

Fondo de Ahorro de Panamá

El Fondo de todos los panameños

Informe Trimestral: 1T2020

11 de mayo de 2020

HECHOS RELEVANTES

Resumen: El Fondo de Ahorro de Panamá (“FAP” o “Fondo”) finaliza el primer trimestre del año (“1T2020”) con activos netos que totalizan B/.1,350.7 MM (“Millones”) y rendimiento bruto a la fecha (“YTD”) de -2.93%, cifra por debajo en 48 puntos básicos (0.48%) al comparador referencial compuesto ponderado (“*benchmark*”).

El rendimiento del Fondo se vio afectado por el movimiento de los mercados financieros en relación al impacto económico como resultado de la pandemia del COVID-19, hacia finales de marzo; lo anterior provocando caídas significativas (a pesar de cierto rebote en los índices hacia los últimos días de marzo) en los mercados accionarios y de renta fija.

Por su parte, y con el objetivo principal de mantener estabilidad y proveer liquidez a los mercados financieros, los Bancos Centrales y en especial la Reserva Federal (“FED”) de los Estados Unidos (“EE.UU.”) han tenido respuestas sin precedentes en términos de política monetaria, recortaron sus tasas de interés a niveles históricos.

CONTENIDO

Resumen Ejecutivo	2
Evaluación de Portafolios Administrados	3
Resultados y Situación Financiera.....	4
Noticias	5
Glosario	6
Contacto	7

RESUMEN EJECUTIVO

Resultados Financieros:

El FAP tiene como propósito establecer mecanismos de ahorro a largo plazo para el Estado Panameño, a través de estrategias prudentes de inversión, con el objetivo de complementar una cobertura en casos de emergencia por desastres naturales y/o desaceleración económica. A continuación los resultados financieros al 1T2020:

Pérdida Bruta	Rentabilidad Bruta			
	1T2020	Último año (anualizado)	Últimos 3 años (anualizado)	Últimos 5 años (anualizado)
YTD				
B/.(40.7) MM	-2.93%	2.43%	3.67%	2.98%

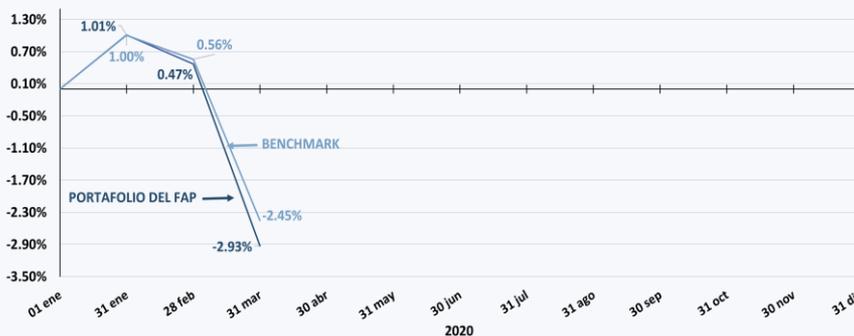
Sobre los portafolios:

Al 1T2020, la composición de las inversiones del FAP por Portafolio fue de: 63% renta fija (renta fija global, 58% y renta fija indexada a inflación, 5%), 24% en activos líquidos/corta duración y 13% en acciones (renta variable).

El portafolio de acciones tuvo el peor desempeño del Fondo, al generar un rendimiento trimestral YTD de -21.46% (-9 pbs vs. *benchmark*), contrastando con el retorno registrado el mismo periodo del año anterior de 12.06%.

Por su parte, los portafolios de renta fija, de manera conjunta, y el portafolio de activos líquidos/corta duración retornaron en el trimestre 0.54% y 0.26% YTD, respectivamente.

Desempeño Relativo del FAP al 1T2020



Puntos básicos (“pbs”): 100 pbs = 1%. M = Miles; MM = Millones; Símbolo “~” = aproximado. FED: Reserva Federal de EE.UU. [‡]Los desempeños anualizados son ilustrativos. Fuente: cifras procedentes del custodio/FAP. YTD: inicio de año a la fecha (year-to-date). Las diferencias se atribuyen a redondeo. La rentabilidad del FAP ha sido calculada de acuerdo la metodología de TWRR.

Sobre los Mercados Financieros:

Al cierre del 1T2020, los índices accionarios y de renta fija se vieron altamente afectados debido a la anticipación de los mercados sobre el posible impacto económico causado por las medidas extremas de cuarentena implementadas por los países como medida de mitigación de la propagación del virus COVID-19, declarado pandemia mundial por la Organización Mundial de la Salud.

Los principales índices de renta variable tuvieron una alta volatilidad, con el índice de volatilidad, conocido como el “VIX”, del mercado de valores de EE.UU. registrando su punto más alto en los últimos 30 años. Este efecto se vio reflejado en una desvalorización promedio de ~30% a mediados de marzo, ingresando oficialmente a un mercado a la baja, para luego registrar un repunte promedio de ~10%. Aunado a esto, el precio del petróleo se desplomó debido a un choque en la oferta y demanda del mismo, impulsado por una guerra de precios entre Rusia y Arabia Saudita, y a la ausencia de demanda mundial por el crudo, producto del abrupto paro de la actividad económica.

Los mercados de renta fija también se vieron expuestos al estrés de los mercados financieros durante el mes de marzo principalmente, reflejando un incremento en los diferenciales (“spreads”) de crédito de grado de inversión de ~400pbs y una severa falta de liquidez. Por su lado, durante la mayor parte del trimestre los principales Bancos Centrales del mundo, liderados por la FED, realizaron cortes importantes de sus tasas de interés para bajar los costos de deuda e implementaron programas de inyección de efectivo con el objetivo de mitigar la volatilidad y evitar un colapso financiero.

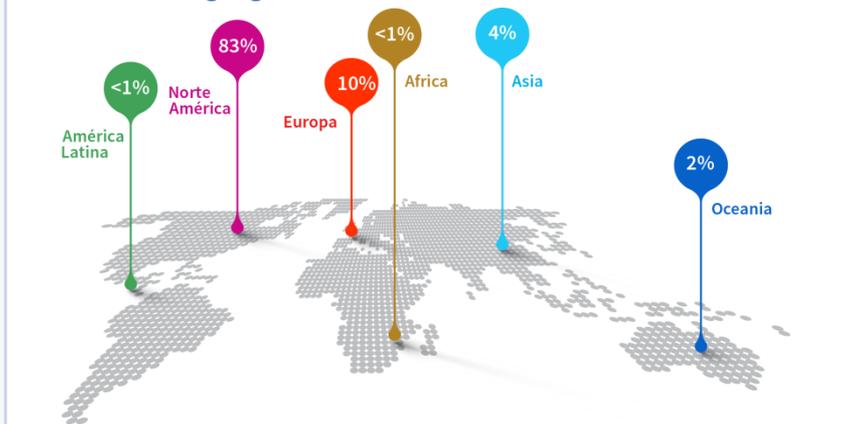
En general, durante el trimestre los bonos soberanos vieron sus tasas de rendimiento caer, lo que significó un incremento en valorización, a medida que los inversores buscaban activos percibidos como bajo riesgo y las tasas de interés se mantenían en sus límites más bajos, cerrando el trimestre en números positivos.

Principales Actividades de Gestión del 1T2020:

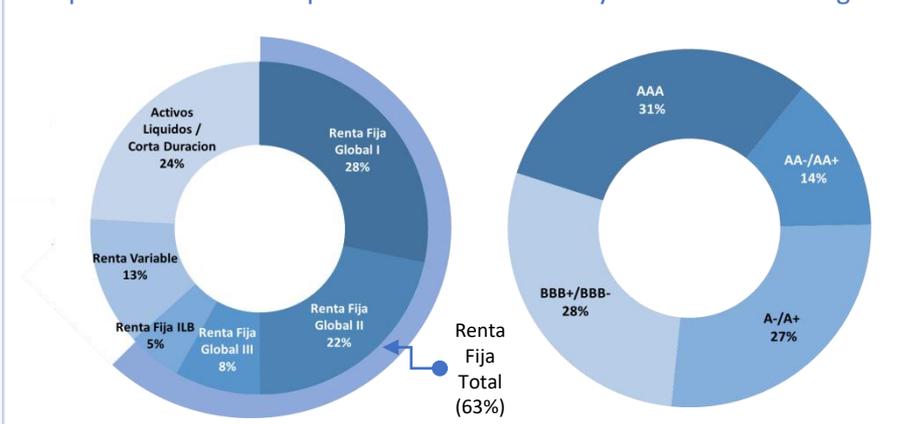
- La Junta Directiva elige unánimemente a Anamae Maduro de Ardito Barletta y a Jean Pierre Leignadier como presidente y vicepresidente, respectivamente.
- La Junta Directiva del Fondo aprueba los Estados Financieros auditados 2019.
- La Asamblea Nacional de Diputados aprueba el proyecto ley 296 que busca, entre otras cosas, definir un uso del FAP ante la crisis sanitaria del COVID-19.
- El equipo del FAP lleva a cabo reunión de debida diligencia sobre el programa de capital privado con The Carlyle Group/AlpInvest Partners.

EVALUACIÓN DE LOS PORTAFOLIOS

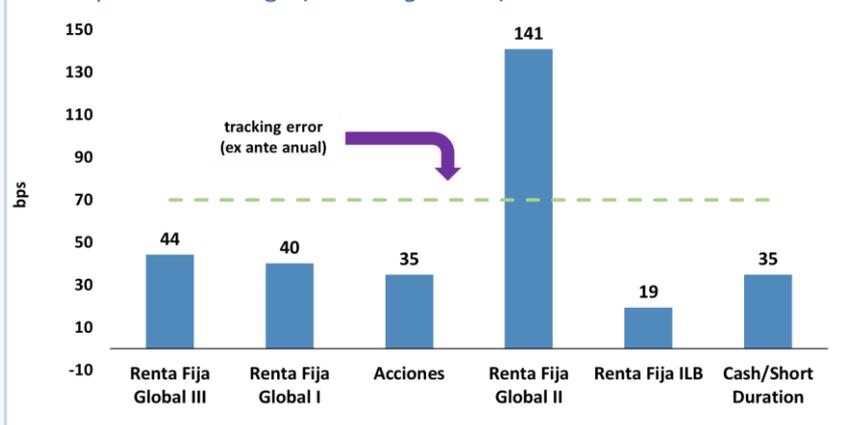
Concentración geográfica



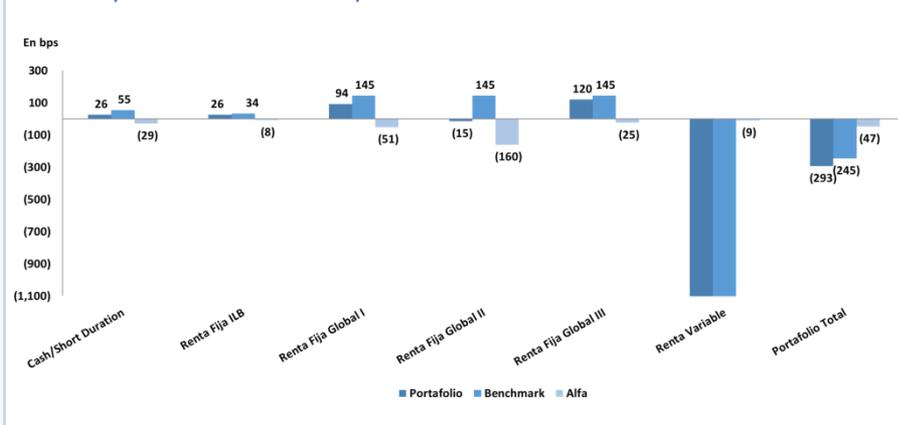
Composición del Fondo: portafolio administrado y calificación de riesgo*



Presupuesto de riesgo ("tracking error")



Desempeño relativo de los portafolios vs. benchmarks



Fuente: Informe mensual de riesgo del custodio al 31 de marzo del 2020.

*Nota: A) ILB = bonos soberanos indexados a inflación; B) la calificación de riesgo, solo aplica para instrumentos de renta fija.

RESULTADOS Y SITUACION FINANCIERA

Estado de Resultado

<i>Cifras en Miles de B/.</i>	31-mar.-19	31-mar.-20	Var.
Intereses Ganados	6,495	6,232	(263)
Dividendos Ganados	1,021	1,054	33
Ganancia/(Pérdida) neta en Valores	41,386	(47,999)	(89,385)
Ganancia Securities Lending	31	3	(28)
Total Excedentes	48,933	(40,710)	(89,643)
Gastos Administrativos *	925	1,096	172
Excedentes	48,008	(41,806)	(89,815)

Balance General

<i>Cifras en Miles de B/.</i>	31-mar.-19	31-mar.-20	Var.
Activos			
Depósitos a la vista	57,452	75,290	17,838
Inversiones en Valores	1,337,046	1,348,967	11,921
Otros Activos	-	-	
Total de Activos	1,394,498	1,424,257	29,759
Pasivos			
Pasivos, Otros	71,586	73,607	2,021
Activos Netos (Patrimonio)	1,322,912	1,350,650	27,738
Total Pasivos y Activos Netos	1,394,498	1,424,257	29,759

El rendimiento del Fondo se vio afectado por el movimiento de los mercados financieros en relación al impacto económico como resultado de la pandemia del COVID-19. El portafolio de renta variable es el principal detractor del trimestre, registrando una severa desvalorización en el precio de las acciones, con un desempeño a la fecha de -21.46%. Este resultado contrasta con el desempeño de este portafolio durante el mismo periodo del año anterior al registrar 12.06% de retorno YTD en 2019.

Fuente: Informe financiero mensual del Fiduciario y el custodio al 31 de marzo del 2020. (cifras no auditadas)

***Nota:** Los gastos administrativos (no auditados) se refieren a los recursos presupuestarios asignados al FAP. La cifra de gastos reales del periodo se reflejan en el Consolidado de los Estados Financieros Auditados del FAP.

PRINCIPALES ACTIVIDADES DE GESTIÓN DEL TRIMESTRE

- [El Fondo de Ahorro de Panamá publica su informe de resultados para el Cuarto Trimestre de 2019](#)
- [La Junta Directiva del Fondo elige de forma unánime a la directora Anamae Maduro de Ardito Barletta y al director Jean Pierre Leignadier como nuevos presidente y vicepresidente de la Junta Directiva del FAP, respectivamente.](#)
- [La Junta Directiva del Fondo aprueba en sesión ordinaria los Estados Financieros auditados 2019.](#)

GLOSARIO

Activos: Representan los instrumentos financieros adquiridos u otros reflejados en el balance general.

Alfa: Indica el exceso de rentabilidad obtenido por la cartera relativo a la rentabilidad de un comparador referencial determinado.

BarCap Agg.: Bloomberg Barclays Global Aggregate Index.

BarCap. ILB: Bloomberg Barclays Global Inflation Linked Index.

Benchmark: Es un punto de referencia utilizado para medir el rendimiento de una inversión. Se trata de un indicador financiero utilizado como herramienta de comparación para evaluar el rendimiento de una inversión.

Bonos Vinculados a Inflación (“ILB”): Instrumentos financieros cuya rentabilidad es función de la evolución de la inflación a lo largo de su vida.

EM: Mercado Emergente, por sus siglas en inglés.

FED: Reserva Federal de EE.UU.

London Interbank Bid Rate (“LIBID”): Tasa de interés ofrecida para depósitos interbancarios en eurodivisas en Londres.

M: Miles de balboas.

MM: Millones de balboas

MSCI ACWI: Morgan Stanley Capital Internacional All-Country World Index.

Patrimonio: Es la diferencia entre los activos y los pasivos que tiene una entidad. El patrimonio contablemente, es lo mismo que el activo neto.

Puntos básicos (bps): 100 bps = 1%.

Tracking Error: Medida de la diferencia de rentabilidad entre un portafolio o Fondo y su comparador referencial, mostrando la volatilidad de la diferencia de rentabilidad del portafolio.

YTD: Inicio de año a la fecha (year-to-date).

CONTACTO

Fondo de Ahorro de Panamá

Junta Directiva:

Anamae Maduro de Ardito Barletta – Presidente

Jean Pierre Leignadier Dawson – Vicepresidente

José N. Abbo – Director

Moisés Cohen – Director

Fred Kardonski – Director

Álvaro Tomas Abrahams – Director

Gerencia Ejecutiva:

Abdiel A. Santiago M. – Secretario

Andrés Martínez E. – Inversiones & Portafolios

Edgardo Falcón C. – Inversiones & Portafolios

José Álvarez – Inversiones & Portafolios

Ray Valencia – Contraloría Financiera

María del Pilar Girón – Administración

Luis Alberto Tuñón – IT

DIRECTORIO CORPORATIVO

EJECUTIVO:

Fondo de Ahorro de Panamá

Junta Directiva y Secretaría

PH Tower Financial Center, Oficina #36-C

Calle Elvira Méndez, Bella Vista

Panamá, Rep. de Panamá

Teléfono: +507 394-5776

FIDUCIARIO:

Banco Nacional de Panamá

Casa Matriz

Vía España y Calle 55

Panamá, Rep. de Panamá

Teléfono: +507 505-2600

FIDEICOMITENTE:

Ministerio de Economía y Finanzas

Edificio OGAWA

Vía España y Calle 52

Panamá, Rep. de Panamá

Teléfono: +507 507-7600

AUDITORES:

KPMG

Avenida Samuel Lewis y

Calle 56 Este, Obarrio

Panamá, Rep. de Panamá

Teléfono: +507 207-0700



www.fondoahorropanama.com