MMG Panama Allocation Fund, Inc.

(Entidad 76% poseída por MMG Bank Corp.)

Informe del Contador y Estados financieros
por el período de seis meses terminado
el 30 de junio de 2017
(No auditado)

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

MMG Panama Allocation Fund, Inc.
(Entidad 76% poseída por MMG Bank Corp.)

Informe del Contador y Estados Financieros (No auditado) al 30 de junio de 2017

Contenido **Páginas**

Informe del Contador	1
Estado de situación financiera	2
Estado de ganancia o pérdida y otro resultado integral	3
Estado de cambios en activos netos atribuibles a los tenedores de las acciones	4
Estado de flujos de efectivo	5
Notas a los estados financieros	6 - 24

INFORME DEL CONTADOR

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

Hemos revisado el estado de situación financiera al 30 de junio de 2017, de MMG Panama Allocation Fund, Inc. (el Fondo), y el respectivo estado de ganancia o pérdida y otro resultado integral, el 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 2017.

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

Mandish Singh

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

29 de agosto de 2017
Panamá, Rep. De Panamá

MMG Panama Allocation Fund, Inc.
(Entidad 76% poseída por MMG Bank Corp.)

Estado de situación financiera
al 30 de junio de 2017
(En balboas)

	Notas	30 de junio 2017 (No auditado)	31 de diciembre 2016 (Auditado)
Activos			
Equivalentes de efectivo	7, 8	420,375	520,865
Valores para negociar	10	4,849,734	4,573,285
Total de activos		5,270,109	5,094,150
Pasivos			
Cuentas por pagar	7	176	5,523
Otros pasivos		100,142	-
Total de pasivos		100,318	5,523
Activos netos atribuibles a los tenedores de las acciones		5,169,791	5,088,627
Valor neto por acción			
Acciones comunes clase "A"	11, 13	25.00	25.00
Acciones comunes clase "B"	11, 13	10.2896	10.1273

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

MMG Panama Allocation Fund, Inc.

(Entidad 76% poseída por MMG Bank Corp.)

Estado de ganancia o pérdida y otro resultado integral
Por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2017
(En balboas)

	Notas	30 de junio 2017 (No auditado)	31 de diciembre 2016 (Auditado)
Ingresos operativos:			
Ingresos por intereses	14	92,496	34,238
Ganancia neta en valores para negociar		6,956	30,737
Dividendos ganados		16,920	5,866
Total de ingresos operativos		116,372	70,841
Gastos operativos:			
Honorarios administrativos	7	25,447	10,084
Honorarios de custodia de valores	7	6,362	2,521
Honorarios profesionales		100	8,000
Impuestos		2,528	1,432
Otros gastos	7, 15	771	2,142
Total de gastos operativos		35,208	24,179
Ganancia del período		81,164	46,662

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

MMG Panama Allocation Fund, Inc.
(Entidad 76% poseída por MMG Bank Corp.)

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 2017
(En balboas)

	Acciones Clase A	Acciones Clase B	Capital adicional pagado Tipo B	Utilidades Acumuladas	Total
Saldo al 1 de enero de 2016	-	-	-	-	-
Emisión de acciones comunes	25,000	5,000	5,011,965	-	5,041,965
Ganancia del período	-	-	-	46,662	46,662
Saldo al 31 de diciembre de 2016 (Auditado)	25,000	5,000	5,011,965	46,662	5,088,627
Ganancia del período	-	-	-	81,164	81,164
Saldo al 30 de junio de 2017 (No auditado)	25,000	5,000	5,011,965	127,826	5,169,791

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

MMG Panama Allocation Fund, Inc.
(Entidad 76% poseída por MMG Bank Corp.)

Estado de flujos de efectivo
Por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2017
(En balboas)

	Nota	30 de junio 2017 (No auditado)	31 de diciembre 2016 (Auditado)
Flujos de efectivo de las actividades de operación			
Ganancia del período		81,164	46,662
Ajustes para:			
Ingresos por intereses		(92,496)	(34,238)
Dividendos ganados		(16,920)	(5,866)
Cambios neto en activos y pasivos operativos:			
Aumento en valores para negociar		(283,083)	(4,558,241)
(Disminución) aumento en cuentas por pagar		(5,347)	5,523
Aumento otros pasivos		100,142	-
Efectivo utilizado en las operaciones		(216,540)	(4,546,160)
Intereses recibidos		99,130	19,194
Dividendos recibidos		16,920	5,866
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación		(100,490)	(4,521,100)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación			
Emisión de acciones		-	5,041,965
Efectivo generado por actividades de financiación		-	5,041,965
(Disminución) aumento neto en equivalentes de efectivo		(100,490)	520,865
Equivalentes de efectivo al inicio del período		520,865	-
Equivalentes de efectivo al final del período	8	420,375	520,865

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

1. Información general

MMG Panama Allocation Fund, Inc. (el "Fondo") es una sociedad anónima organizada y existente bajo las leyes de la República de Panamá mediante Escritura Pública No.4256 de 7 de abril de 2016, de la Notaría Octava de Panamá, inscrita al Folio 155627563 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. 547-16 del 19 de agosto de 2016. Sus actividades están reguladas por la Ley No. 67 del 1 de septiembre de 2011 y el Decreto Ley No. 1 del 8 de julio de 1999. El Fondo comenzó a negociar sus acciones en la Bolsa de Valores de Panamá el 3 de octubre de 2016.

Al 30 de junio de 2017 el Fondo es una entidad 76% poseída por MMG Bank Corporation, sociedad anónima incorporada en la República de Panamá.

El Fondo tiene como objetivo invertir en un portafolio compuesto de activos de renta fija y renta variable de entidades gubernamentales o empresas que se beneficien de manera directa o indirecta del crecimiento económico de Panamá.

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

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

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

2.1 Normas e interpretaciones adoptadas sin efectos sobre los estados financieros

No hubo NIIF's o interpretaciones CINIIF's, efectivas para el año que inició el 1 de enero de 2017, que tuviese un efecto significativo sobre los estados financieros.

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

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

NIIF 9 - Instrumentos financieros

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

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

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

Incluye modificaciones que se limitan a los requerimientos de clasificación y medición al añadir una categoría de medición (FVTOCI) a "valor razonable con cambios en otro resultado integral" para ciertos instrumentos

de deuda simple. También agrega requerimientos de deterioro inherentes a la contabilidad de las pérdidas crediticias esperadas de una entidad en los activos financieros y compromisos para extender el crédito.
La NIIF 9 finalizada contiene los requerimientos para: a) la clasificación y medición de activos financieros y pasivos financieros, b) metodología de deterioro, y c) contabilidad de cobertura general.

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

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

- Un instrumento de deuda que: (i) se mantenga dentro del modelo de negocios cuyo objetivo sea obtener los flujos de efectivo contractuales, (ii) posea flujos de efectivo contractuales que solo constituyan pagos del capital e intereses sobre el importe del capital pendiente generalmente son medidos al costo amortizado (neto de cualquier pérdida por deterioro), a menos que el activo sea designado a valor razonable con cambios en los resultados (FVTPL), en cumplimiento con esta opción.

- Un instrumento de deuda que: (i) se mantenga dentro de un modelo de negocios cuyo objetivo se cumpla tanto al obtener flujos de efectivo contractuales y vender activos financieros y (ii) posea términos contractuales del activo financiero que produce, en fechas específicas, flujos de efectivo que solo constituyan pagos del capital e intereses sobre el importe principal pendiente, debe medirse a valor razonable con cambios en otro resultado integral (FVTOCI), a menos que el activo sea designado a valor razonable con cambios en los resultados (FVTPL), en cumplimiento con esta opción.

- Todos los otros instrumentos de deuda deben medirse a valor razonable con cambios en los resultados (FVTPL).

- Todas las inversiones en patrimonio se medirán en el estado de situación financiera al valor razonable, con ganancia o pérdida reconocidas en el estado de ganancia o pérdida, salvo si la inversión del patrimonio no se mantiene para negociar, en ese caso, se puede tomar una decisión irrevocable en el reconocimiento inicial para medir la inversión al (FVTOCI), con un ingreso por dividendos que se reconoce en ganancia o pérdida.

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

Fase 2: Metodología de deterioro

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

Fase 3: Contabilidad de cobertura

Los requerimientos generales de contabilidad de cobertura de la NIIF 9 mantienen los tres tipos de mecanismos de contabilidad de cobertura incluidas en la NIC 39. No obstante, los tipos de transacciones ideales para la contabilidad de cobertura ahora son mucho más flexibles, en especial, al ampliar los tipos de instrumentos que se clasifican como instrumentos de cobertura y los tipos de componentes de riesgo de elementos no financieros ideales para la contabilidad de cobertura. Además, se ha revisado y reemplazado la prueba de efectividad por el principio de "relación económica". Ya no se requiere de una evaluación retrospectiva para medir la efectividad de la cobertura. Se han añadido muchos más requerimientos de revelación sobre las actividades de gestión de riesgo de la entidad.

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

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

NIIF 15 - Ingresos de contratos con los clientes

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

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

3. Políticas de contabilidad más significativas

3.1 Base de presentación

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

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

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

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 2017, están a la par con los dólares de los Estados Unidos de América. La República de Panamá no emite papel moneda y utiliza los dólares como moneda legal.

3.3 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.

3.4 Activos financieros

Clasificación:

El Fondo clasifica los activos financieros en las siguientes categorías:

- Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados: valores para negociar en títulos de deuda, acciones y fondos de inversión de capital variable.

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

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

Reconocimiento y medición inicial:

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

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

Posterior al reconocimiento inicial, los activos financieros al valor razonable con cambios en resultados se miden a su valor razonable. Las ganancias y pérdidas que surgen de cambios en su valor razonable se incluyen en el estado de ganancia o pérdida y otro resultado integral del período en que se generan. Los intereses devengados en activos financieros al valor razonable con cambios en resultados son revelados en

una partida separada en el estado de ganancia o pérdida y otro resultado integral. El valor razonable se determina en la forma descrita en la Nota 5.

Dividendos y los ingresos por intereses en relación con las inversiones del Fondo en deuda y de capital se reconoce de acuerdo con la Nota 3.3 anterior.
Medición del valor razonable:

El valor razonable es el precio que se recibiría por vender un activo o que se pagaría para transferir un pasivo en una transacción ordenada; entre participantes del mercado en la fecha de medición, independientemente de si ese precio sea directamente observable o estimado utilizando otra técnica de valoración.

Baja de activo financiero

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

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

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

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

3.5 Equivalentes de efectivo

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

3.6 Gastos

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

3.7 Acciones y activos netos atribuibles a los tenedores de acciones

El Fondo tiene dos clases de acciones en cuestión: Clase A y Clase B. Ambas son las clases más subordinadas de instrumentos financieros en el Fondo y se encuentran en el mismo rango en todos los aspectos materiales y tienen los mismos términos y condiciones que no sean 1) las acciones Clase B otorgan derecho a recibir dividendos y 2) derecho a voto para determinados asuntos descritos en la Sección III, literal G, del Prospecto Informativo que son: (i) otorgar un voto limitado únicamente en cuanto a la toma de decisiones relacionadas a cambiar los derechos y privilegios adquiridos o modificar el derecho a voto, (ii) derechos a recibir dividendos, (iii) no otorgan el derecho a solicitar su redención, (iv) no otorgan derecho de suscripción preferente en ningún caso, (v) el valor nominal es de un Centavo de Dólar ($0.01), (vi) podrán ser

serán desmaterializadas y están representadas por medio de anotaciones en cuenta. No obstante, a solicitud del inversionista se podrán emitir y representar por títulos físicos, (vii) serán emitidas en forma nominativa: (viii) las Acciones Clase B serán indivisibles. (ix) Régimen de Tenencia Indirecta: El derecho de propiedad de los titulares de Acciones Clase B estará sujeto al Régimen de Tenencia Indirecta, regulado en el Capítulo Tercero del Título X del Texto Único.

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

Las acciones se emiten con base en el valor neto de los activos por acción del Fondo, que se calcula dividiendo los activos netos del Fondo, calculados de acuerdo con el prospecto del Fondo, por el número de acciones en cuestión. El prospecto del Fondo requiere que las posiciones de inversión se valoren con el propósito de determinar el NAV de negociación por acción para suscripciones. A pesar de ser un fondo cerrado, el Fondo puede recomprar acciones con base en el valor neto de los activos por acción del Fondo, según lo definido en el prospecto.

4. Administración de riesgos de instrumentos financieros

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

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

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

Gestión del riesgo

La Junta Directiva es el máximo responsable de la gestión global del riesgo en el Fondo, pero ha delegado la responsabilidad de identificar y controlar los riesgos a la Administradora del Fondo, aunque mantiene su responsabilidad de vigilar que la Administradora tenga un proceso de gestión de riesgos sólido y efectivo.

La medición del riesgo y presentación de informes

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

Mitigación de riesgos

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

Excesiva concentración de riesgos

Una concentración de riesgo existe cuando: (i) las posiciones en instrumentos financieros están afectados por los cambios en el mismo factor de riesgo o grupo de factores correlacionados; y (ii) la exposición podría, en caso de grandes pero plausibles acontecimientos adversos, dan lugar a pérdidas significativas.
Las concentraciones de riesgo de contrapartida pueden surgir cuando una serie de instrumentos financieros o contratos están concentrados con la misma contraparte, o cuando un número de contrapartes se dedican a actividades similares o actividades en la misma región geográfica, o tienen características económicas similares que causarían su capacidad para cumplir con las obligaciones contractuales que se ve afectado de manera similar por cambios en las condiciones económicas, políticas o de otro tipo.

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

4.1 Riesgo de crédito

El Fondo está expuesto al riesgo de crédito, que es el riesgo de que una contraparte provoque una pérdida financiera para el Fondo al incumplir con las obligaciones contractuales.

El Fondo mitiga su exposición al riesgo de crédito a través de una política de inversión que limita a un monto prudente la adjudicación de recursos a un solo emisor o a un grupo de emisores basado en las calificaciones de riesgo. Como parte del seguimiento que se le hacen a las exposiciones del Fondo, la Administración realiza revisiones de la calidad de crédito semestrales las cuales son discutidas en el Comité de Inversiones. Estos análisis son elaborados internamente u obtenidos de fuentes independientes considerando la exposición a las industrias y calificaciones de agencias calificadoras.

	30 de junio 2017 (No auditado)		31 de diciembre 2016 (Auditado)	
Calificación de inversiones				
Calificación local				
AAA	359,100	8%	262,399	6%
AA+, AA, AA-	1,188,370	19%	1,002,926	22%
A+, A, A-	918,013	24%	996,182	22%
BBB+, BBB, BBB-	-	0%	153,448	3%
BB+ o menor	253,602	5%	-	0%
Total calificación local	2,719,085	56%	2,414,955	53%
Corporativos locales sin calificación *	1,301,596	27%	1,361,795	30%
Acciones comunes locales **	829,053	17%	796,535	17%
Total	4,849,734	100%	4,573,285	100%

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

** Las inversiones en acciones locales corresponden en su totalidad a participaciones accionarias en empresas listadas en la Bolsa de Valores de Panamá y reguladas por la Superintendencia del Mercado de Valores.

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. La transacción de compra venta 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 están claramente identificados como activos del Fondo.

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

4.1.1 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 para negociar	
	30 de junio 2017 (No auditado)	**31 de diciembre 2016 (Auditado)**
Concentración geográfica:		
Panamá	4,849,734	4,573,285

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.

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

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

- Las inversiones en fondos de inversión abiertos que pueden no ser fácilmente realizable debido a situaciones puntuales donde los mismos se cierran, abstinencia prolongada, los plazos de preaviso o

de liquidación; o en períodos o casos extraordinarios en los que los rescates se suspendieron debido a las condiciones adversas del mercado.

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

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

30 de junio de 2017 (No auditado)	**De 1 mes a 3 meses**	**De 3 meses a 1 año**	**De 1 año a 5 años**	**Más de 5 años**	**Total**
Activos					
Equivalentes de efectivo	420,375	-	-	-	420,375
Valores para negociar	1,021,546	1,813,272	480,588	1,534,328	4,849,734
Total de activos	1,441,921	1,813,272	480,588	1,534,328	5,270,109

31 de diciembre de 2016 (Auditado)	**De 1 mes a 3 meses**	**De 3 meses a 1 año**	**De 1 año a 5 años**	**Más de 5 años**	**Total**
Activos					
Equivalentes de efectivo	520,865	-	-	-	520,865
Valores para negociar	1,137,286	1,510,560	535,874	1,389,565	4,573,285
Total de activos	1,658,151	1,510,560	535,874	1,389,565	5,094,150

4.3 Riesgo de mercado

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

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

La Administración utiliza metodologías robustas para la medición y monitoreo del riesgo de tasa, el principal factor de riesgo de mercado que afronta el Fondo y sobre el cual se realizan distintos escenarios de estrés contemplando los efectos de movimientos en las tasas libres de riesgo y primas de crédito sobre el portafolio. Adicionalmente el fondo ha establecido un límite de inversión de hasta un 10% de exposición máxima en un valor, garantizando de esta forma mantener un portafolio de inversiones diversificado. Actualmente la exposición máxima en un emisor es de un 5%. Adicionalmente, el fondo mantiene una política de manejo de duración que tiene como objetivo limitar la sensibilidad al riesgo de mercado de los activos del portafolio.

4.3.1 Riesgo de precio

El riesgo de precio es el que el valor razonable o los flujos de efectivo futuros de un instrumento financiero puedan fluctuar producto de los cambios en los precios de mercado (distintos a aquellos que surgen del riesgo de tasa de interés o de moneda), ya sea causado por factores específicos a una inversión individual, a su emisor, o factores que afecten a todos los instrumentos financieros similares negociados en el mercado.
El Fondo está expuesto a riesgos de precios de las acciones que surgen de sus inversiones en instrumentos de patrimonio relacionados e inversiones en fondos de inversión de capital variable.

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

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 la tasas de interés que pueden ser asumidas, las cuales son monitoreadas por la Administración para mitigar este riesgo.

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

30 de junio de 2017 (No auditado)	**De 1 mes a 3 meses**	**De 3 meses a 1 año**	**De 1 año a 5 años**	**Más de 5 años**	**Sin Tasa**	**Total**
Activos						
Equivalentes de efectivo	-	-	-	-	420,375	420,375
Valores para negociar	192,493	1,813,272	480,588	1,534,328	829,053	4,849,734
Total de activos	192,493	1,813,272	480,588	1,534,328	1,249,428	5,270,109

31 de diciembre de 2016 (Auditado)	**De 1 mes a 3 meses**	**De 3 meses a 1 año**	**De 1 año a 5 años**	**Más de 5 años**	**Sin Tasa**	**Total**
Activos						
Equivalentes de efectivo	-	-	-	-	520,865	520,865
Valores para negociar	340,752	1,510,560	535,874	1,389,565	796,534	4,573,285
Total de activos	340,752	1,510,560	535,874	1,389,565	1,317,399	5,094,150

4.3.3 Sensibilidad a los tipos de interés

Es el riesgo asociado con una disminución en los flujos futuros de efectivo y el valor de un instrumento financiero debido a variaciones en las tasas de interés del mercado.

La Administración utiliza metodologías robustas para la medición y monitoreo del riesgo de tasa derivado de la fluctuación en el valor razonable de un instrumento financiero y su respectivo efecto sobre el patrimonio, el principal factor de riesgo de mercado que afronta el Fondo. Actualmente se realizan distintos escenarios de evaluación de los riesgos que consideren un análisis bajo condiciones extremas ("stress testing") contemplando la sensibilidad a los movimientos en las tasas libres de riesgo y primas de crédito sobre el portafolio. Los resultados de estas simulaciones son monitoreados diariamente y presentados mensualmente al Comité de Inversiones.

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

	Incremento de 100 pb	Disminución de 100 pb	Incremento de 50 pb	Disminución de 50 pb
30 de junio de 2017 (No auditado)				
Valores para negociar	(117,456)	117,456	(58,728)	58,728
31 de diciembre de 2016 (Auditado)				
Valores para negociar	(130,337)	130,337	(65,169)	65,169

	Sensibilidad en el patrimonio neto con relación a movimientos de tasas			
	Incremento de 100 pb	Disminución de 100 pb	Incremento de 50 pb	Disminución de 50 pb
30 de junio de 2017 (No Auditado)	(51,698)	51,698	(25,849)	25,849
Promedio del período	(51,331)	51,331	(25,666)	25,666
Máximo del período	(51,698)	51,698	(25,849)	25,849
Mínimo del período	(50,931)	50,931	(25,466)	25,466

	Sensibilidad en el patrimonio neto con relación a movimientos de tasas			
	Incremento de 100 pb	Disminución de 100 pb	Incremento de 50 pb	Disminución de 50 pb
31 de diciembre de 2016 (Auditado)	(50,886)	50,886	(25,443)	25,443
Promedio del año	(45,036)	45,036	(22,518)	22,518
Máximo del año	(50,886)	50,886	(25,443)	25,443
Mínimo del año	(38,494)	38,494	(19,247)	19,247

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.

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

El Administrador de Inversiones revisa la estructura de capital sobre una base mensual. Como parte de esta revisión, el Administrador de Inversiones considera que el costo de capital y los riesgos asociados con cada clase de capital. Es política del Fondo mantener el nivel de endeudamiento neto de los saldos de caja y bancos a los activos netos atribuibles a los tenedores de acciones rescatables por debajo del 50%.

5. Instrumentos financieros medidos a valor razonable

5.1 Políticas significativas

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

5.2 Valor razonable de activos financieros

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

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

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

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

generalmente reconocidos como estándar dentro de la industria. Algunas de las entradas a estos modelos pueden no ser observables en el mercado y por lo tanto se estiman basándose en supuestos.

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

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

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

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

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

Los datos no observables se utilizan para medir el valor razonable en la medida en que los datos observables pertinentes no están disponibles, por lo tanto permitiendo las situaciones en las que hay poca, si alguna, actividad de mercado para el activo o pasivo en la fecha de medición. Sin embargo, el objetivo de la medición del valor razonable sigue siendo el mismo, es decir, un precio de salida en la fecha de la medición desde la perspectiva de un participante del mercado que tiene el activo o adeuda el pasivo. Por lo tanto, los datos no observables reflejan los supuestos que los participantes del mercado utilizarían al fijar el precio del activo o pasivo, incluidos los supuestos sobre el riesgo.

A continuación se presentan los principales métodos de valorización, hipótesis y variables utilizadas en la estimación del valor razonable de los instrumentos financieros clasificados en el nivel 1, nivel 2 y nivel 3:

30 de junio de 2017 (No auditado)	**Nivel 1**	**Nivel 2**	**Total**
Bonos de deuda privada			
Financiero	-	1,476,230	1,476,230
Consumo, no cíclico	-	770,069	770,069
Industria	271,062	349,830	620,892
Bienes raíces	-	574,947	574,947
Telecomunicaciones	-	316,464	316,464
Energía	262,078	-	262,078
	533,140	3,487,540	4,020,680
Inversión en acciones			
Bienes raíces	-	533,184	533,184
Consumo, no cíclico	-	191,912	191,912
Energía	-	103,958	103,958
	-	829,054	829,054
Total	533,140	4,316,594	4,849,734

31 de diciembre de 2016 (Auditado)	Nivel 1	Nivel 2	Total
Bonos de deuda privada			
Financiero	-	1,350,756	1,350,756
Consumo, no cíclico	-	1,012,676	1,012,676
Bienes raíces	-	403,249	403,249
Industria	262,399	261,207	523,606
Energía	258,759	-	258,759
Telecomunicaciones	-	227,704	227,704
	521,158	3,255,592	3,776,750
Inversión en acciones			
Bienes raíces	-	555,071	555,071
Consumo, no cíclico	-	137,506	137,506
Energía	-	103,958	103,958
	-	796,535	796,535
Total	521,158	4,052,127	4,573,285

Instrumento	Técnica de valoración	Variables utilizadas	Nivel
Bonos de deuda privada	Precios de mercado	Precios de mercado observables en mercado activos	1,2
	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	

6. Juicios críticos en la aplicación de políticas contables

En la aplicación de las políticas contables del Fondo, que se describen en la Nota 3 a los estados financieros, se requiere que la Administración realice juicios, estimaciones y suposiciones acerca de los valores en libros de los activos que no puedan medirse expeditamente desde otras fuentes. Las estimaciones y suposiciones asociadas se basan en la experiencia histórica y otros factores que se consideran relevantes. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

Las estimaciones y supuestos relevantes son revisados sobre una base continua. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas en el período en el que se revisa la estimación si la revisión afecta solo a ese período, o en el período de la revisión y períodos futuros si la revisión afecta a ambos períodos actuales y futuros.

6.1 Juicios

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

6.2 Fuentes claves de incertidumbre en las estimaciones

A continuación se discuten las presunciones básicas respecto al futuro y otras fuentes claves de incertidumbre en las estimaciones, al final del período sobre las cuales se reporta, y pueden implicar un riesgo significativo de ajustes materiales en los importes en libros de los activos y pasivos durante el próximo período financiero.

Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

Como se describe en la Nota 5, la Administración empleará su juicio en la selección de una técnica adecuada para la valoración de los instrumentos financieros. Se aplican las técnicas de valoración comúnmente utilizados por los profesionales del mercado. Los 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 información sobre las técnicas de valoración y los insumos utilizados en la determinación del valor razonable de los distintos activos y pasivos se describen en la Nota 5.

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 2017 (No auditado)	**Custodio**	**Administrador**	**Total**
Activos			
Equivalentes de efectivo	420,375	-	420,375
Pasivos			
Cuentas por pagar	35	141	176
Gastos operativos			
Honorarios administrativos	-	25,447	25,447
Honorarios custodia de valores	6,362	-	6,362
Otros gastos	21	-	21
Total de gastos de operativos	6,383	25,447	31,830

31 de diciembre de 2016 (Auditado)	Custodio	Administrador	Total
Activos			
Equivalentes de efectivo	520,865	-	520,865
Pasivos			
Cuentas por pagar	34	139	173
Gastos operativos			
Honorarios administrativos	-	10,084	10,084
Honorarios custodia de valores	2,521	-	2,521
Otros gastos	126	-	126
Total de gastos de operativos	2,647	10,084	12,731

Administrador de inversiones

El Fondo es administrado por MMG Asset Management Corp. (el "Administrador de Inversiones"), bajo los términos del contrato de administración celebrado el 18 de agosto de 2016. La Administradora recibirá una compensación por los servicios de administración prestados de 1.00% anual del valor neto de los activos. La comisión por administración para el 30 de junio de 2017 es de B/.25,447 (31 de diciembre de 2016: B/.10,084) y se presenta en el estado de ganancia o pérdida y otro resultado integral.

Custodio

El Fondo ha designado a MMG Bank Corp. para proporcionar servicios de custodia en virtud de un contrato de custodia del 18 de agosto de 2016. Bajo los términos del acuerdo, el Fondo paga una comisión de 0.25% por custodia. La comisión de custodia de valores para el 30 de junio de 2017 es de B/.6,362 (31 de diciembre de 2016: B/.2,521) y se presenta en el estado de ganancia o pérdida y otro resultado integral.

8. Equivalentes de efectivo

El equivalente de efectivo se detalla a continuación:

	30 de junio 2017 (No auditado)	31 de diciembre 2016 (Auditado)
Depósitos en bancos:		
A la vista	420,375	520,865

9. Información por segmento

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

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

10. Valores para negociar

Al 30 de junio de 2017, los valores para negociar están constituidos por el siguiente tipo de inversiones:

	30 de junio 2017 (No Auditado)	31 de diciembre 2016 (Auditado)
Bonos de deuda privada	4,020,680	3,776,750
Inversión en acciones	829,054	796,535
Total	4,849,734	4,573,285

11. Capital en acciones

El capital social autorizado del Fondo está compuesto por 1,000 acciones comunes Clase "A" con derecho a voto, sin derecho a dividendos con un valor nominal de B/.25.00 cada una y 10,000,000 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 2017, el capital en acciones emitido y pagado está compuesto por 1,000 acciones comunes Clase "A" con un valor nominal de B/.25.00 cada una (31 de diciembre de 2016: 1,000 acciones) y 500,000 acciones comunes Clase "B" (31 de diciembre de 2016: 500,000 acciones) con un valor nominal de B/.0.01 (31 de diciembre 2016: B/.0.01).

El movimiento de las acciones comunes se presenta a continuación:

30 de junio 2017 (No auditado)	Cantidad de Acciones Clase B	Valor por acción	Capital adicional pagado	Total
Acciones emitidas	500,000	5,000	5,011,965	5,016,965

31 de diciembre 2016 (Auditado)	Cantidad de Acciones Clase B	Valor por acción	Capital adicional pagado	Total
Acciones emitidas	500,000	5,000	5,011,965	5,016,965

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

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

De acuerdo a las normas legales que rigen las sociedades de inversión cerradas y registradas en la SMV, las acciones poseídas por los inversionistas sólo se podrán redimir bajo cualquiera de las siguientes formas: (i) en una bolsa o en otro mercado organizado, siempre y cuando la sociedad de inversión haya comunicado a

sus inversionistas, con no menos de treinta días de anticipación su intención de comprar sus propias acciones; (ii) mediante una oferta de compra notificada a todos los accionistas de la sociedad de inversión en que se le dé oportunidad razonable a éstos para ofrecer sus acciones en venta notificada; o (iii) en los casos y de acuerdo a las reglas previstas en el prospecto, entendiéndose que los accionistas podrán vender las acciones en mercado secundario en cualquier momento, al precio de mercado que pueda existir en dicho momento.

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

12. Dividendos

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

Al 30 de junio de 2017 no hubo declaración de dividendos.

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

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

Según lo dispuesto en las normas legales aplicables, el Fondo en su condición de sociedad de inversión cerrada, no está obligado a calcular el VNA de forma periódica, salvo en aquellos casos en los que concurra excepcionalmente el derecho al reembolso de la inversión hecha por el inversionista. No obstante lo anterior, el VNA será calculado con una periodicidad diaria, y será publicado al día hábil siguiente. La Junta Directiva del Fondo ha delegado en el Administrador de Inversiones la obligación de calcular y reportar el VNA.

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

El Administrador de inversiones reportará el VNA a la SMV y al público inversionista en general, mediante prensa, redes electrónicas de divulgación de información financiera, u otros medios autorizados por la SMV. Este reporte se hará al siguiente día hábil de la fecha de cálculo del VNA e incluirá además información sobre el número de acciones en circulación.

14. Ingresos por intereses

Los ingresos por intereses se detallan a continuación:

	30 de junio 2017 (No auditado)	31 de diciembre 2016 (Auditado)
Valores para negociar	92,496	34,238

15. Otros gastos

El detalle de otros gastos se resume a continuación:

	30 de junio 2017 (No auditado)	31 de diciembre 2016 (Auditado)
Honorarios	250	1,981
Otros	521	161
Total	771	2,142

16. 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 período terminado el 31 de diciembre de 2016, de acuerdo a regulaciones fiscales vigentes.

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

Para el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2017 el Fondo no generó renta gravable.

17. Aprobación de los estados financieros

Los estados financieros por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2017, fueron aprobados por la Junta Directiva del Fondo y autorizados para su emisión el 25 de agosto de 2017.

* * * * * *