

**MMG Panama Allocation Fund, Inc.
(MMGPAF)**

**Memoria Anual
31 de Diciembre de 2023**

**MMG Panama Allocation Fund, Inc.
MMGPAF**

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 Público.

**MMG Panama Allocation Fund, Inc. (MMGPAF)
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 MMG PANAMA ALLOCATION FUND, INC.	RUC 155627653-2-2016
FECHA DE INICIO DE OPERACIONES 19 DE AGOSTO DE 2016 RESOLUCIÓN SMV 547-16	
NOMBRE DEL ADMINISTRADOR DE INVERSIONES MMG ASSET MANAGEMENT, CORP	
No. De ACCIONES/CUOTAS EMITIDAS Y EN CIRCULACION 1,000 ACCIONES COMUNES NOMINATIVAS CLASE "A" 952,154 ACCIONES COMUNES NOMINATIVAS CLASE "B".	

02. Objetivo de la Sociedad

El MMG Panama Allocation Fund, Inc. es un Fondo de Inversión cerrado que 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. Una entidad gubernamental o empresa se considerará que se beneficia de manera directa o indirecta del crecimiento económico de Panamá si cumple con una de las siguientes condiciones:

1. Genera un porcentaje significativo de sus ingresos (aproximadamente el cincuenta por ciento (50%) o más) de operaciones que se consumen o surten efectos en o desde la República de Panamá; o
2. Realiza operaciones comerciales de cualquier naturaleza en o desde la República de Panamá.

03. Directores y Dignatarios

Los actuales Directores y Dignatarios del MMGPAF 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

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- Director- Tesorero

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 Croker 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.

Álvaro E. Tomas A. – Director

Nacionalidad: Mexicana

Fecha de nacimiento: 22 de marzo de 1964

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

Correo electrónico: alvaro.tomas@morimor.com

Teléfono: 265-7777

Fax: 265-7700

El señor Álvaro Tomas cuenta con dos títulos en Licenciatura: El primero en Derecho y Ciencias Políticas de la Universidad Columbus, Panamá y el segundo en Ciencias en Administración de Empresas de la Universidad de Phoenix, Phoenix, Arizona. Tiene una maestría en Gestión Profesional de la Universidad de Miami, Florida.

El señor Álvaro Tomas ha desempeñado por más de veinticinco años en las industrias bancarias, fiduciarias y de valores de Panamá.

Ha desempeñado prestigiosos cargos a lo largo de su carrera tales como: Vicepresidente de Operaciones en la Unidad Fiduciaria, Firma de Abogados Morgan & Morgan Law (2014-actualidad), Vice-presidente de Desarrollo de Negocios, MMG Bank Corp. (2011), Embajador de la República de Panamá ante el Reino de España (2009), Representante Legal, Panama Real Estate Services, Inc. (2004), Director de la firma de corretaje Money Managers & Co., Inc. (2002), Gerente de Banca de Inversión, Gerente en Banistmo Brokers, Inc. y encargado de Fiduciary Trust Banistmo Capital Markets Group, Inc. (1993). Adicionalmente, trabajó en las insignes compañías; Quijano & Asociados (1992), First Securities and Financial Corporation (1990) y en Lloyds Bank Plc. (1984).

Adicionalmente, ha desempeñado cargos públicos y en juntas directivas tales como:

Director de Corporación Turística del Pacífico, S.A. (Hotel Bristol), Cyberfactoring, S.A. y MMG Fund Services (Bahamas) Ltd., Director de Panamá Stock Exchange, Banistmo Capital Markets Group Inc., Banistmo Asset Management, Inc., Banistmo Brokers Inc., y Director de el Agricultural and Industrial Exchange (BAISA) y Senador Suplente en el Parlamento Centroamericano.

Actualmente, aun cumple con los cargos de: Director de Gudico, S.A. y MMG Bahamas Ltd., Miembro de la Junta Directiva de Cable & Wireless Panamá y Petroterminales de Panamá, S.A., Presidente de la Junta Directiva de la Caja de Ahorros (100% de propiedad de la República de Panamá) y es Miembro de la Comisión de Relaciones Internacionales de la República de Panamá.

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
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.kinhead@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 y 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 MMGPAF, 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 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 \$12.2507. Este VNA presenta un aumento de \$0.4477 en comparación al precio por acción al 31 de diciembre de 2022:

Fecha	VNA
31 de diciembre de 2022	\$11.8030
31 de enero de 2023	\$11.9252
28 de febrero de 2023	\$12.0015
31 de marzo de 2023	\$11.9045
30 de abril de 2023	\$11.9498
31 de mayo de 2023	\$12.0501
30 de junio de 2023	\$12.2357
31 de julio de 2023	\$12.4653
31 de agosto de 2023	\$12.3316
30 de septiembre de 2023	\$12.0815
31 de octubre de 2023	\$12.0307
30 de noviembre de 2023	\$12.0515
31 de diciembre de 2023	\$12.2507

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

07. Numero de Inversionistas.

Al último día del periodo fiscal a que se refiere esta memoria, el MMGPAF tenía un total de 37 inversionistas de acciones comunes nominativas clase "B".

08. Gastos incurridos durante el período

Para el período comprendido entre enero y diciembre de 2023, el MMGPAF presenta gastos por US\$176,591, tal y como se detalla a continuación:

Gastos Generales y Administrativos

Honorarios administrativos	\$154,857
Honorarios profesionales	\$6,500
Impuestos	\$11,172
Otros gastos	\$4,062
Total	\$176,591

09. Pasivos

Para el período fiscal terminado el 31 de diciembre de 2023, el MMGPAF presenta pasivos por US\$357,782 tal y como se detalla a continuación:

Concepto	Cuentas por Pagar	Fecha
Cuentas por pagar	\$ 7,782	31 de diciembre 2023
Otros pasivos	\$350,000	31 de diciembre 2023

10. Hechos Importantes

El MMGPAF 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 auditora externa e Independiente del MMGPAF.

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\$6,500.00.

12. Estados Financieros

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

Resumen Económico

La economía de Panamá se recuperó luego de la pandemia de Covid-19. Se espera que el PIB en 2023 obtenga una tasa de crecimiento de 7% comparado con el 2022. El crecimiento fue impulsado por una recuperación en el sector de comercios, construcción y transporte. El saldo de préstamos internos finalizó el año en números positivos en sectores como: Comercio, consumo personal, infraestructuras, entre otros.

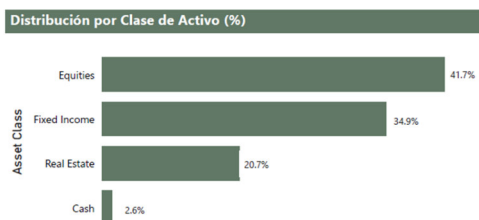
Rendimiento del Fondo

En 2023 el MMGPAF presentó un rendimiento del 3.8%.

Portafolio de Inversiones

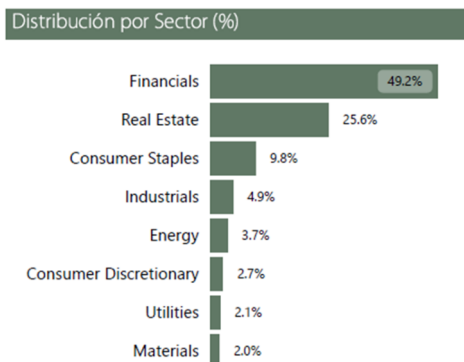
Al 31 de diciembre de 2023, el portafolio de inversiones se encuentra compuesto por títulos valores emitidos por empresas que se beneficien de manera directa o indirecta del crecimiento económico de Panamá.

En la gráfica presentada a continuación, se observa la concentración por tipo de activo, liderada por renta variable representando el 41.7% de los activos, seguida por renta fija 34.9% y bienes raíces 20.7%.



En términos de calificación de riesgo, el portafolio concentra un 39.3% de las inversiones en valores con calificación superior a A-. El resto del portafolio de renta fija está distribuido en emisiones que no cuentan con calificación crediticia actualmente, sin embargo, pueden presentar garantías hipotecarias u otras condiciones que favorecen el perfil de crédito. Adicionalmente, las emisiones de renta variable no cuentan con calificación de crédito.

El fondo presenta una adecuada diversificación por sectores o industrias. En la siguiente gráfica, se observa que el sector más importante para la porción de renta fija es el Financiero con 49.2%, seguido por Bienes Raíces con 25.6% y Consumo no cíclico con 9.8%.



El portafolio mantiene exposición en valores emitidos por los principales emisores locales tales como:

- Banco Latinoamericano Come-E
- Global Bank Corporation
- Unión Nacional De Empresas S.A.
- Grupo Melo S.A.
- Corporación Finanzas del País S.A.
- CM Realty S.A.
- Green Tower Properties Inc.
- Premium Properties Int. S.A.
- Copa Airlines

ESTRATEGIA

El portafolio de inversión busca maximizar el retorno real del capital invertido en el largo plazo mediante un portafolio compuesto por títulos de renta fija y renta variable emitidos por empresas que se beneficien de manera directa o indirecta del crecimiento económico de Panamá.

Al 31 de diciembre de 2023 la porción de renta fija tenía un rendimiento a vencimiento de 7.0%.

Por riesgo de tasa, la duración promedio de la cartera de renta fija se encontraba en el orden de 3.4.

Al 31 de diciembre contábamos con exposición a acciones comunes de doce emisores de Renta Variable panameños, ocho Sociedades de Inversión Inmobiliaria

(REIT), tres emisores de acciones preferidas. Los retornos de estas inversiones están relacionados a los dividendos pagados por dichas empresas y al potencial de apreciación de capital que pueda existir en base a cambios en el crecimiento de estos.