notas a los estados financieros Por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2022 (En balboas)

#### 11. Otros activos

Al 30 de junio de 2022, los otros activos del **Fondo** no mantienen transacciones pendientes por liquidar el mes siguiente:

	30 de junio 2022 (No auditado)	31 de diciembre 2021 (Auditado)
Cuenta por cobrar - transacciones por liquidar		276,000

#### 12. Otros pasivos

Al 30 de junio de 2022, los otros pasivos del **Fondo** no mantienen transacciones pendientes por liquidar el mes siguiente:

	30 de junio	31 de diciembre	
	2022 (No auditado)	2021 (Auditado)	
Cuentas por pagar - transacción por liquidar		393,799	

## 13. Activos netos atribuibles a los tenedores de las acciones

El capital social autorizado del **Fondo** está compuesto por 1,000 acciones comunes Clase "A" con derecho a voto, sin derecho a dividendos con un valor nominal de B/.25 cada una y 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 junio de 2022, el capital en acciones emitido y pagado está compuesto por 1,000 acciones comunes Clase "A" (31 de diciembre de 2021: 1,000 acciones) con un valor nominal de B/.25 cada una y 886,482 acciones comunes Clase "B" (31 de diciembre de 2021: 897,920 acciones) con un valor nominal de B/.0.01.

El movimiento de las acciones comunes Clase "B" se presenta a continuación:

30 de junio de 2022 (No auditado)	Cantidad de acciones clase B	Valor por acción	Capital adicional pagado	Total
Número de acciones al inicio del período	897,920	8,979	10,398,607	10,407,586
Emisión de acciones comunes	66,095	661	829,745	830,406
Recompra de acciones comunes	(77,533)	(775)	(951,740)	(952,515)
Número de acciones al final del período	886,482	8,865	10,276,612	10,285,477

Notas a los estados financieros Por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2022 (En balboas)

31 de diciembre de 2021 (Auditado)	Cantidad de acciones clase B	Valor por acción	Capital adicional pagado	Total
Número de acciones al inicio del año	442,619	4,426	4,545,326	4,549,752
Emisión de acciones comunes	463,472	4,635	5,958,840	5,963,475
Recompra de acciones comunes	(8,171)	(82)	(105,559)	(105,641)
Número de acciones al final del año	897,920	8,979	10,398,607	10,407,586

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 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 se hará a requerimiento exclusivo de la Junta Directiva de MMG Global Allocation Fund. Inc.

#### 14. 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 junio de 2022, no hubo declaración de dividendos.

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

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

La Administradora de Inversiones reportará el VNA a la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá y al público inversionista en general, mediante prensa, redes electrónicas de divulgación de información financiera, u otros medios autorizados por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá. Este reporte se hará al siguiente día hábil de la fecha de cálculo del VNA e incluirá además información sobre el número de acciones en circulación.

Según lo dispuesto en las normas legales aplicables, **el Fondo** en su condición de sociedad de inversión 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,

Notas a los estados financieros Por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2022 (En balboas)

el VNA será calculado con una periodicidad diaria, y será publicado al día hábil siguiente. La Junta Directiva del **Fondo** ha delegado en **la Administradora de Inversiones** la obligación de calcular y reportar el VNA.

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 junio 2022	31 de diciembre 2021
	(No auditado)	(Auditado)
Total de activos netos	10,689,158	11,730,384
Menos: acciones comunes - Clase A	25,000	25,000
Total de activos netos - Clase B	10,664,158	11,705,384
Total acciones comunes - Clase B	886,482	897,920
Activo neto por acción - Clase B	12.0298	13.0361

## 16. 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. 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.

## 17. Impuesto sobre la renta

Las declaraciones del impuesto sobre la renta del **Fondo** están sujetas a revisión por parte de las autoridades fiscales, inclusive por el año terminado al 31 de diciembre de 2021, 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 período de seis meses terminado el 30 de junio de 2022, **el Fondo** no generó renta gravable.

#### 18. Efecto COVID-19

La pandemia del coronavirus 2019 (COVID-19) ha afectado a la economía mundial durante 2020 y 2021. Prácticamente todas las industrias enfrentaron desafíos asociados con problemas de liquidez y sectores específicos como el transporte aéreo y de carga, el entretenimiento, el comercio minorista, restaurantes, hotelería y el turismo experimentaron una disminución operativa significativa debido a las medidas de cuarentena adoptadas en los diferentes países, incluyendo Panamá. Sin embargo, para el 30 de junio 2022 estos efectos adversos han comenzado a disminuir debido a la reactivación económica que ha permitido la reanudación del desarrollo de la actividad productiva, logrando una mejora en los niveles de empleo, ingreso de los hogares, la contención de la inflación entre otros.

Notas a los estados financieros Por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2022 (En balboas)

Esta situación fue evaluada periódicamente durante el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2022 por la Administración para tomar todas las medidas oportunas.

Al 30 de junio de 2022, nuestras inversiones a valor de mercado mantienen una variación negativa del 2%, en comparación al cierre del 31 de diciembre de 2021 con una variación positiva del 7%. Estas cifras son comparando con sus costos de compras respectivos. MMG Asset Management Corp. monitorea constantemente la salud financiera de los emisores que mantienen en la cartera de inversiones y ejecuta proyecciones que permitan prever los flujos de efectivo. Aunque es probable el seguimiento de una estrategia cautelosa para el resto del período, la alta volatilidad y desmesurada ampliación en los diferenciales de crédito han creado muchas oportunidades que son monitoreadas de cerca para identificar el momento oportuno de aprovecharlas.

#### 19. Aprobación de los estados financieros

Los estados financieros por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2022, fueron aprobados por la Junta Directiva de **El Fondo** y autorizados para su emisión el 25 de agosto de 2022.

\* \* \* \* \* \*