

## Comentario Mensual

En marzo 2020, Panamá implementó políticas para combatir la pandemia COVID-19. Entre estas firmó un acuerdo regional para abordar la crisis con miembros del Sistema de Integración Centroamericana (SICA). El presidente Laurentino Cortizo ha priorizado la salud de los ciudadanos sobre la economía del país, que en el tercer trimestre de 2019 cayó a un mínimo de casi una década. Se cerró temporalmente establecimientos comerciales, aeropuertos por decreto en todo el país, excepto en supermercados, farmacias, centros médicos y negocios que venden productos de salud y combustible. Durante el mes, la Superintendencia de Bancos de Panamá aprobó un primer paquete de medidas temporales que permitirán a los bancos modificar los préstamos a clientes que han sido afectados por el coronavirus y permitieron retrasos en los pagos de hasta noventa días prorrogables.

Estamos monitoreando los potenciales de riesgos: la caída de tráfico aéreo, disminución de turismo, decrecimiento en circulante de efectivo, caída del gasto de consumidor, incremento en tasa de desempleo, disminución de tránsito de barcos en el Canal e impacto en el sector bancario.

Como mitigación se está revisando continuamente a los emisores y las métricas crediticias de nuestras posiciones. Las que se espera puedan sobrellevar esta parálisis dado su alta liquidez, conservación de balance y posicionamiento de liderazgo en su sector respectivo, lo que permitirá manejar este evento temporal como inversores a largo plazo.

## Información General del Fondo

### Estadísticas Generales

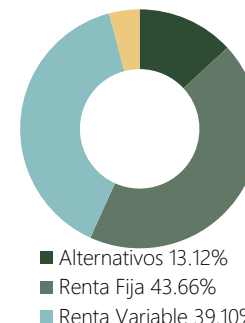
VNA:	\$10.7916	Renta Fija	
Activos Netos:	\$5,218,100.17	Duración a Vencimiento:	3.29%
Domicilio:	República de Panamá	Posiciones:	17
Tipo de Fondo:	Cerrado	Renta Variable y Alternativos	
Fecha de Inicio:	1 de octubre de 2016	Posiciones:	15

Moneda:	USD
Suscripción Mínima:	\$10,000
Suscripciones:	Mensual
Recompras:	Trimestral*
Administración:	1.25%
ISIN:	PAL3008991B7

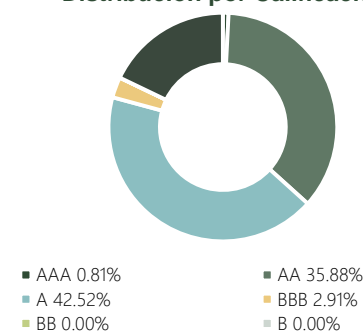
### Información Adicional

Administrador:	MMG Asset Management <sup>1</sup>
Casa de Valores:	MMG Bank Corporation <sup>2</sup>
Agente de Pago:	MMG Bank Corporation <sup>2</sup>
Listado:	Bolsa de Valores de Panamá
Custodio:	Latinclear

### Distribución por Clase de Activo



### Distribución por Calificación\*



(\*) Solo aplica para posiciones de renta fija

### Exposición por Emisor

Grupo Aliado SA	9.11%
Union Nacional de Empresas SA	8.49%
Corporacion de Finanzas del Pais	7.11%
Panama Real Estate Development Fund	6.66%
Cable Onda SA	6.19%
AES Panama SA	4.62%
CM Realty, S.A.	4.55%
Latinex Holding Inc	3.94%
Multibank Inc	3.83%
Prival Finance SA	3.26%

(\*) Las recompras son a opción del Fondo

(1)Entidad Regulada y Supervisada por la Superintendencia del Mercado de Valores, licencia para operar como Administrador de Inversiones.

### Rentabilidad Histórica

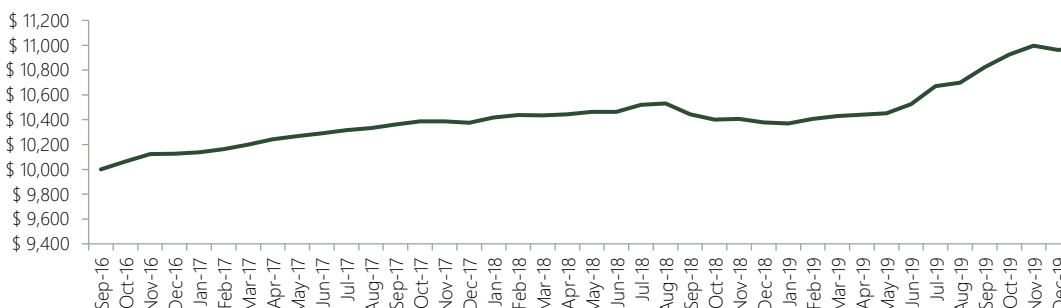
	1M	3M	6M	YTD	1YR	2YR	3YR	Desde Inicio	Desde Inicio Anualizado
Retorno Total del Fondo*	-1.81%	-1.56%	-0.29%	-1.56%	3.46%	1.70%	1.90%	7.92%	2.20%

La rentabilidad pasada no es indicativa de los resultados a futuro. Los riesgos inherentes al fondo están detallados en el prospecto informativo.

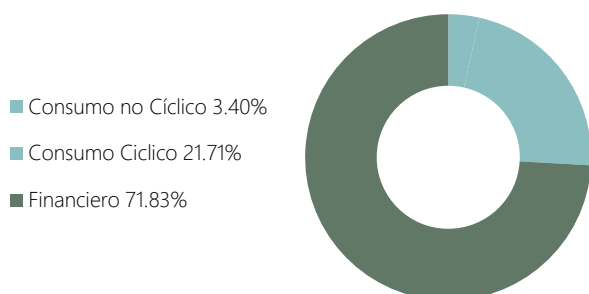
La rentabilidad anual es calculada neta de gastos de administración.

\*La rentabilidad calculada es correspondiente al periodo y no está anualizada

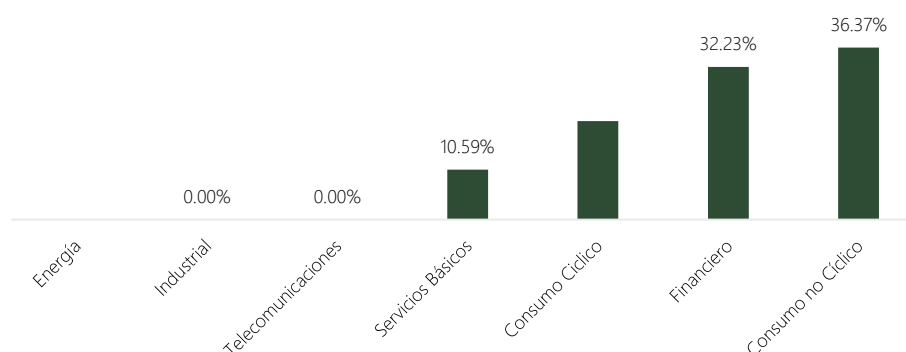
### Crecimiento de \$10,000 invertidos en el MMG Panama Allocation Fund



### Distribución por Sector Renta Variable y Alternativos



### Distribución por Sector Renta Fija



MMG Asset Management Corp  
MMG Tower

Ave Paseo del Mar, Costa del Este, República de Panamá  
Apartado Postal 0832-02453

Teléfono: (507) 265-7600 Fax: (507) 265-7601

**Riesgos importantes:** El fondo se gestiona de manera activa y sus características pueden variar a lo largo del tiempo. Los valores de renta fija y renta variable 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 destacan el riesgo de movimiento en las tasas de interés y el riesgo de crédito. El riesgo de crédito se refiere a la posibilidad de que el emisor del valor incumpla con sus obligaciones de pago de interés y/o principal provocando una pérdida financiera para el Fondo y consecuentemente para el inversionista. Entre los riesgos de renta variable está la posibilidad de cambios drásticos en las perspectivas futuras de la empresa, lo que puede conllevar a cambios permanentes en el valor razonable del precio de su acción. Adicionalmente, la coyuntura económica puede tener un impacto significativo en las utilidades generadas por las empresas que emitan valores de renta variable, lo que puede afectar a su capacidad de generación de flujo de caja para los inversionistas y, por ende, a su capacidad de pago de dividendos. Adicionalmente el fondo puede invertir un porcentaje del portafolio en activos que no cotizan en bolsa lo que puede generarle riesgos de liquidez al portafolio. Los inversionistas interesados deben consultar tanto el prospecto informativo disponible en las oficinas de MMG Bank Corporation como a sus asesores financieros. Esta ficha técnica no representa una recomendación para invertir en el Fondo.