

**MMG Fixed Income Fund, S.A.
(MMGFIF)**

**Memoria Anual
31 de diciembre de 2023**

**MMG Fixed Income Fund, S.A.
MMGFIF**

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 Fixed Income Fund, S.A. (MMGFIF)
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 FIXED INCOME FUND, S.A.	RUC 1291433-1-603198
FECHA DE INICIO DE OPERACIONES 31 DE JULIO DE 2008 RESOLUCIÓN CNV 240-08	
NOMBRE DEL ADMINISTRADOR DE INVERSIONES MMG ASSET MANAGEMENT CORP.	
No. De ACCIONES/CUOTAS EMITIDAS Y EN CIRCULACION 1,000 ACCIONES COMUNES NOMINATIVAS CLASE "A" 12,919,545 ACCIONES COMUNES PARTICIPATIVAS CLASE "B" 1,366,784 ACCIONES COMUNES PARTICIPATIVAS CLASE "C"	

02. Objetivo de la Sociedad

MMGFIF tiene como objetivo obtener un rendimiento neto superior al de productos bancarios tradicionales a corto plazo, mediante la inversión en un portafolio diversificado de valores regionales de renta fija e híbridos de capital que generen flujos, y distribuir dividendos de manera mensual a los tenedores de Acciones Clase B y, salvo que la Junta Directiva de MMGFIF acuerde lo contrario, declarar (pero no distribuir) dividendos de manera mensual a favor de los tenedores de Acciones Clase C, cuyos dividendos declarados se acumularán y se reflejarán en un aumento en el VNA de las Acciones Clase C.

03. Directores y Dignatarios

Los actuales Directores y Dignatarios del MMGFIF son:

Directores principales

Dulcidio José De La Guardia González – Presidente y 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 Dulcideo 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.

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 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.

Ingeniero Jorge E. Morgan Vallarino, CFA - 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 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.

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 in 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

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 MMG Fixed Income Fund, S.A. 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 \$8.6973. Este VNA presenta un aumento de \$0.0786 en comparación al precio por acción al 31 de diciembre de 2022 y el Valor neto por Acción Clase “C” es de US \$9.6982. Este VNA presenta un aumento de \$0.6132 en comparación al precio por acción al 31 de diciembre de 2022.

Fecha	VNA Clase B	VNA Clase C
31 de diciembre de 2022	\$8.6187	\$9.0850
31 de enero de 2023	\$8.7685	\$9.2830
28 de febrero de 2023	\$8.5769	\$9.1176
31 de marzo de 2023	\$8.4653	\$9.0433
30 de abril de 2023	\$8.4879	\$9.1082
31 de mayo de 2023	\$8.3892	\$9.0454
30 de junio de 2023	\$8.4132	\$9.1130
31 de julio de 2023	\$8.5145	\$9.2693
31 de agosto de 2023	\$8.4887	\$9.2823
30 de septiembre de 2023	\$8.4950	\$9.3306
31 de octubre de 2023	\$8.4337	\$9.3091
30 de noviembre de 2023	\$8.5562	\$9.4951
31 de diciembre de 2023	\$8.6973	\$9.6982

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

07. Numero de Inversionistas.

Al último día del periodo fiscal a que se refiere esta memoria, el MMGFIF tenía un total de 195 inversionistas de acciones comunes nominativas clase “B”. La clase de acciones nominativas clase “C” tenían un total de 59 inversionistas.

8. Gastos incurridos durante el período

Para el período comprendido entre enero y diciembre de 2023, el MMGFIF presenta gastos por US\$1,476,156, tal y como se detalla a continuación:

Gastos Generales y Administrativos

Honorarios administrativos	\$ 1,313,865
Impuestos	\$ 92,323
Reserva para pérdidas esperadas	\$ 35,712
Otros gastos	\$ 34,256
Total	\$ 1,476,156

9. Pasivos

Para el período fiscal terminado el 31 de diciembre de 2023, el MMGFIF presenta pasivos por US\$566,086 tal y como se detalla a continuación:

Concepto	Cuentas por Pagar	Fecha
Dividendos por Pagar	\$ 540,037	31 de diciembre 2023
Honorarios por pagar	\$ 26,049	31 de diciembre 2023

10. Hechos Importantes

El fondo distribuyó dividendos en Acciones Clase B en las siguientes fechas:

Fecha	Dividendos Pagados
8-Feb-23	\$515,991.77
8-Mar-23	\$487,232.51
12-Apr-23	\$567,629.75
9-May-23	\$531,927.02
8-Jun-23	\$545,590.16
10-Jul-23	\$524,380.95
8-Aug-23	\$503,784.30
8-Sep-23	\$502,803.88
9-Oct-23	\$510,187.19
13-Nov-23	\$507,394.28
11-Dec-23	\$591,283.97
10-Jan-24	\$540,036.98

11. Auditores externos.

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

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\$15,000.00.

12. Estados Financieros

Los estados financieros auditados correspondientes a los ejercicios fiscales de MMGFIF, 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

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 LATAM.

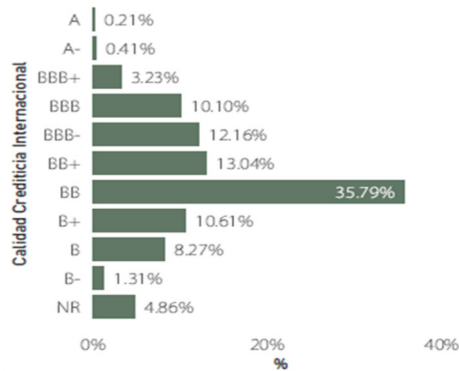
En 2023 el MMGFIF obtuvo un rendimiento de 6.65%. El fondo ha tenido un retorno total desde su inicio anualizado de 4.64%.

Portafolio de Inversiones

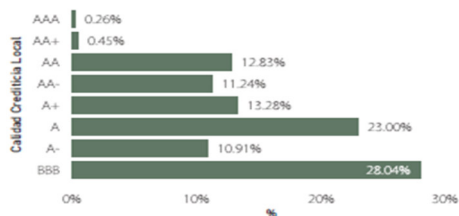
El portafolio cerró el 2023 con USD 126.1MM en activos netos. Los mayores emisores del MMGFIF son Corporación Finanzas del País (4.29%), Banco Mercantil del Norte S.A (3.94%) y ASES Gener S.A (3.57%). Los 10 mayores emisores en el fondo representan 32.6% del mismo.

El perfil de riesgo del fondo se mantiene modesto con una duración (sensibilidad a las tasas) de 7.4, un rendimiento a vencimiento ponderado de 7.49%. La calidad crediticia del fondo se compone principalmente por créditos con calificación internacional de la categoría BB-, BB, BB- 48.8%.

Distribución por Calidad Crediticia (%)

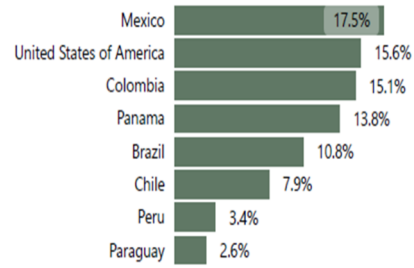


Distribución por Calidad Crediticia (%)



En términos de países, el portafolio permanece en su mayoría compuesto por activos diversificados en Panamá (19.6%), Estados Unidos de America (15.1%) y México (14.8.0%). El fondo tiene exposición a 10 países de LATAM.

Distribución por Riesgo País (%)



Estrategia

El objetivo del fondo es obtener un rendimiento neto superior al de los productos bancarios tradicionales a corto plazo. 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.

Perspectiva

En el 2024 se espera incertidumbre en el crecimiento económico global y el nivel de tasas a final de año. En cuanto a crecimiento económico, EEUU sigue liderando el mundo con una economía resiliente a pesar del nivel de tasas. Seguimos apostando a inversiones en EEUU tanto públicas como privadas.

En Latinoamérica, gracias a diferenciales de riesgo más elevados, estamos observando oportunidades de inversión. Nos estamos concentrando en emisores con rating BB enfocados en la economía real como petróleo y gas.