

Comentarios de la administración:

Durante noviembre, el mercado de bonos latinoamericanos experimentó volatilidad causada por las cambiantes expectativas de los inversionistas hacia el crecimiento económico global. El bono del tesoro de EEUU a 10 años (T10) inició el mes en 1.71 e incrementó a 1.94 tan solo una semana después. A mediados del mes, una liquidación masiva (sell-off) de bonos de mercados emergentes causada por los inversionistas buscando colocar su capital en activos de mercado desarrollados amplió los diferenciales de crédito en los mercados emergentes y redujo los rendimientos de la curva del tesoro. Para finales del mes los mercados habían vuelto a la normalidad y el T10 cerró en 1.77. El riesgo sistémico ralentizó el crecimiento del fondo, sin embargo, el posicionamiento estratégico y la selección de créditos logró que el mes cerrara con un modesto crecimiento positivo de 0.13% (6.99% del año a la fecha).

INFORMACION GENERAL DEL FONDO

Información importante disponible al final del documento

Estadísticas Generales

VNA:	10.1142
Domicilio:	República de Panamá
Fund Rating:	paAA- (PCR)
Tipo de Fondo:	Cerrado
Fecha de Inicio	05/09/2008
Moneda:	USD
ISIN:	PAL3261791B3
Ticker de Bloomberg:	MMGFIF PP Equity

Estadísticas del Portafolio

Activos:	158,732,898
Activos Netos:	158,723,592
Duración:	2.61
Vencimiento Pond.:	4.93
Emisores:	95
Posiciones:	144
Volatilidad (12M):	1.03%
Sharpe (12M):	5.75

Calidad Crediticia

	%
AAA	2.69
AA+, AA, AA-	1.72
A+, A, A-	0.51
BBB+, BBB, BBB-	10.37
BB+, BB, BB-	40.09
B+, B, B-	9.46
CCC+ or less	0.23
Local Rating	31.82
NR	2.98
Cash	0.11

Inversión en el Fondo

Suscripción Mínima:	\$10,000.00
Distribución de dividendos:	Mensual
Suscripciones:	Mensual
Recompras:	Mensual (4)
Administración:	1.00% (5)

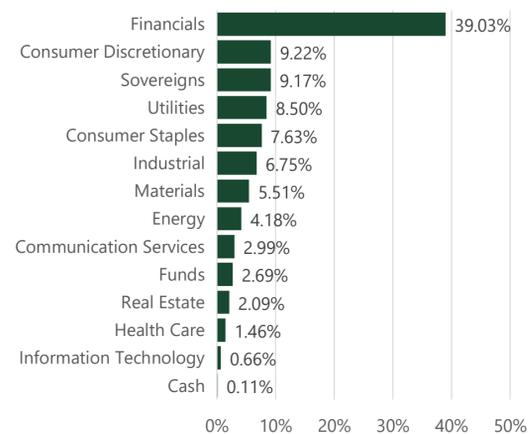
Información Adicional

Administrador:	MMG Asset Management (1)
Casa de Valores:	MMG Bank Corporation (2)
Agente de Pago:	MMG Bank Corporation (2)
Listado:	Bolsa de Valores de Panamá
Custodio:	Latinclear

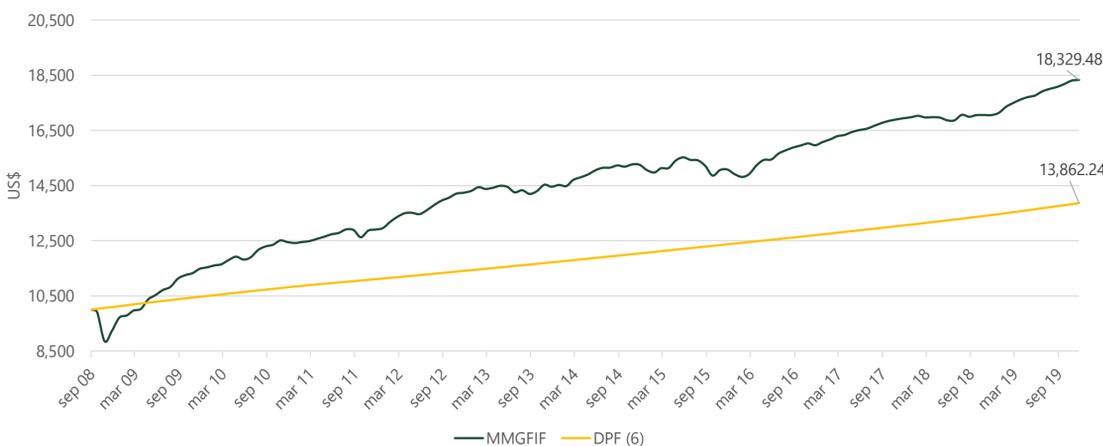
Rendimiento Histórico (5)

	2014	2015	2016	2017	2018	AaF	UDM	Corr	IA
Retorno de Dividendo	5.16%	5.36%	5.54%	5.48%	5.63%	5.19%	5.68%	0.46%	5.46%
Retorno Total	3.72%	-1.01%	7.86%	5.56%	0.92%	6.99%	7.49%	0.13%	5.53%

Distribución por Industria



Crecimiento de \$10,000 Reinvirtiendo Dividendos



Mayores 10 Emisores

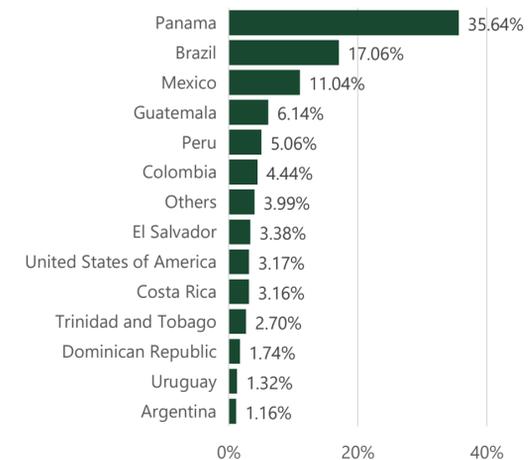
	%
Banco Aliado SA	4.93
La Hipotecaria	4.64
Corporacion de Finanzas del Pais	3.29
Banisi SA	2.67
Corp Int Fin Infraestructura SA	2.54
Towerbank International Inc	2.50
AES Panama SA	2.01
AEGEA Saneamento e Participacoes SA	2.00
Marfrig Global Food SA	1.96
Empresa Nacional de Autopistas ENA	1.95

Los 10 mayores emisores representan 28.49% del portafolio.

Objetivos y Estrategia

- El MMG Fixed Income Fund es un fondo diversificado de instrumentos de renta fija e híbridos de capital, denominados en dólares de EEUU y emitidos por entidades cuyo país de riesgo sea Panamá u otros países de América Latina.
- El objetivo del fondo es obtener un rendimiento neto superior al de los productos bancarios tradicionales a corto plazo y distribuir dividendos de manera mensual.
- Nuestro proceso de inversión se enfoca en el rendimiento total del fondo, manteniendo un perfil de baja volatilidad. Establecemos directrices de inversión que nos permiten mantener la diversificación del portafolio y minimizar los riesgos de crédito y tasas de interés.
- Por los mercados de capitales estables e internacionales que ofrece Panamá, y nuestro conocimiento de la economía local, colocamos al país en el centro de nuestro proceso de inversión. Aunque favorecemos un enfoque de abajo-hacia-arriba, monitoreamos las condiciones macroeconómicas de los países/sectores donde operamos y posicionamos el portafolio acordeamente.

Diversificación por País (7)



Información Importante

- (1) Entidad Regulada y Supervisada por la Superintendencia del Mercado de Valores, licencia para operar como Administrador de Inversiones.
- (2) Entidad Regulada y Supervisada por la Superintendencia del Mercado de Valores con licencia para operar como Casa de Valores.
- (3) Las recompras son a opción del Fondo
- (4) La comisión de administración es sujeto a 7% de ITBMS
- (5) La rentabilidad pasada no es indicativa de los resultados a futuro. Los riesgos inherentes al fondo están detallados en el prospecto informativo. La rentabilidad anual es calculada neta de gastos de administración, en USD, y en base al año terminado el 31 de diciembre.
- (6) Calculado utilizando el promedio del periodo de la tasa publicada por la Superintendencia de Bancos de Panamá
- (7) El fondo puede invertir en mercados desarrollados para su manejo de liquidez

Riesgos importantes: El fondo se gestiona de manera activa y sus características pueden variar. Los valores de renta fija en los que el fondo invierte fluctúan en precio por lo que el valor de su inversión puede subir o bajar dependiendo de las condiciones del mercado. Entre los riesgos de renta fija está el riesgo de movimiento en las tasas de interés y el riesgo crediticio. Normalmente, cuando las tasas de interés suben, hay una disminución correspondiente en el precio de los valores de renta fija. El riesgo de crédito se refiere a la posibilidad de que el emisor del valor incumpla con sus obligaciones de pago de interés o capital provocando una pérdida financiera para el Fondo y consecuentemente para el inversionista. A pesar que el fondo solo invierte en valores de renta fija en dólares americanos, las inversiones internacionales implican riesgos especiales, incluyendo, pero no limitado a las fluctuaciones monetarias, la falta de liquidez y la volatilidad. Estos riesgos se acentúan para las inversiones en mercados emergentes. Los títulos de deuda sin grado de inversión (bonos High Yield) son más susceptibles a fluctuaciones de precio y al riesgo de impago o pérdida de ingresos y capital que los valores con calificaciones más altas. Los inversionistas interesados deben consultar el prospecto informativo disponible en las oficinas de MMG Bank Corporation y a sus asesores financieros. Esta ficha técnica no representa una recomendación para invertir en el Fondo.

Glosario:

VNA: Valor neto de activos
NR: Not rated
AaF: Año a la fecha
UDM: Últimos 12 meses
Corr: Mes corriente
IA: Desde el inicio, anualizado