MMG
FIXED INCOME FUND

- RENTABILIDAD
- DINAMISMO
- DISCIPLINA

90 AÑOS
MORGAN & MORGAN

Agenda

- Introducción Grupo Morgan & Morgan
- Resumen del Fondo
- Proceso de Inversión
- Estadísticas Principales
- Estrategia de Inversión
- Resultados

MMG
FIXED INCOME FUND

90 años de exitosa trayectoria

Presencia Internacional

Beijing
Belice
Bogotá
David (Panamá)
Ginebra
Grecia
Guayaquil
Hong Kong
Islas Vírgenes Británicas
Las Bahamas
Londres
Lugano
Luxemburgo
Nicosia
Panamá
Quito
Shanghai
Singapur
Tel Aviv
Zurich

Grupo Multidisiplinario

- Legal
- Corporativo
- Fiduciario
- Financiero
- Responsabilidad Social Empresarial

Comprometidos a la responsabilidad social desde hace 80 años

Responsabilidad Social Empresarial

- En el año 2001 firmamos el Pacto Global de las Naciones Unidades. Desde entonces hemos venido construyendo nuestros programas de Responsabilidad Social Empresarial.

RSE | MORGAN & MORGAN
RESPONSABILIDAD SOCIAL EMPRESARIAL

FUNDALCOM · FUNDAMORGAN · PRO BONO · MMG TOWER

PRO BONO LEADING LIGHT 2012
RECOGNISED BY LATIN LAWYER AND THE VANCE CENTER

fundamorgan.org **fundalcom.org**

MMG Bank

- Banco de Inversión perteneciente a miembros del Grupo Morgan & Morgan
- Fundado en 1996 en las Bahamas y en el 2002 en Panamá
- Banco con Licencia General y de Casa de Bolsa en Bahamas y Panamá
- Miembro de la Bolsa de Valores de Panamá desde 2004
- Enfocado en brindar servicios de administración de patrimonio y banca de inversión a clientes panameños e internacionales

MMG Bank

- ## Asesoría de Inversión
  - Ejecución y custodia
  - Planificación financiera
  - Asesoría patrimonial
  - Administración discrecional
  - Mesa institucional y creador de mercado

- ## Banca de Inversión
  - Levantamiento de capital
  - Originación de deuda
  - Financiamiento estructurado
  - Titularizaciones
  - Fusiones y adquisiciones

- ## Banca Internacional
  - Servicios bancarios en Panamá y las Bahamas
  - Cuentas multi-monedas
  - Cuentas de fideicomiso, cartas de crédito, préstamos fiduciarios
  - Administración de fideicomisos

RESUMEN DEL FONDO

MMG
FIXED INCOME FUND

Terminos y Condiciones

Fecha de Inicio:	Septiembre 2008
Tipo de Fondo:	Fondo de inversión cerrado regulado por la SMV y registrado en la BVP
Moneda:	USD
Tamaño del Fondo:	102,335 M
Subscripciones:	Mensuales
Redenciones:	Recompras trimestrales*
Comisión de Adm. y Cus.:	1.00%
Comisión de Subscripción:	Hasta 2%
Política de Dividendos:	Dividendos mensuales

***Recompras a opción del emisor**

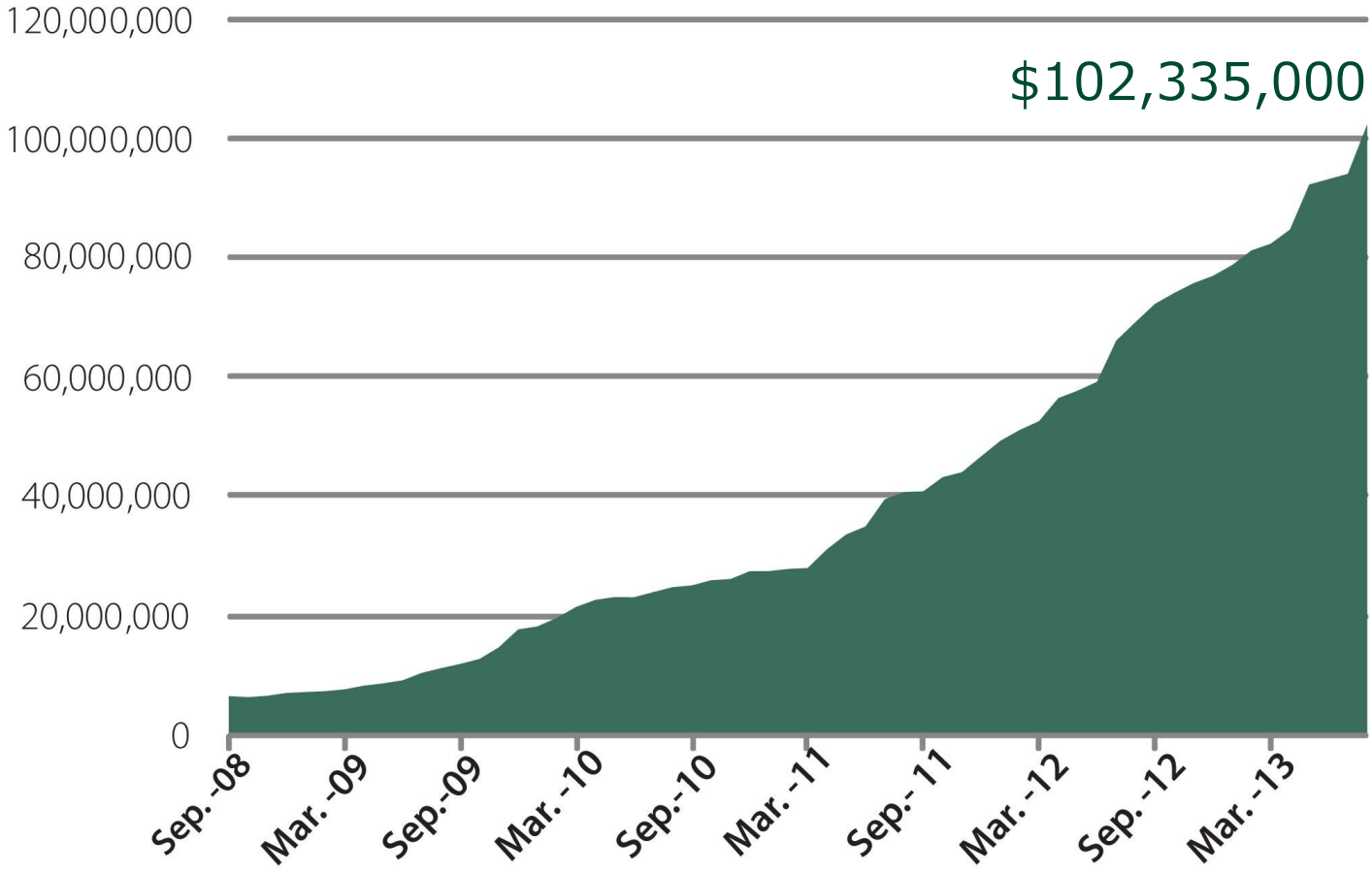
Junta Directiva y Contrapartes

Miguel Kerbes:	Presidente y Director
Jorge Morgan, CFA:	Vicepresidente
Carlos Troetsch:	Secretario
José Castañeda:	Tesorero y Director
Eduardo Jiménez:	Director Independiente

Auditores, Custodio, y otras Contrapartes:

Auditores **Custodio** **Listado** **Administrador de Inversiones**

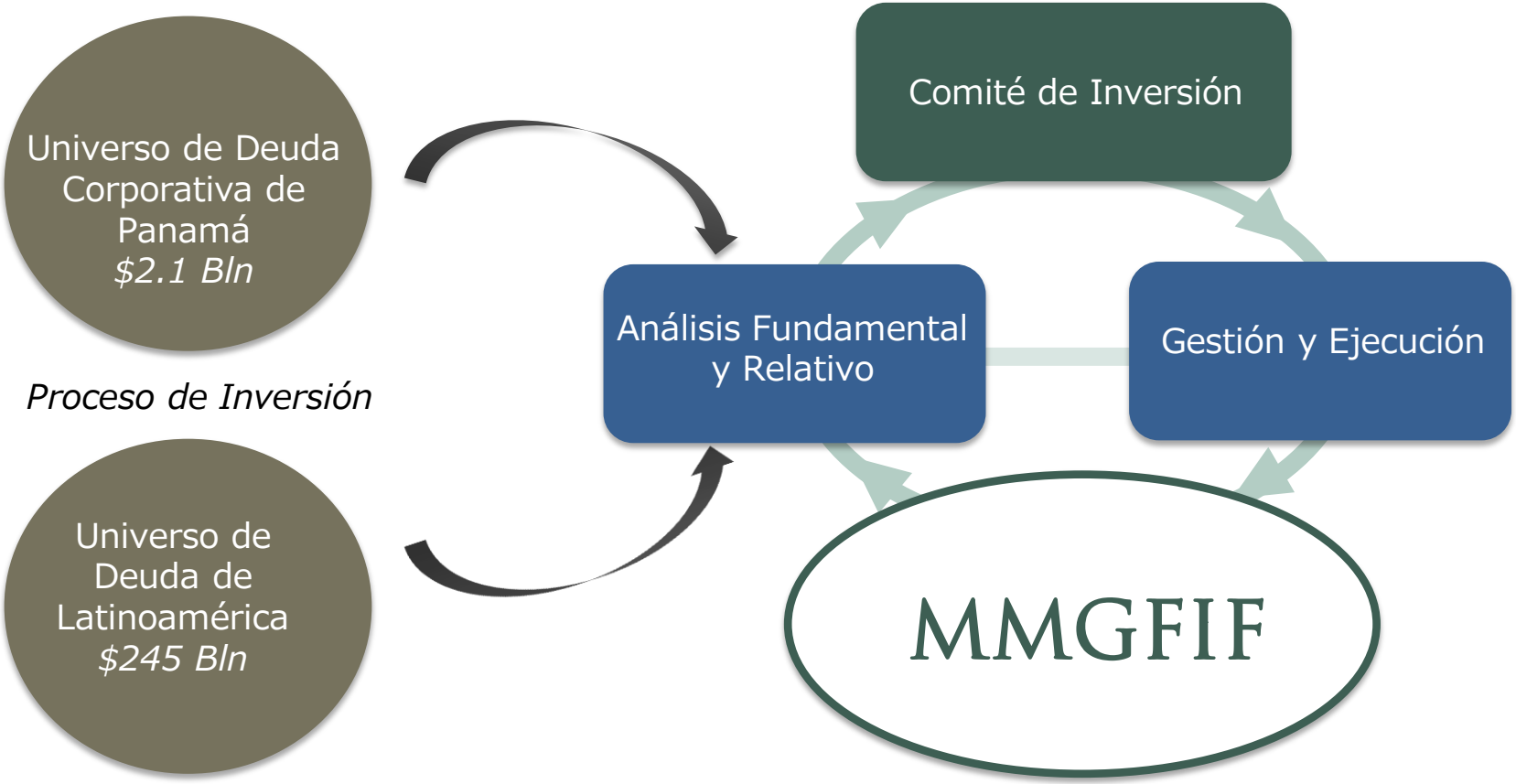
Crecimiento en Activos



PROCESO DE INVERSIÓN

MMG
FIXED INCOME FUND

Proceso de Inversión

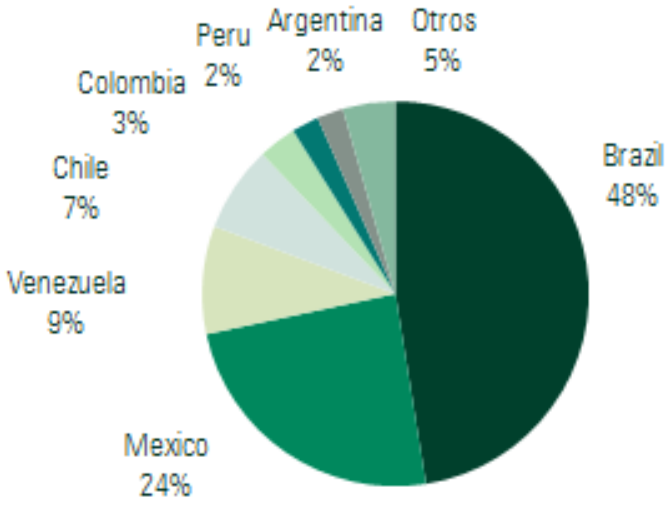


- Filosofía de inversión basada en la contribución de cada inversión a la rentabilidad y riesgo del portafolio

Universo de Deuda Corporativa Latam

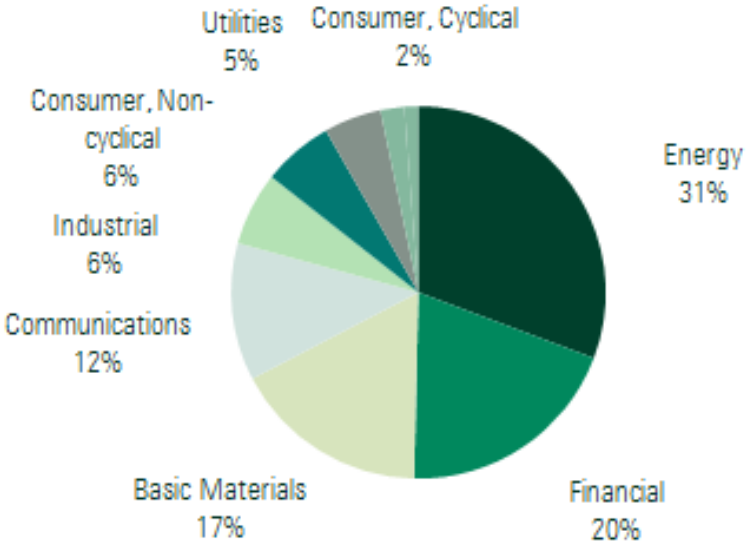
MMG FIXED INCOME FUND

Distribución por País



Fuente: MMG Bank

Distribución por Industria



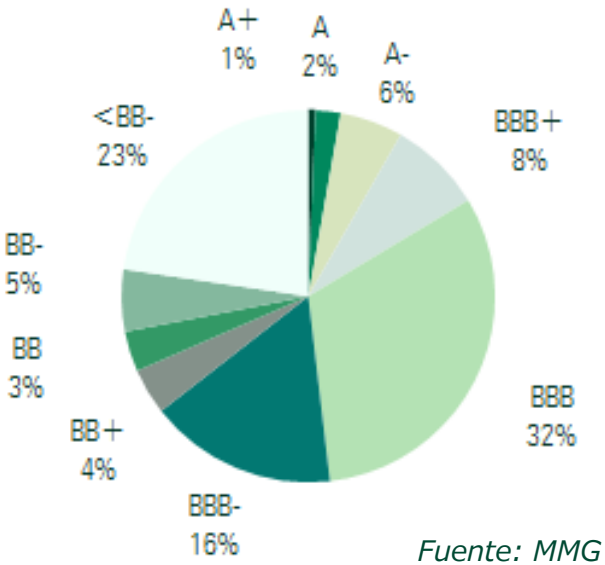
Fuente: MMG Bank

- $245,000 MM de Deuda Corporativa en Latino América concentrada en Brasil y México en los sectores de energía, financiero, y materia prima

Universo de Deuda Corporativa Latam

MMG FIXED INCOME FUND

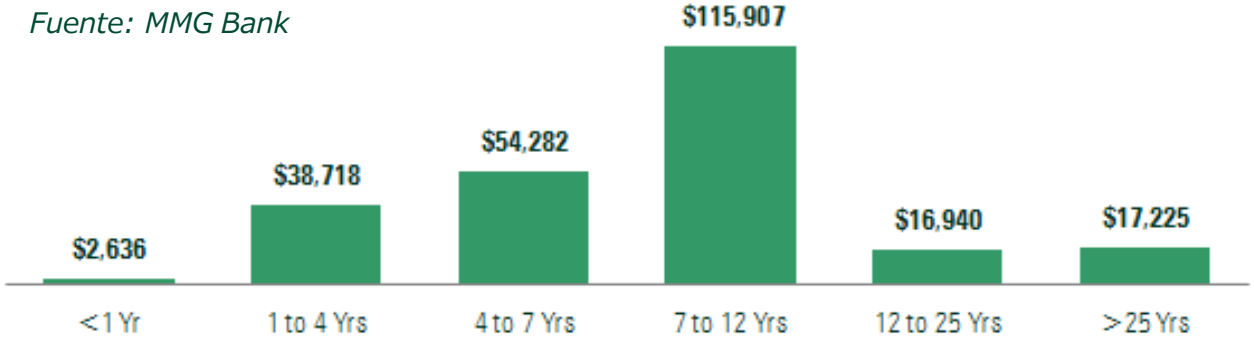
Clasificación Crediticia



Fuente: MMG Bank

- Universo concentrado en créditos BBB con vida promedio de 10 años

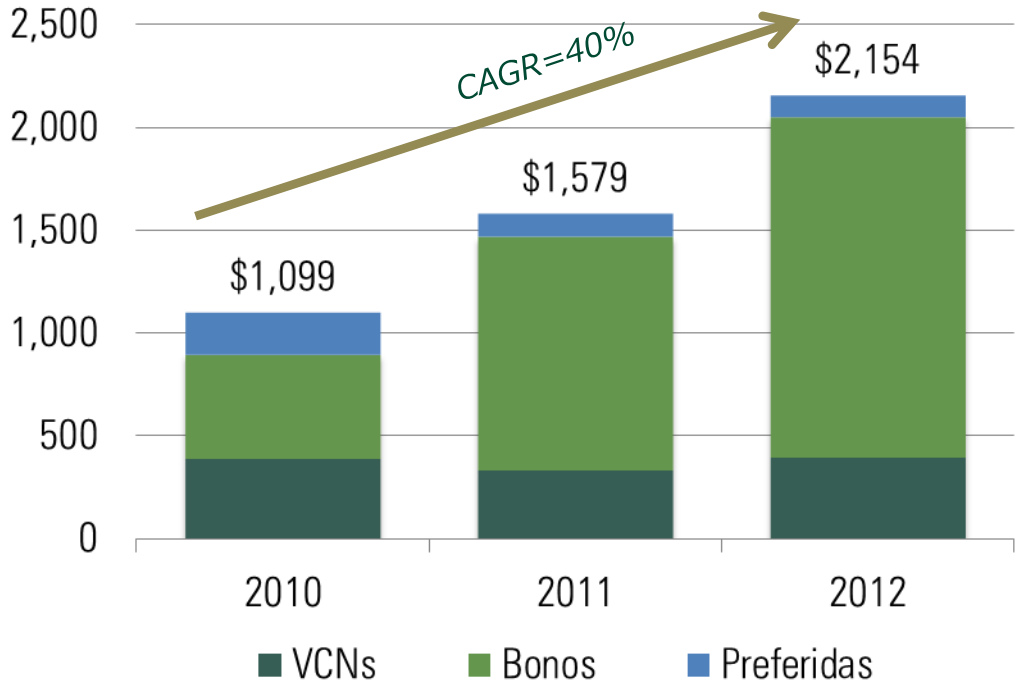
Distribución por Vida Promedio



Fuente: MMG Bank

Universo de Deuda Corporativa Panamá

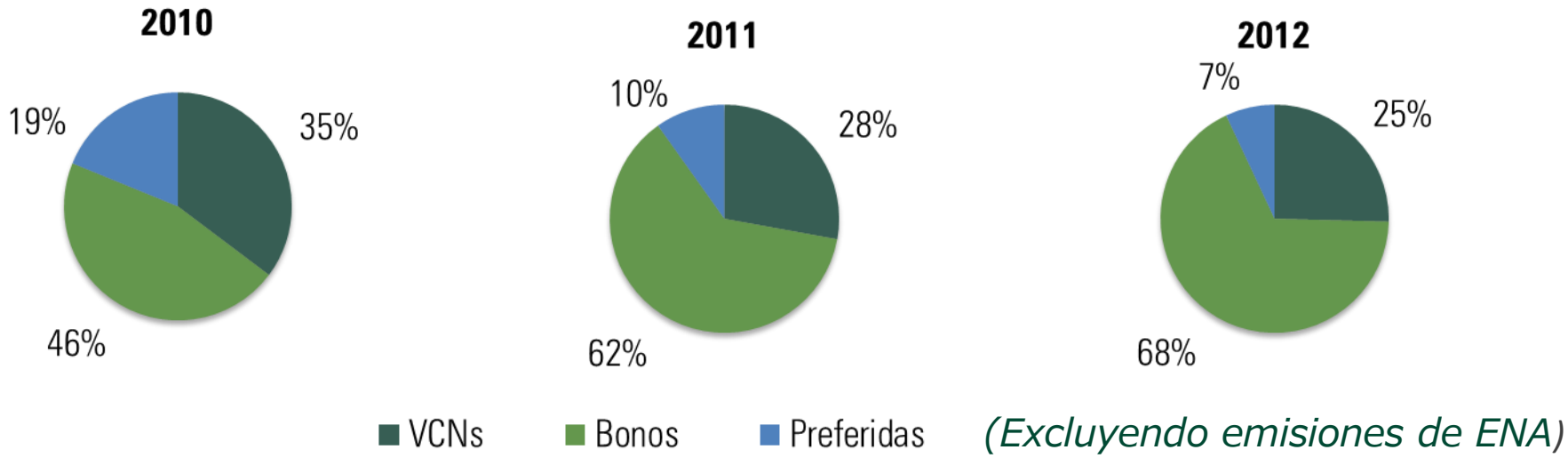
- Crecimiento anualizado de 40% anualizado en los 2 últimos años



(000'S, emisiones primarias)

Fuente: MMG Bank, BVPA

Universo de Deuda Corporativa Panamá



(Excluyendo emisiones de ENA)

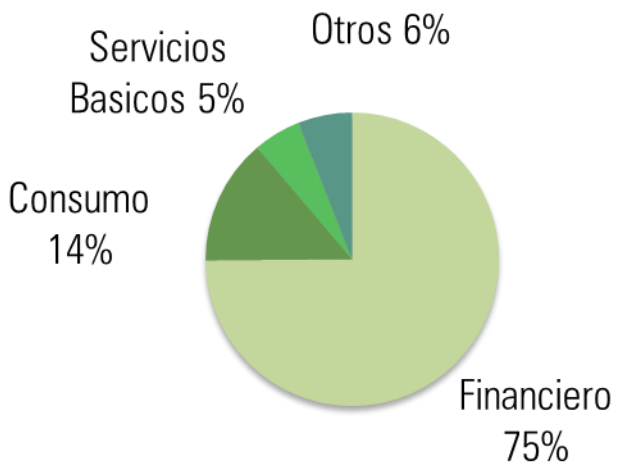
Fuente: MMG Bank, BVPA

- VCN's representan el 29% del mercado de deuda

Universo de Deuda Corporativa Panamá

VCNs

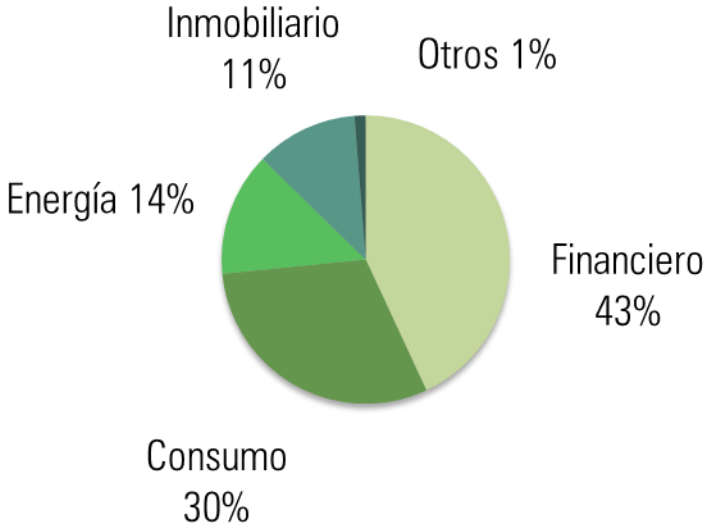
2012



Fuente: MMG Bank

BONOS

2012



Fuente: MMG Bank

- Sector financiero lidera emisiones primarias

Universo de Deuda Corporativa Panamá

	Emisor	Nominal Emitido ($'000s)
1	Ena Norte	600
2	**Global Bank**	**159**
3	**Ideal Living**	**110**
4	**BICSA**	**106**
5	**Banco General**	**103**
6	**Hydro Caisan**	**98**
7	Productos Alimenticios Pascual	80
8	**Don Antonio, S.A.**	**69**
9	**Albrook Leasing**	**55**
10	Aliado Factoring/Leasing	54

	Emisor	Nominal Emitido ($'000s)
11	Banco Central de Integracion Economica	50
12	**Banco La Hipotecaria**	**44**
13	Sociedad de Alimentos (Bonlac)	40
14	**Sociedad Urbanizadora del Caribe**	**40**
15	BAC San Jose	38
16	**Grupo Melo/Empresas Melo**	**37**
17	**Banvivienda**	**30**
18	Unicorp Tower	28
19	Generadora Pedregalito	25
20	Hipotecaria Metrocredit	24

- MMGFIF tiene exposición a 11 de los 20 emisores principales del 2012

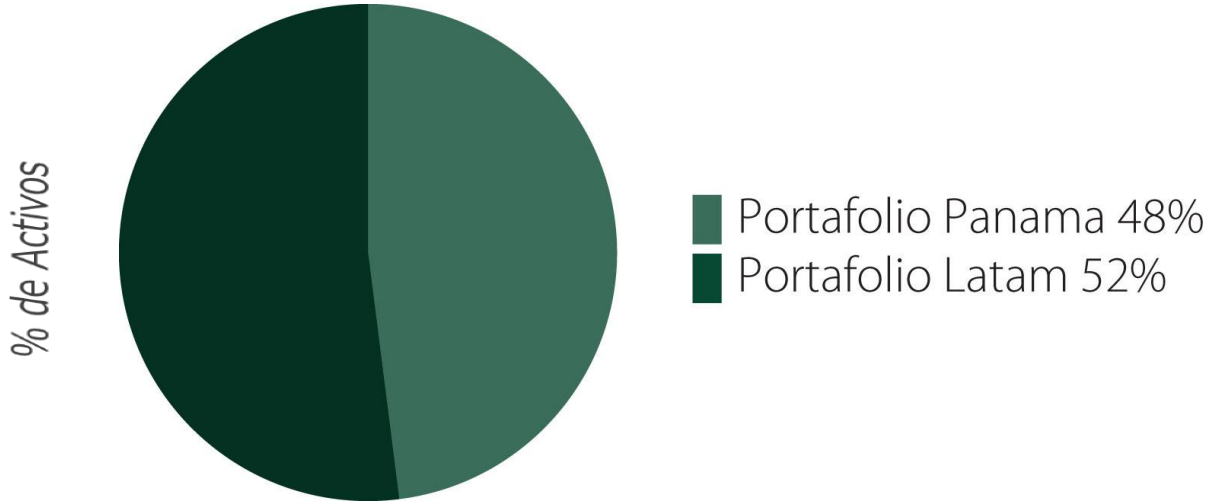
Fuente: MMG Bank, BVPA

ESTADÍSTICAS PRINCIPALES

MMG
FIXED INCOME FUND

Rendimiento y Duración

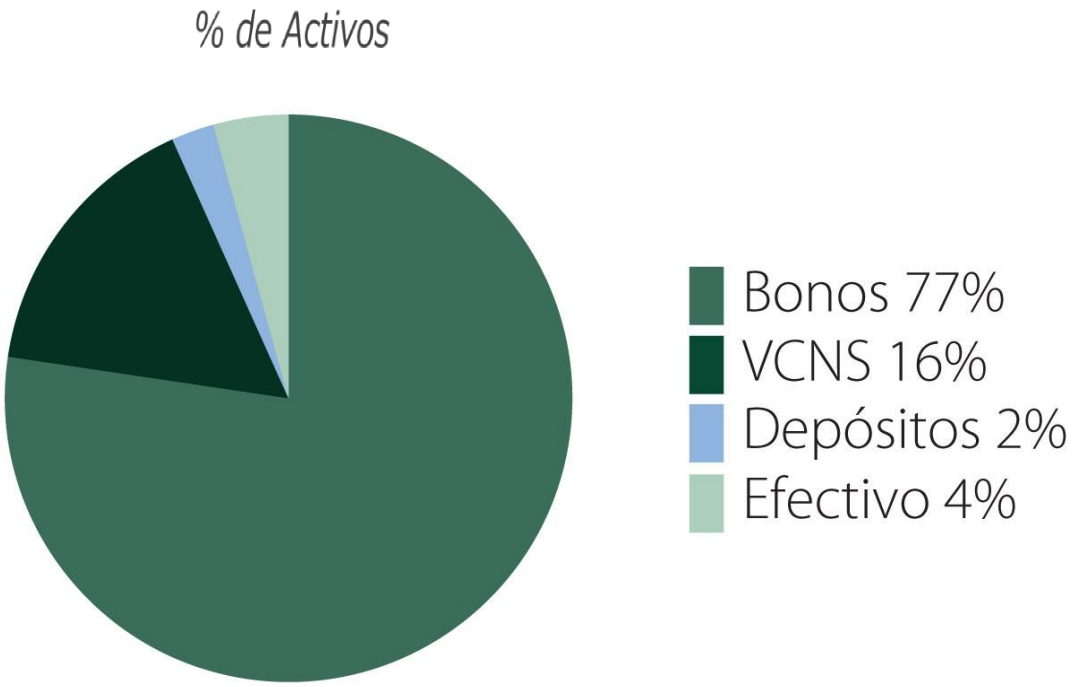
(Ago 2013)



	Panamá	Latam	MMGFIF
Rend. a Vencimiento	4.44%	5.43%	**5.06%**
Duración Modificada	2.56%	4.79%	**3.80%**
# Emisores	23	31	**54**
# Posiciones	40	34	**74**

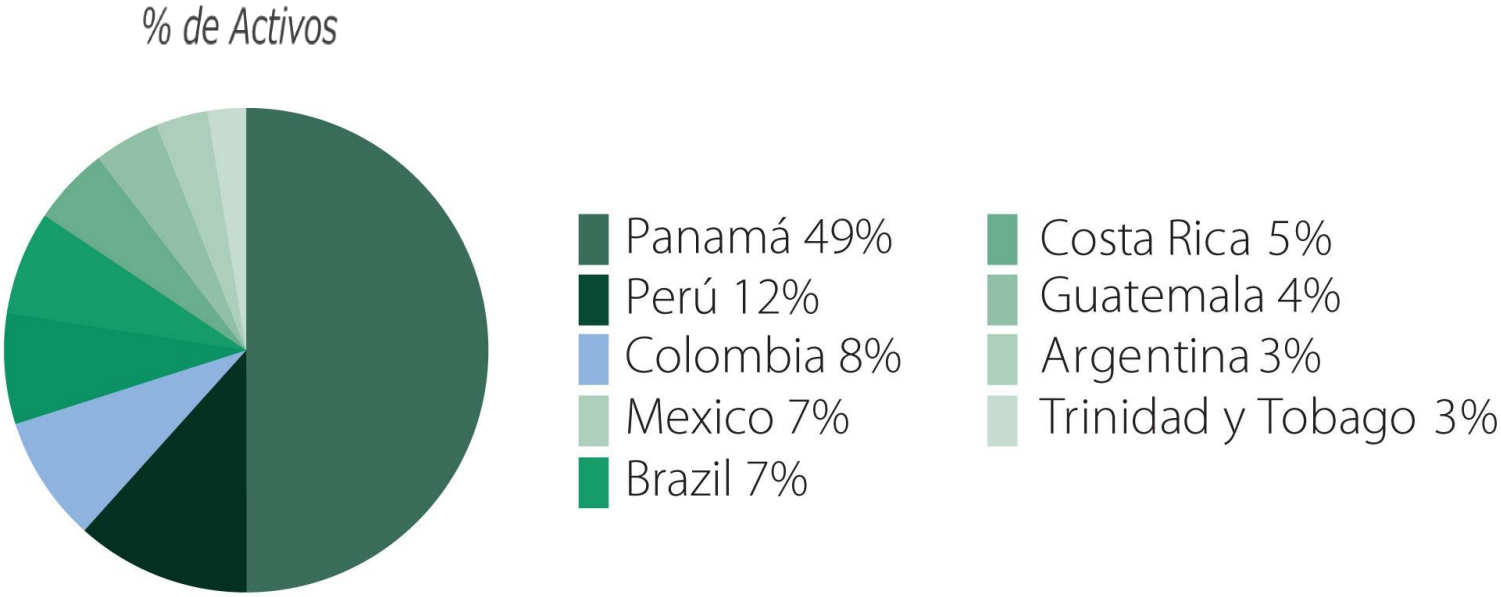
Distribución por Clase de Activo *(Ago 2013)*

MMG FIXED INCOME FUND



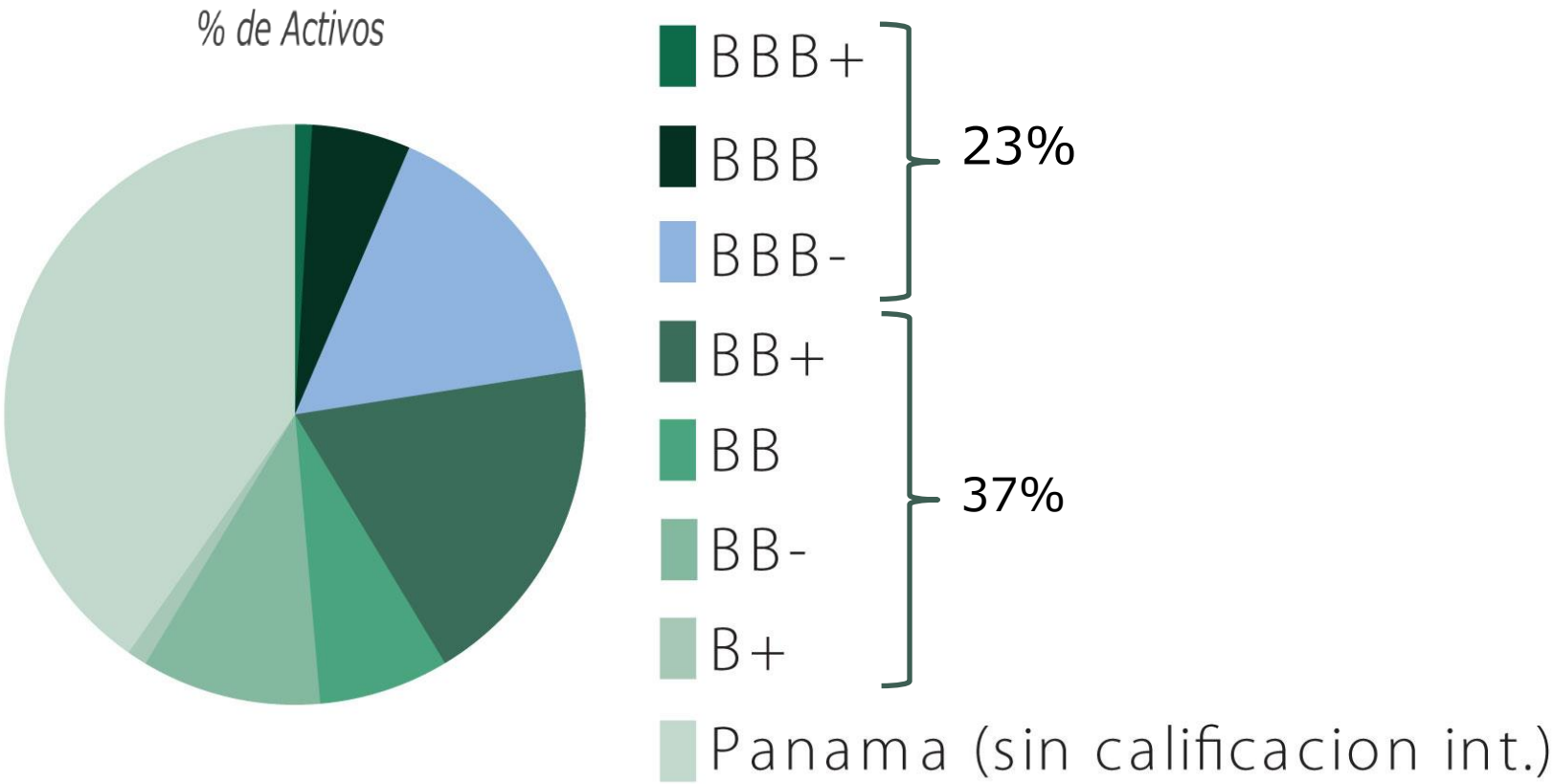
Distribución por País

(Ago 2013)



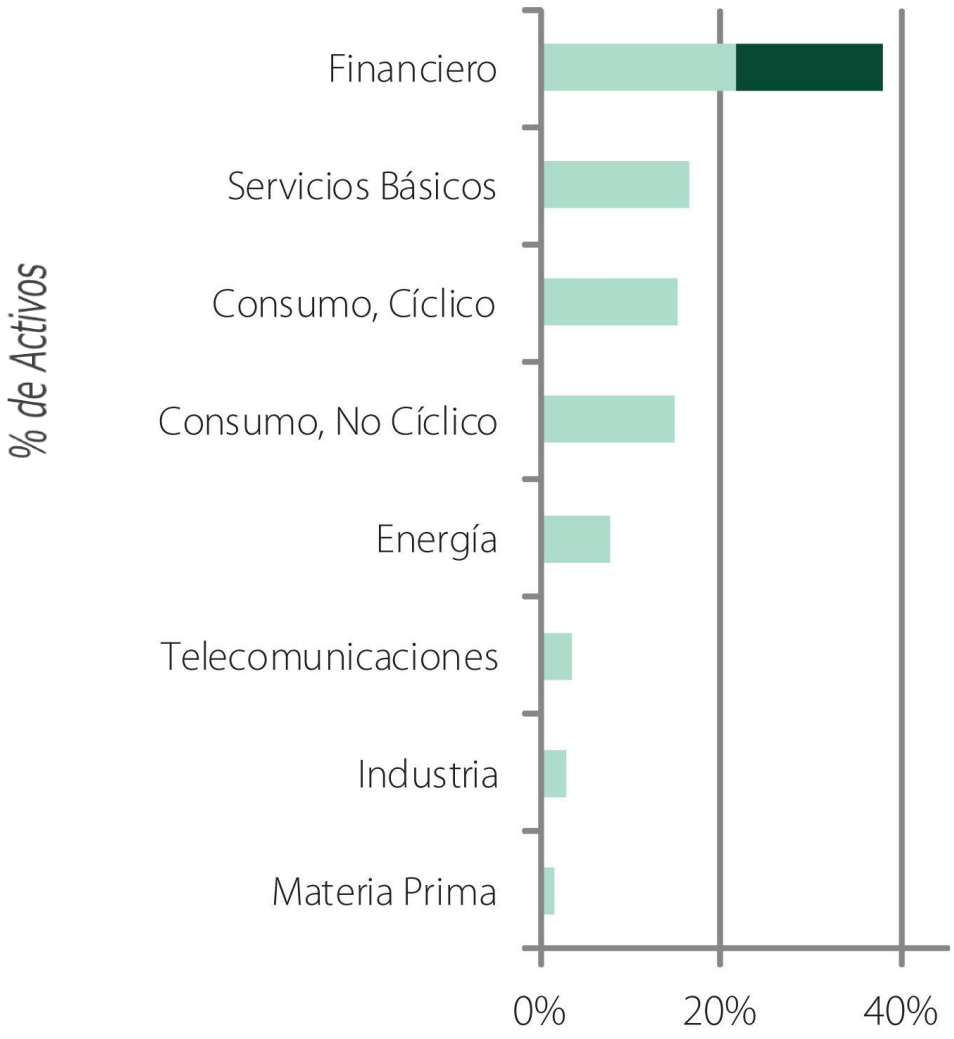
Distribución por Calificación Internacional

(Ago 2013)



Distribución por Industria

(Ago 2013)



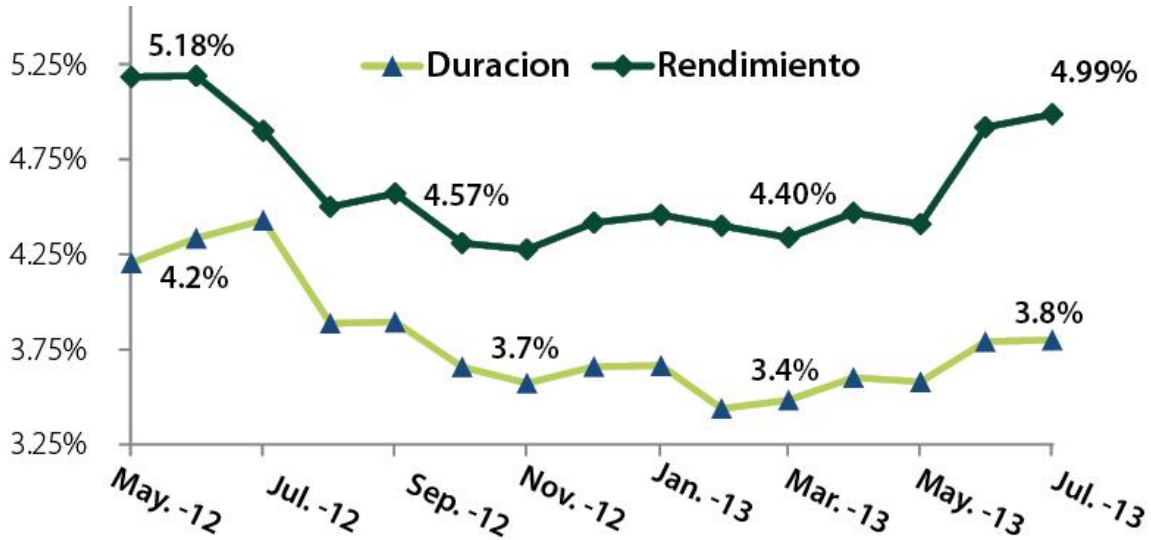
ESTRATEGIA

MMG
FIXED INCOME FUND

Resumen de Estrategia 2012-2013

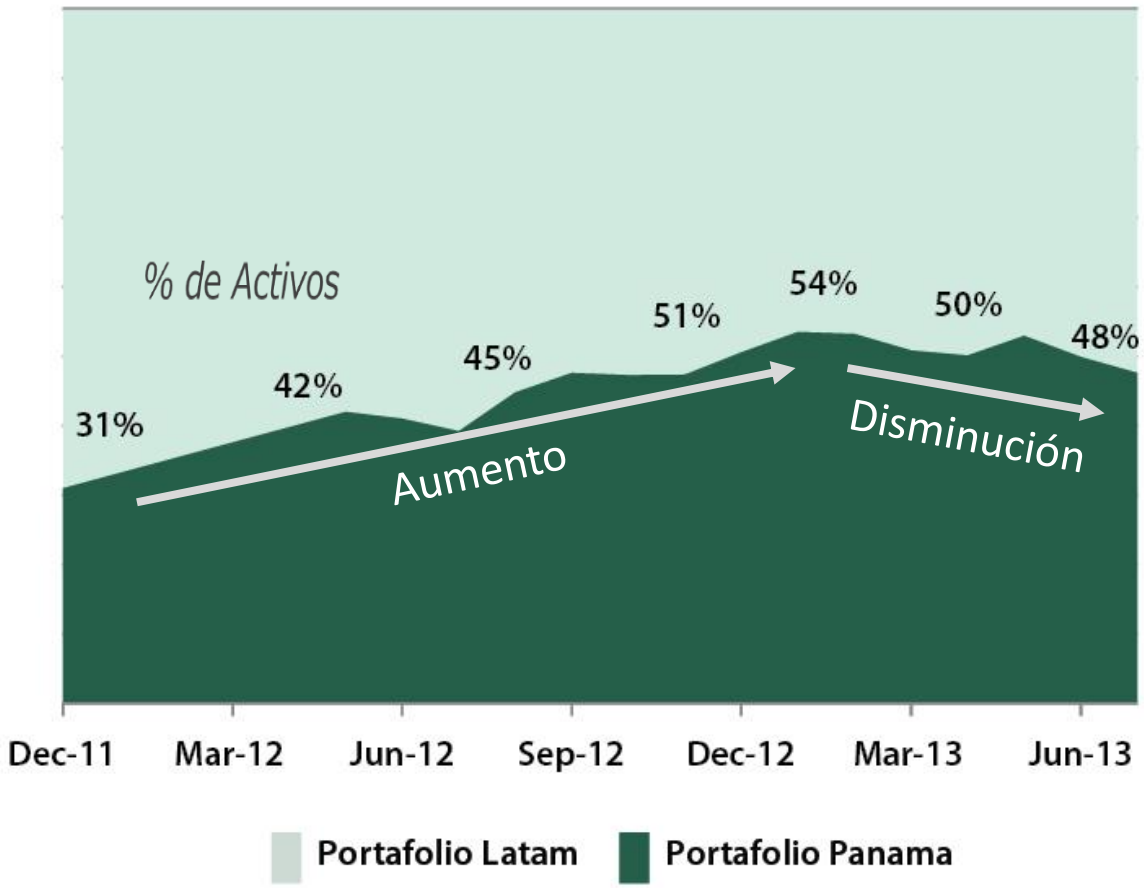
- Reducción de sensiblidad a cambios en la tasa de interés
  - Incremento de inversiones en Panamá
  - Vencimientos escalonados
- Rotación en la región, enfoque en sectores defensivos
- Enfoque en mantener calidad crediticia

Evolución del Rendimiento y Duración



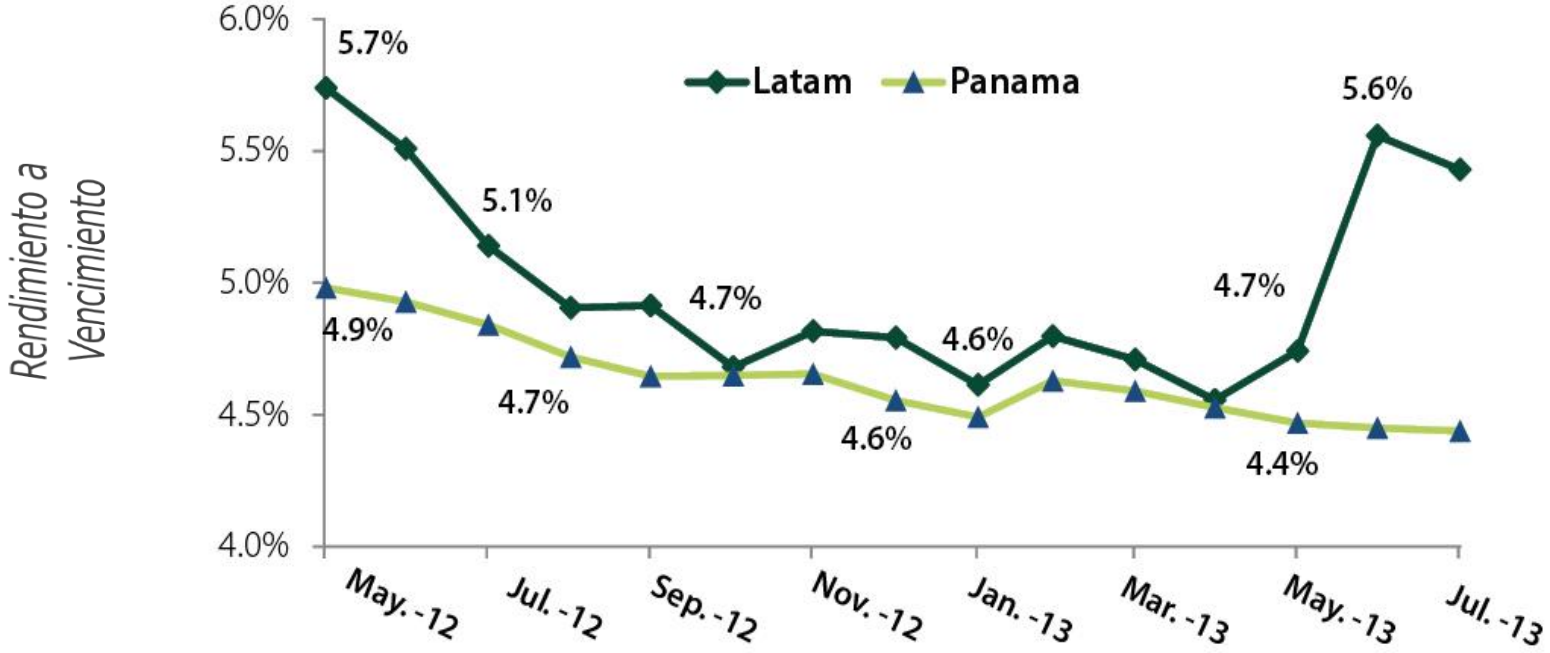
- El fondo ha mantenido disciplina, evitando alargar el plazo del portafolio y bajando la exposición al riesgo de tasa

Aumento en Renta Fija de Panamá

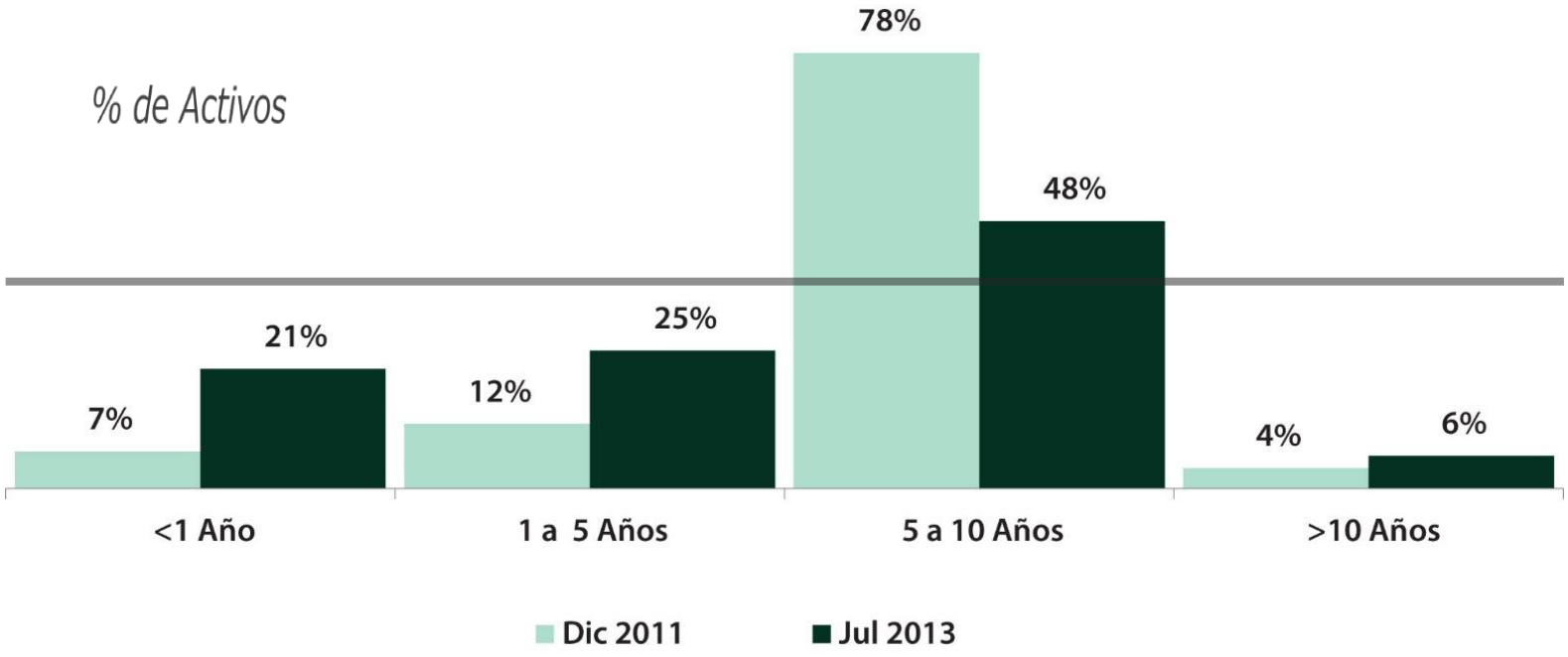


- El fondo ha incrementado su participación en emisiones de deuda corporativa a plazos cortos y tasas atractivas en Panamá

Rendimiento de Cartera (Latam y Panamá)

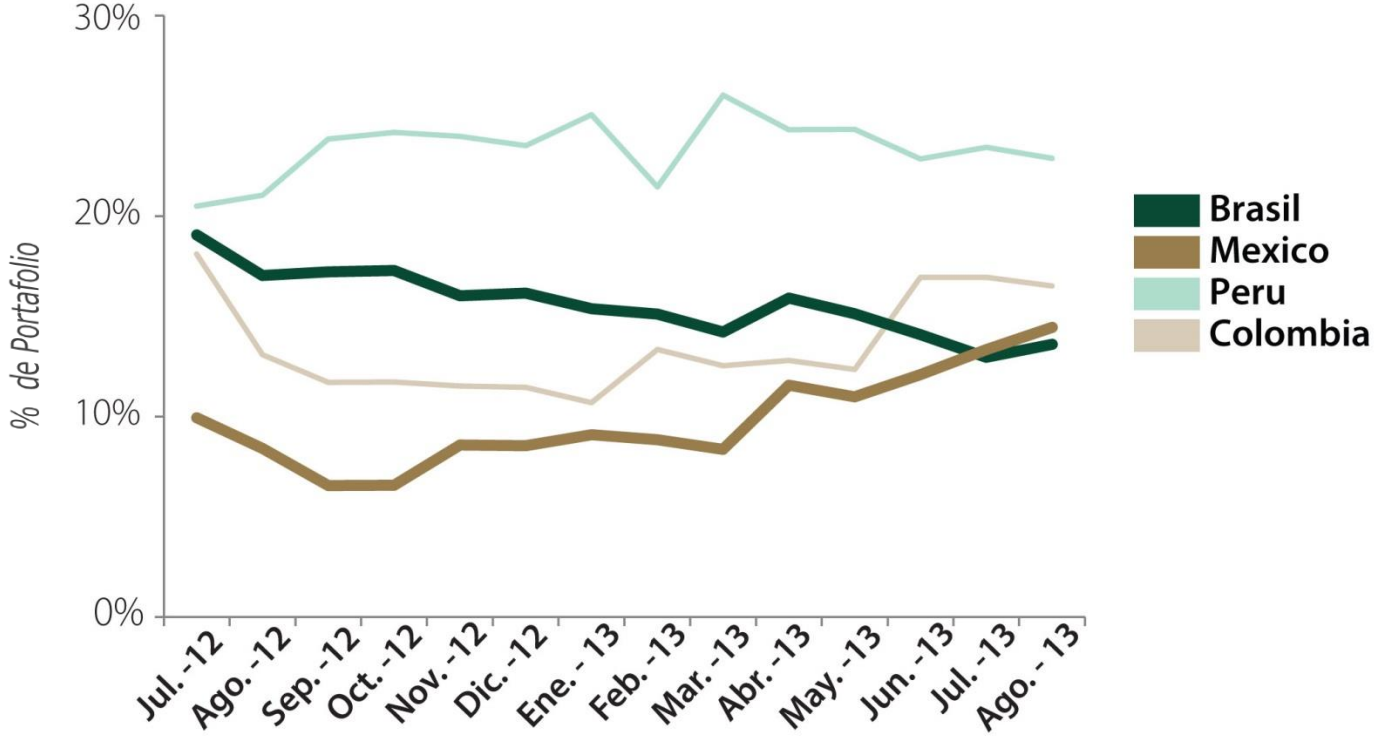


Vencimientos Escalonados “Laddered”



- Vencimientos escalonados reducen la sensibilidad del portafolio a cambios en la estructura de tasas
- Liquidez a corto plazo permite responder rápidamente ante oportunidades de mercado

Rotación en Portafolio Latam

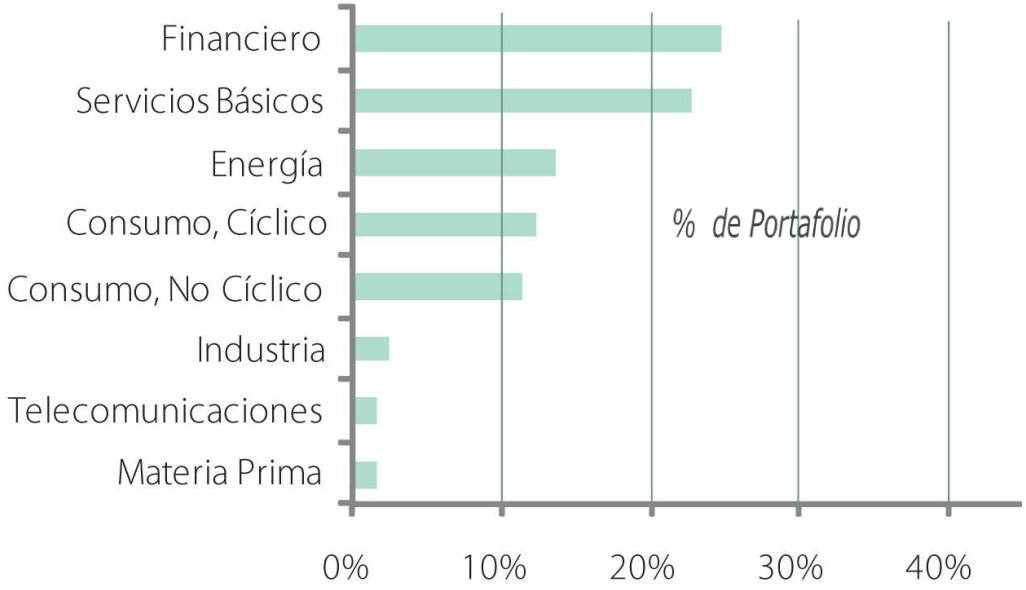


- Geográficamente, el Fondo se mantiene enfocado en los principales mercados de la región con el 83% de los activos invertidos en Panamá, Perú, Brasil, Colombia y México
- Rotación en el último año de Brasil hacia México

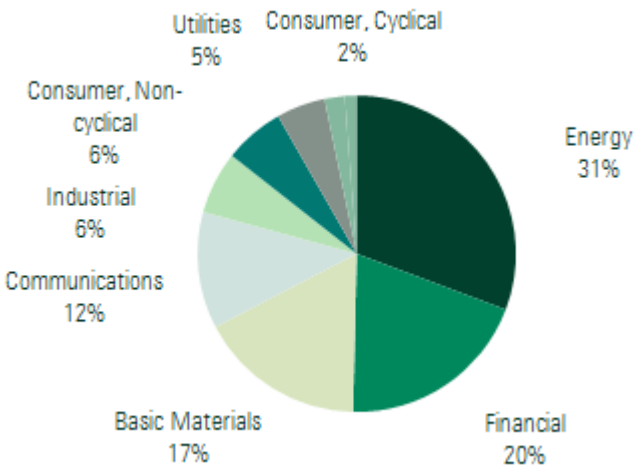
Sectores Defensivos

MMG FIXED INCOME FUND

Portafolio Latam del MMGFIF



Universo de Deuda Latam



- El portafolio Latam mantiene un posicionamiento defensivo con poca exposición a energía y materia prima

Mantener Calidad Crediticia

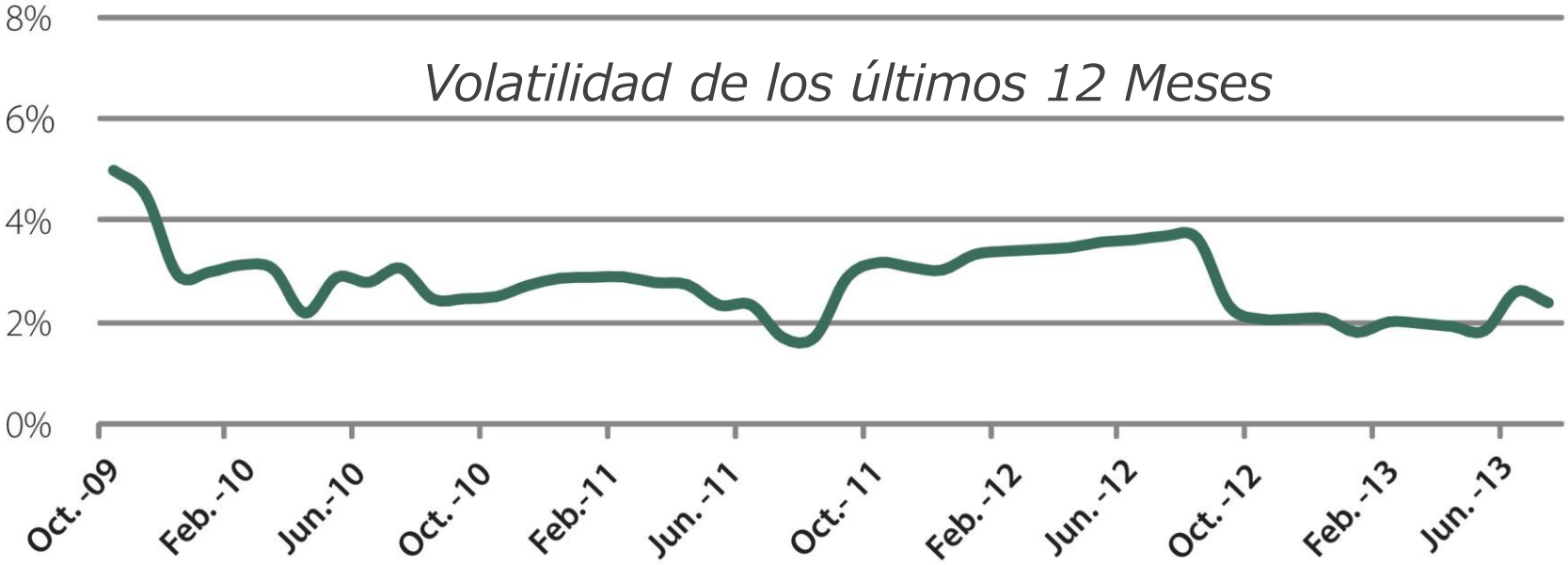
Calificación	% al Cierre 2011	% a Agosto 2013
A	4	0
BBB	22	22
BB	47	35
<BB	4	1
Portafolio Local*	23	39

**Emisiones Locales sin calificación internacional*

- La participación en créditos BBB se ha mantenido estable y la participación en créditos BB se redujo de forma importante
- Localmente se busca inversiones con calificación local grado de inversión o garantía

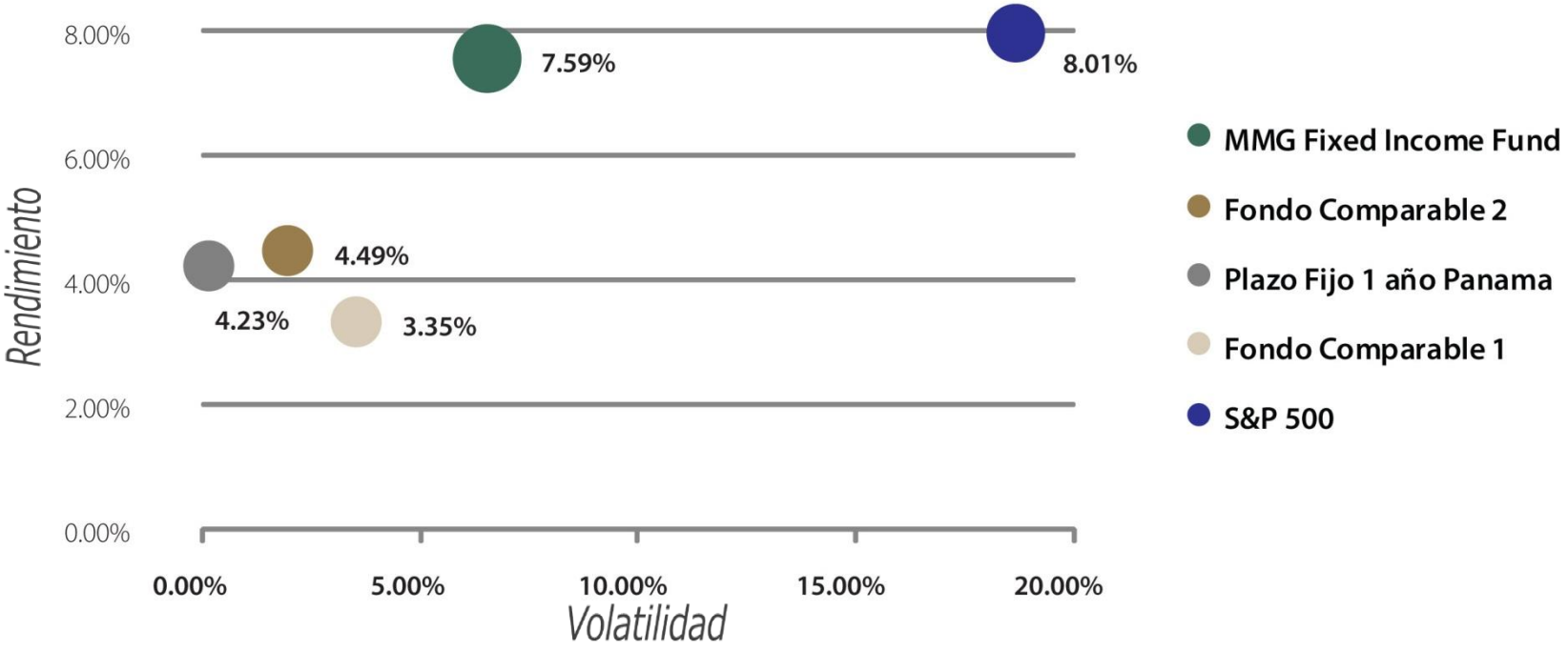
RESULTADOS

Volatilidad Histórica



- Volatilidad histórica se mantiene en un rango entre 2 a 4%

Rentabiliad vs. Riesgo desde Inicio (Sep '08 a Jul '13)



- El fondo ha generado una rentabilidad similar al mercado accionario con un tercio de la volatilidad
- La rentabilidad desde su inicio de 7.59% excede sus comparables con similar niveles de volatilidad

Beneficios

Inversionistas privados...

- Protección y crecimiento en ahorros a largo plazo
- Exposición al fuerte crecimiento de Panamá y la región
- Alto nivel de diversificación
- Mayor liquidez que productos bancarios como depósitos a plazo
- Administración profesional

Inversionistas institucionales...

- Exposición a renta fija corporativa de Panamá y Latinoamérica
- Tercerizar la administración de su portafolio de inversión
- Generar mayor rentabilidad a excedente de liquidez
- Flujo Recurrente