

**MMG Global Allocation Fund, Inc.  
(MMGGAF)**

**Memoria Anual  
31 de Diciembre de 2023**

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

### **Contenido**

- I. Informe de Memoria Anual año 2023.
- II. Informe del Administrador de Inversiones MMG Asset Management Corp.
- III. Presentación de los Estados Financieros auditados al cierre fiscal del 31 de Diciembre de 2023.
- IV. Declaración Jurada, otorgada ante Notario Publico.

**MMG Global Allocation Fund, Inc. (MMGGAF)  
MMG Bank Corporation**

**MEMORIA ANUAL 2023**

**Para la presentación del reporte anual de las sociedades de inversión registradas.**

Periodos que se reporta: Enero-Diciembre de 2023.  
Fecha de Presentación: 15 de Marzo de 2024.

**01. Sociedad de Inversión, Datos Generales:**

RAZÓN SOCIAL Y NOMBRE DEL FONDO <b>MMG GLOBAL ALLOCATION FUND, INC.</b>	RUC <b>55627558-2-2016</b>
FECHA DE INICIO DE OPERACIONES <b>12 DE AGOSTO DE 2016 RESOLUCIÓN SMV 525-16</b>	
NOMBRE DEL ADMINISTRADOR DE INVERSIONES <b>MMG ASSET MANAGEMENT, CORP</b>	
No. De ACCIONES/CUOTAS EMITIDAS Y EN CIRCULACION <b>25,000 ACCIONES COMUNES NOMINATIVAS CLASE "A"</b> <b>731,293 ACCIONES COMUNES PARTICIPATIVAS CLASE "B"</b> <b>282,987 ACCIONES COMUNES PARTICIPATIVAS CLASE "E"</b> <b>78,218 ACCIONES COMUNES PARTICIPATIVAS CLASE "F"</b> <b>512,558 ACCIONES COMUNES PARTICIPATIVAS CLASE "H"</b>	

**02. Objetivo de la Sociedad**

Mediante Resolución SMV-111-23 del 30 de marzo de 2023 se autoriza convertirse en una sociedad de inversión paraguas cerrada e incrementar el capital social del Fondo. Adicionalmente se autoriza modificar el Pacto Social y el Prospecto Informativo del Fondo para la emisión de Acciones Participativas. Las Acciones Clase B y todas las nuevas Acciones Clase C, D, E, F, G, H, I, J, K, L, M, N, O, P, Q, R, S, T, U y V que se denominan en conjunto "Acciones Participativas".

Cada clase de las Acciones Participativas representarán y tendrán un interés en una cartera de inversiones o activos de MMG Global Allocation Fund, Inc. Cada cartera de inversión constituirá un componente del patrimonio de MMG Global Allocation Fund, Inc. y operarán, cada una de ellas, como Sub-fondos separados, segregados e independientes entre sí.

El Fondo tiene objetivos separados de inversión para las diferentes Clases de Acciones Participativas.

**03. Directores y Dignatarios**

Los actuales Directores y Dignatarios del MMGGAF son:

**Directores principales**

**Ingeniero Jorge E. Morgan Vallarino, CFA - Presidente y Director**

Nacionalidad: Panameño  
Fecha de nacimiento: 16 de octubre de 1966

Domicilio comercial: MMG Tower Piso 22, Ave. Paseo del Mar, Costa del Este  
Apartado postal: 0832-02453 World Trade Center  
Correo electrónico: jorge.morgan@mmgbank.com  
Teléfono: 265-7600  
Fax: 265-7601

El señor Jorge Morgan cuenta con un título de Ingeniería Computacional (*Boston University, Massachusetts 1989*); una Maestría en Administración de Empresas con énfasis en Finanzas (*University of Miami, Coral Gables 1991*); título de Ingeniería Cooperativa (*Fairfield University, Connecticut (Bachelor of Arts, Cooperative Engineering, 1999)*); miembro del *Association for Investment Management and Research (AIMR)*, con derecho a utilizar las siglas; miembro designado CFA (Chartered Financial Analyst, 2000).

Ha desempeñado funciones gerenciales dentro del grupo Morgan & Morgan. Es fundador y Ejecutivo Principal de MMG Asset Management Corporation empresa debidamente autorizada para ejercer funciones de de Administración de Sociedades de Inversión por la Comisión Nacional de Valores de la República de Panamá.

Actualmente es el CEO y Presidente Ejecutivo de *MMG Bank & Trust Ltd*, así como Director y Presidente Ejecutivo de MMG Bank Corporation.

#### **Carlos E. Troetsch Saval - Secretario y Director**

Nacionalidad: Panameño  
Fecha de nacimiento: 23 de abril de 1961  
Domicilio comercial: MMG Tower Piso 22, Ave. Paseo del Mar, Costa del Este  
Apartado postal: 0832-02453 World Trade Center  
Correo electrónico: carlos.troetsch@mmgbank.com  
Teléfono: 265-7600  
Fax: 265-7601

El señor Carlos E. Troetsch, posee un título de Ingeniería Industrial (Louisiana State University, Louisiana 1985) y una Maestría en Administración de Empresas con énfasis en Banca y Finanzas del INCAE, Alajuela, Costa Rica 1992.

Por cinco años fue Ingeniero Supervisor de Operaciones en la Petroterminal de Panamá (1985-1990). En 1992, se desempeñó como Gerente de cuatro sucursales del Banco del Istmo, en David, Chiriquí. Durante este período participó en el desarrollo de la estrategia de crecimiento del Banco en esta provincia, al igual que la creación de nuevas sucursales de apoyo en la ciudad de Panamá.

Desde 1997 el Ing. Troetsch es Director de varias de las empresas de la División Financiera del Grupo Morgan & Morgan. Dentro de esta División ha sido Gerente General de MMG Bank & Trust Ltd. de Bahamas, brazo bancario del grupo y actualmente es Vicepresidente Ejecutivo de MMG Bank Corporation. El Ing. Troetsch ha participado en el diseño y estructuración de la estrategia corporativa del Banco y del manejo y desarrollo de la División de Tesorería e Inversiones. Adicionalmente, desde el 16 de enero 2013 hasta el 16 de enero 2015 el Ing. Troetsch fungió como Presidente de la Asociación Bancaria de Panamá.

#### **José Castañeda - Tesorero y Director**

Nacionalidad: Peruana  
Fecha de nacimiento: 21 de marzo de 1944  
Domicilio comercial: MMG Tower Piso 22, Ave. Paseo del Mar, Costa del Este  
Apartado Postal: 0832-002453  
Correo electrónico: jose.castaneda@mmgbank.com  
Teléfono: (507) 265-7600  
Fax: (507) 265-7601

José Castañeda fue Gerente General y CEO de Banco Latinoamericano de Exportaciones, S.A.-BLADEX- de Octubre 1989 a Enero 2004 y actuó como Representante Legal de dicha institución. Estaba encargado de la administración del Banco, según directrices de la Junta Directiva en relación a establecimiento de objetivos, ejecución de programas, realización de operaciones y custodia de recursos de capital.

El señor Castañeda empezó su carrera en 1968, cuando se incorporó al Programa de Entrenamiento Ejecutivo de Citibank, N.A. en Lima, Perú. En 1970 actuó como Oficial de Crédito del Grupo Corporativo y en 1974 fue nombrado como Encargado de este Grupo. En 1975 fue nombrado Encargado de Empresas de Gobierno y Financieras. En 1979 se unió al Coker National Bank como Vicepresidente Asistente en la División internacional. Fue nombrado como Representante Senior en Venezuela con la responsabilidad de supervisar las operaciones del Banco en Venezuela y Colombia. En 1980 fue nombrado Vicepresidente y en 1981 se convirtió en Oficial de Crédito Senior. En 1982 el señor Castañeda se incorporó al Banco de Crédito del Perú como Gerente General teniendo bajo su supervisión todas las operaciones offshore del Banco. Desarrolló e implementó las estrategias existentes hoy en día para las operaciones de Nassau y Grand Cayman y fue el responsable de establecer la sucursal del Banco en la ciudad de Nueva York. De regreso a Citibank, N.A. en 1984, el señor Castañeda fue nombrado Vicepresidente y encargado del Grupo de Instituciones Financieras en Buenos Aires, Argentina, donde fue responsable por todas las actividades crediticias y no crediticias como entidades financieras públicas y privadas, participando también como miembro del Comité de Crédito.

En 1987 se incorporó al Banco Río de la Plata en New York como Gerente y Agente, donde fue responsable de supervisar las operaciones diarias de la Agencia.

#### **Dulcidio José De La Guardia González – Director**

Nacionalidad: Panameño

Fecha de nacimiento: 28 de marzo de 1964

Domicilio comercial: MMG Tower Piso 23, Ave. Paseo del Mar, Costa del Este

Correo electrónico: dulcidio.delaguardia@morimor.com

Teléfono: 265-7777

Fax: 265-7700

El señor Dulcidio José De La Guardia González cuenta con un título de Licenciatura en Administración de Empresas, tiene una Maestría en Administración de Empresas de la Universidad de Loyola, Nueva Orleans, Luisiana, y es Analista Financiero Chárter (CFA) por el CFA Institute de Charlottesville Virginia.

Ha desempeñado varios cargos gerenciales en prestigiosas instituciones financieras tales como la Bolsa de Valores de Panamá (1990), Banco Continental de Panamá (1998), Banistmo (2002), HSBC Panamá (2006) y MMG Panamá (2008). Adicionalmente, el 1 de julio de 2009, fue designado Viceministro de Finanzas de Panamá hasta agosto del 2011. De julio de 2014 a julio de 2018 fue designado Ministro de Economía y Finanzas de Panamá. En la actualidad, el Señor De La Guardia es Director Financiero del Grupo Morgan & Morgan en Panamá.

El Señor De La Guardia, fue presidente de la Junta Directiva de la Bolsa de Valores de Panamá, S.A., de la Central Latinoamericana de Valores, S.A. (Latinclear), del Aeropuerto Internacional de Tocumen, S.A., y de la Empresa de Transmisión Eléctrica, S.A. (ETESA)

El Señor De La Guardia ha participado como conferencista en múltiples foros nacionales e internacionales tales como: la Conferencia Anual de Ejecutivos de Empresa (CADE), El foro de Inversionistas de la Bolsa de Valores de Panamá, S.A., Foro Económico Mundial, El Foro Económico Internacional de las Américas, el Instituto Real para Asuntos Internacionales (Chatham House), el Consejo de la Américas y el Dialogo Interamericano de Washington, D.C.

**Eduardo Jiménez – Director Independiente**

Nacionalidad: Panameño  
Fecha de Nacimiento: 13 de marzo de 1965  
Domicilio Comercial: Torre Capital Plaza, Suite 1001A  
Apartado Postal: 0823-05457  
Correo Electrónico: [eajimenez@cwpanama.net](mailto:eajimenez@cwpanama.net)  
Teléfono: 396-9465  
Fax: 396-9467

El señor Eduardo Jiménez es egresado de Louisiana State University, Louisiana, Estados Unidos, donde obtuvo título de Licenciatura en Administración de Negocios. Posteriormente obtuvo un Master of Science in Finance en Boston College, Massachusetts, Estados Unidos. Obtuvo licencia para comercializar valores Serie 7 emitida por el National Association of Securities Dealers de los Estados Unidos (NASD) en 1991, y actualmente cuenta con licencias de Corredor de Valores y de Ejecutivo Principal emitidas por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá.

Durante más de diez años colaboró con el Grupo Motta, uno de los más importantes grupos económicos de Panamá y la región, para el cual sirvió como Tesorero de Inversiones Bahía, oficina tenedora del Grupo; Gerente General de Wall Street Securities, la principal casa de valores de Panamá con oficinas en la región, y Vicepresidente Ejecutivo de Banco Continental de Panamá, S.A. en donde lideró las divisiones de Banca Privada, Tesorería e Inversiones, y Banca de Consumo. Previo a Grupo Motta, el Sr. Jimenez sirvió a Citibank, N.A. en Puerto Rico y Panamá desde su inicio como recluta en 1986, hasta Vicepresidente y Tesorero del banco en 1995.

**04. La Administración**

MMG Asset Management, Corp., ha sido designada por la Sociedad, para actuar como su Administrador de Inversiones, para lo cual han celebrado un contrato de administración de inversiones suscrito el día 6 de junio de 2019 (en adelante el “Contrato de Administración”) con el fin de ejercer tareas administrativas, de manejo y de inversión de conformidad con lo establecido en el Prospecto Informativo.

MMG Asset Management, Corp., es una sociedad anónima constituida bajo las leyes de la República de Panamá, mediante escritura pública número 5,162 de 12 de julio de 2000, inscrita en la Sección Mercantil a Ficha 382995, Documento 132223 y debidamente autorizada para actuar como Administrador de Sociedades de Inversión, tal como consta en Resolución No. CNV-135-06 del 07 de Junio de 2006 de la Superintendencia del Mercado de Valores. Como Administrador de Inversiones, tendrá todas las atribuciones y responsabilidades que le otorgue la Junta Directiva de la sociedad de inversión.

A la fecha, Roger Kinkead ostenta el cargo de Gerente General de MMG Asset Management, Corp., y Alejandro Cifuentes ejerce como Ejecutivo Principal de Administrador de Inversiones, ambos con experiencia en el área de valores y finanzas corporativas. Adicionalmente, MMG Asset Management, Corp. utiliza el apoyo administrativo de su Casa Matriz, MMG Bank Corporation, a fin de cumplir con sus responsabilidades.

**Roger Kinkead – Gerente General de MMG Asset Management Corp.**

Nacionalidad: Panameño  
Fecha de Nacimiento: 06 de agosto de 1987  
Domicilio Comercial: MMG Tower Piso 22, Ave. Paseo del Mar, Costa del Este  
Apartado Postal: P.O. Box: 0832-02453  
Correo Electrónico: [roger.kinkead@mmgbank.com](mailto:roger.kinkead@mmgbank.com)  
Teléfono: 265-7600  
Fax: 265-7601

Posee un Bachelor of Science en Ingeniería Industrial y en Sistema del Georgia Institute of Technology, Atlanta, GA, y una Master of Science en Finanzas de Northeastern University, Boston

MA. Há culminado exitosamente los tres niveles del CFA (Chartered Financial Analyst) del CFA Institute. Se incorporó a MMG Asset Management en diciembre del 2013 y estuvo encargado de administrar la cartera de Inversión del MMG Fixed Income Fund. Desde mayo 2017 ejerció el cargo de Director de Banca de Inversión. A partir de octubre 2022 es Vicepresidente del área de Banca de Inversión.

#### **Funciones**

Como Gerente General de MMG Asset Management, Corp. es responsable de todos los aspectos relacionados con la administración y operación de la empresa según los lineamientos y políticas de dictadas por la Junta Directiva. Supervisa, entre otros, las transacciones, clientes, relaciones con los reguladores, auditorías, gestiones de mercadeo, alianzas y líneas de negocio.

#### **Alejandro Cifuentes, CFA – Director de Gestión de Activos & Administrador del Portafolio**

Nacionalidad: Panameño

Fecha de Nacimiento: 17 de enero de 1992

Domicilio Comercial: MMG Tower Piso 22, Ave. Paseo del Mar, Costa del Este

Apartado Postal: P.O. Box: 0832-02453

Correo Electrónico: alejandro.cifuentes@mmgbank.com

Teléfono: 265-7600

Fax: 265-7601

Alejandro Cifuentes cuenta con más de 5 años de experiencia en administración de inversiones. Actualmente ejerce funciones de supervisión en la gestión estratégica de activos administrados de MMG Bank Corporation por el orden superior a \$400MM.

Es miembro designado CFA (Chartered Financial Analyst) del CFA Institute y se incorporó al equipo de MMG Asset Management Corp. en mayo del 2019. Obtuvo el título de Bachelor of Science in Finance y Masters in Finance en The Florida State University, Tallahassee, Florida, EEUU.

#### **Funciones**

Es responsable de todos los aspectos relacionados con la administración de la cartera de inversión del MMGGAF, y la administración de sus activos según los lineamientos y políticas de dictadas por la Junta Directiva y el Comité de Inversiones y de gestionar las transacciones necesarias para el posicionamiento adecuado del portafolio según el comité de inversiones.

### **05. Custodio**

El 20 de agosto de 2009 MMG BANK CORPORATION sustituyó a MMG ASSET MANAGEMENT CORP., como Casa de Valores y/o Agente Colocador, entidad esta que había sido designada inicialmente para tales puestos. Que la sustitución anterior, se debió a la cancelación voluntaria de MMG ASSET MANAGEMENT CORP., de su licencia de Casa de Valores.

Que MMG BANK CORPORATION cuenta con una licencia de Casa de Valores otorgada por la CNV/SMV (Comisión Nacional de Valores), mediante Resolución CNV No. 292-05 del 13 de Diciembre de 2005. En virtud de la anterior, MMG BANK CORPORATION; con oficinas principales ubicadas en la Torre MMG, Avenida Paseo del Mar, piso 22, Costa del Este, Ciudad de Panamá, República de Panamá; ha sido designado como Casa de Valores.

MMG BANK CORPORATION es accionista y titular de un puesto en la Bolsa de Valores de Panamá, S.A., y participante y accionista de Central Latinoamericana de Valores, S.A. y subcontratará los servicios de esta última para ejercer sus funciones de Custodio.

Central Latinoamericana de Valores, S.A. (LATINCLEAR) es una sociedad anónima constituida bajo las leyes de la República de Panamá, inscrita en la Sección Mercantil a Rollo 45552, Imagen 0142, Ficha 300446 y está debidamente autorizada para actuar como central de valores, central de custodia, compensación y liquidación de valores, mediante Resolución No. CNV-68-97 del 23 de julio de 1997.

LATINCLEAR inició operaciones en mayo de 1997, y desde esa fecha brinda los servicios completos de una central de custodia de valores, contando con el apoyo de un sistema automatizado que permite llevar a cabo las operaciones de custodia, compensación y liquidación de una manera ágil, automatizada y segura.

#### **06. Comportamiento del VNA durante el año 2023.**

Al 31 de diciembre de 2023 el Valor Neto por Acción Clase “B” es de US \$12.8155. Este VNA presenta un aumento de \$0.9749 en comparación al precio por acción al 31 de diciembre de 2022:

Fecha	VNA Clase B	VNA Clase E	VNA Clase F	VNA Clase H
31 de diciembre de 2022	\$11.8406	-	-	-
31 de enero de 2023	\$12.0921	-	-	-
28 de febrero de 2023	\$12.0031	-	-	-
31 de marzo de 2023	\$11.9944	-	-	-
30 de abril de 2023	\$12.0975	-	-	-
31 de mayo de 2023	\$12.0121	-	-	-
30 de junio de 2023	\$12.2718	-	-	-
31 de julio de 2023	\$12.4730	-	-	-
31 de agosto de 2023	\$12.4629	-	-	-
30 de septiembre de 2023	\$12.3074	-	-	-
31 de octubre de 2023	\$12.1446	-	-	-
30 de noviembre de 2023	\$12.4739			\$10.0299
31 de diciembre de 2023	\$12.8155	\$10.0198	\$9.9517	\$10.0568

El procedimiento para el cálculo del NAV se detalla en el Prospecto Informativo del MMGGAF.

#### **07. Número de Inversionistas.**

Al último día del periodo fiscal a que se refiere esta memoria, el MMGGAF tenía un total de 49 inversionistas de acciones comunes participativas clase “B”. Las nuevas clases de acciones comunes participativas clase “E” tenían un total de 37 inversionistas, clase “F” tenían un total de 25 inversionistas y clase “H” tenían un total de 37 inversionistas.

#### **08. Gastos incurridos durante el periodo**

Para el período comprendido entre enero y diciembre de 2023, el MMGGAF presenta gastos por US\$158,182, tal y como se detalla a continuación:

##### **Gastos Generales y Administrativos**

Honorarios administrativos	\$120,681
Honorarios profesionales	\$8,000
Reserva para pérdidas esperadas	\$2,500
Impuestos	\$8,785
Otros gastos	\$18,216
<b>Total</b>	<b>\$158,182</b>



### **09. Pasivos**

Para el período fiscal terminado el 31 de diciembre de 2023, el MMGGAF presenta pasivos por US\$653,085 tal y como se detalla a continuación:

Concepto	Cuentas por Pagar	Fecha
Cuentas por Pagar	\$ 9,216	31 de diciembre 2023
Otros pasivos	\$643,869	31 de diciembre 2023

### **10. Hechos Importantes**

El MMGGAF no distribuye dividendos y no tiene hechos importantes que reportar para el periodo fiscal terminado el 31 de diciembre de 2023.

### **11. Auditores externos.**

La firma PriceWaterHouse Coopers Panama, S.R.L, es la firma auditora externa e Independiente del MMGGAF.

Los honorarios por servicios profesionales prestados por parte del auditor externo del Fondo durante el año terminado el 31 de diciembre de 2023 correspondientes a la auditoría de los Estados Financieros fueron por US\$8,000.00.

### **12. Estados Financieros**

Los estados financieros auditados correspondientes a los ejercicios fiscales de MMGGAF, así como los estados financieros interinos, se encuentran disponibles al público en las oficinas de la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá.

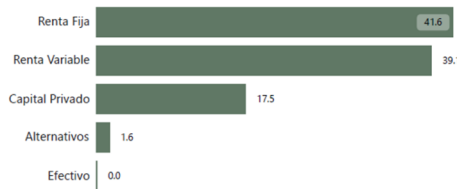
**Retorno del Fondo**

En términos de rendimiento, el portafolio de inversión busca en proveer crecimiento de capital a largo plazo.

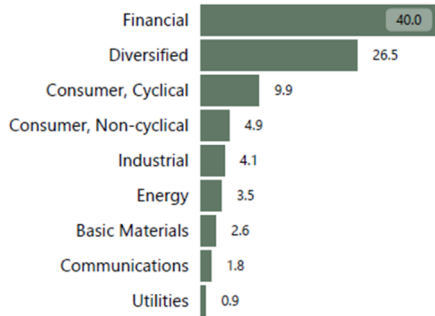
En 2023 el MMGGAF Clase B obtuvo un rendimiento de 8.2%.

**Portafolio de Inversiones**

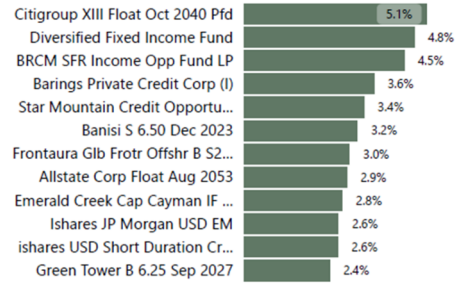
El portafolio es invertido a través de varias clases de activos con una distribución de 41.6% en renta fija, 39.1% en renta variable 19.1% en alternativos y el resto en efectivo. Para mayor detalle ver la gráfica inferior.



El fondo cuenta con una alta diversificación sectorial para diversificar los posibles riesgos específicos de cada industria.



El portafolio mantiene la mayor exposición en los siguientes vehículos de inversión por clase de activo:



**ESTRATEGIA**

Este fondo global se caracteriza por su diversificación y gestión de riesgos. Se busca la diversificación entre clases de activos, geografía y sectores. Utilizamos el acceso al mercado local panameño como un diferenciador tanto en los niveles de volatilidad como en acceso a rendimientos atractivos con una baja duración.

**PERSPECTIVA**

El 2024 será un año de elevada volatilidad por la incertidumbre en la tasa terminal y el crecimiento económico. La administración ha tomado una postura oportunista buscando dislocaciones de mercado para asignar capital.

La administración ha optado por ponderar hacia corporativos de grado de inversión y ha empezado a pactar flujos a largo plazo para tomar provecho del nivel de las tasas.

La administración también ha iniciado la colocación a activos privados o ilíquidos para diversificar las fuentes de riesgo, reducir la volatilidad del portafolio y mejorar el perfil de rendimientos del portafolio de inversiones.