

Fondo de Ahorro de Panamá

Informe Trimestral: 1T2021

El Fondo de todos los panameños

6 de mayo de 2021

HECHOS RELEVANTES

Resumen: El Fondo de Ahorro de Panamá (“FAP” o “Fondo”) finalizó el primer trimestre del año (“1T2021”) con activos netos (patrimonio) que totalizan B/. **1,370.45 millones** (“MM”). El rendimiento bruto (antes de costos) del año a la fecha (“YTD”) fue de -0.71%, cifra que supera en 10 puntos básicos (0.10%) al comparador referencial (“*benchmark*”) compuesto ponderado; la pérdida bruta a la fecha fue de aproximadamente B/. 8.9 MM.

El principal factor del resultado del 1T2021 fue el movimiento alcista en las tasas de interés referenciales de mercado, los cuales incidieron negativamente en las valuaciones de los activos de Renta Fija del Fondo (a mayor tasa = menor precio del activo). Este movimiento de las tasas se espera continúe debido al impacto de nuevos paquetes de estímulos fiscales y la mayor efectividad de los programas de vacunación contra el COVID-19. Para el portafolio de acciones esto representó buenas noticias, actuando como contra peso al portafolio de renta fija.

A raíz de esto, y como medida de protección del Portafolio Total del FAP ante los cambios observados y las expectativas de mayores tasas de interés, la Junta Directiva aprobó la implementación de una colocación táctica (temporal) de dicho portafolio.

Fondo de Ahorro de Panamá.

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 1T2021:

| Ganancia Bruta | | Rentabilidad Bruta | | |
|-------------------|------------------|--------------------|--------------|--------------|
| Inicio de año al | Inicio de año al | (anualizada) | | |
| 1T2021 | 1T2021 | 1 año | 3 años | 5 años |
| B/-.8.9 MM | -0.71% | 9.67% | 5.33% | 4.73% |

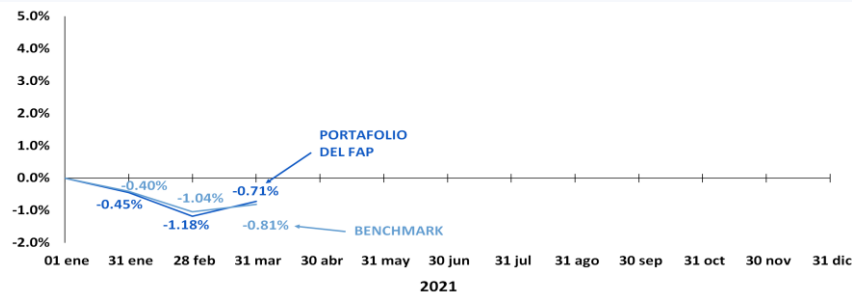
Sobre los portafolios:

Al 1T2021, la composición de las inversiones del FAP por portafolio fue de: 44% renta fija (renta fija global, 40% y renta fija indexada a inflación, 4%), 35% en activos líquidos/corta duración, 21% en acciones (renta variable) y 0.03% en capital privado.

El portafolio de acciones tuvo el mejor desempeño del Fondo al 1T2021, al generar un rendimiento de 5.05% (48 pbs vs. *benchmark*), contrastando con el retorno de -21.46% registrado el mismo periodo del año anterior.

Los portafolios de renta fija, de manera conjunta, y el de activos líquidos/corta duración registraron rendimientos absolutos YTD de -2.57% y 0.05%, respectivamente.

Desempeño Relativo YTD del FAP



Fuente: Cifras procedentes del custodio/FAP. **Nota:** Puntos básicos (“pbs”): 100 pbs = 1%. M = Miles; MM = Millones. Los desempeños anualizados son ilustrativos. 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 *time-weighted rate of return* (TWRR).

Sobre los Mercados Financieros:

Los mercados financieros durante el 1T2021 presentaron resultados mixtos, con activos de renta variable y materias primas registrando ganancias para el trimestre, pero con activos de renta fija reportando retornos negativos debido principalmente a una caída en la valorización de los títulos en general por efectos del alza en las tasas de interés referenciales, en especial la tasa del Tesoro de 10 años de Estados Unidos (“EE.UU.”).

Los mercados accionarios mostraron cierta volatilidad a principios del trimestre, a razón del frenesí de inversionistas minoristas que llevó a varios fondos de cobertura a verse presionados en sus posiciones cortas, contribuyendo a un aumento del índice **VIX** (el cual mide la volatilidad del mercado accionario de EE.UU.) de hasta 45% en enero, para luego normalizarse a lo largo del trimestre y bajar hasta niveles cercanos a los pre-pandémicos. En general, durante el 1T2021 los principales índices accionarios se vieron beneficiados por el creciente optimismo de una recuperación económica, impulsada por el nuevo paquete de estímulos fiscales por el orden de \$1.9 trillones en EE.UU., la propuesta de un plan adicional de infraestructura por \$2 trillones, la efectiva distribución de vacunas contra COVID-19 y la disponibilidad de una tercera vacuna. Estos factores contribuyeron a que los índices **S&P 500** y **MSCI ACWI** registraran ganancias de 5.77% y 4.18% durante el 1T2021, respectivamente.

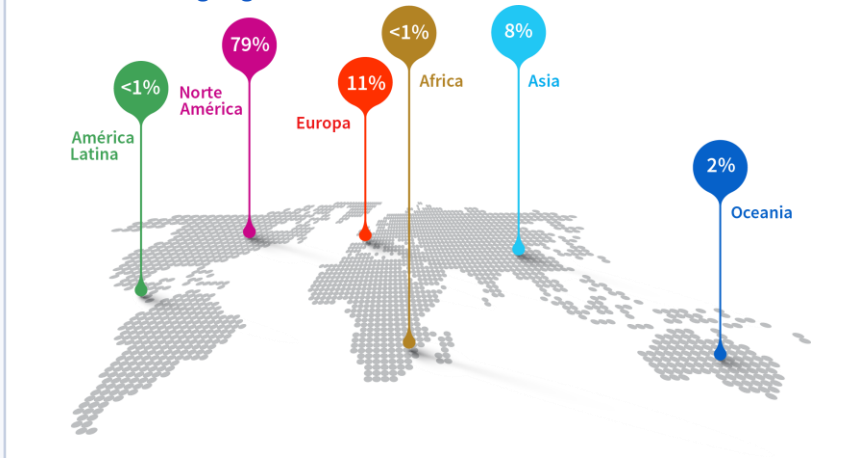
El índice de renta fija global **Bloomberg Barclays Global Aggregate** registró un retorno negativo de -2.47%, teniendo como principal catalizador el aumento de la tasa (la cual pasó de 0.92% a inicios de año hasta 1.74% al 1T2021) de los Bonos del Tesoro de 10 años de EE.UU. Este súbito aumento es producto de las expectativas de crecimiento económico e inflación que los inversores han comenzado a incluir en los rendimientos de dichos bonos, reflejándose en una caída en los precios de estos activos (recordemos que la relación entre rendimiento y precio es inversa para activos de renta fija, por lo tanto, un aumento del rendimiento se traduce en detrimento en el precio). La curva de rendimiento de los Bonos del Tesoro de EE.UU. se empinó, reflejando también expectativas de crecimiento a largo plazo.

Principales Actividades de Gestión del 1T2021:

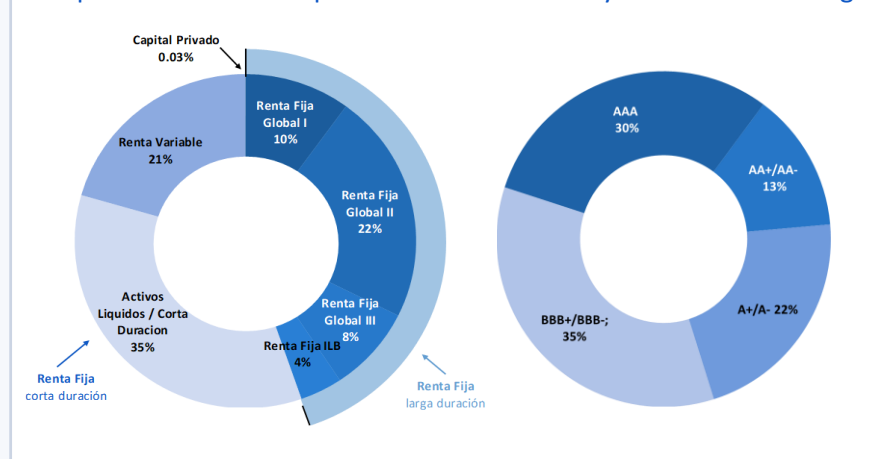
- El Sr. José Nessin Abbo tomó posesión ante el Ministro de Economía y Finanzas como nuevo director de la Junta Directiva del Fondo.
- La Junta Directiva del FAP aprueba una colocación táctica de activos.

EVALUACIÓN DE LOS PORTAFOLIOS

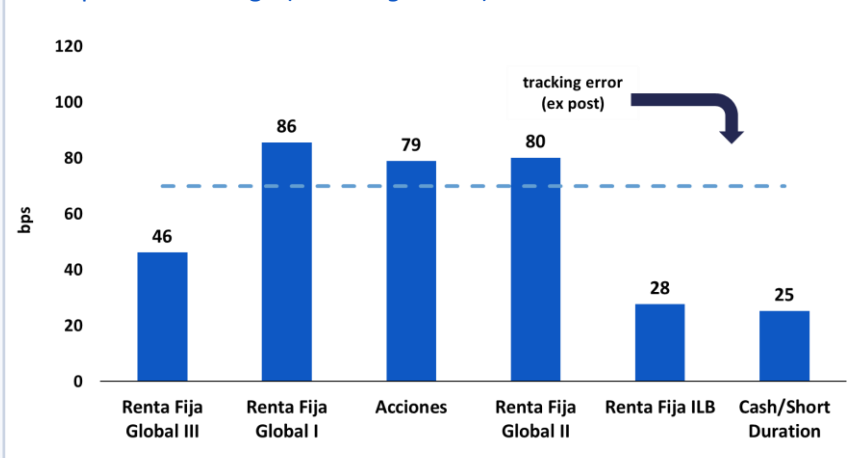
Concentración geográfica



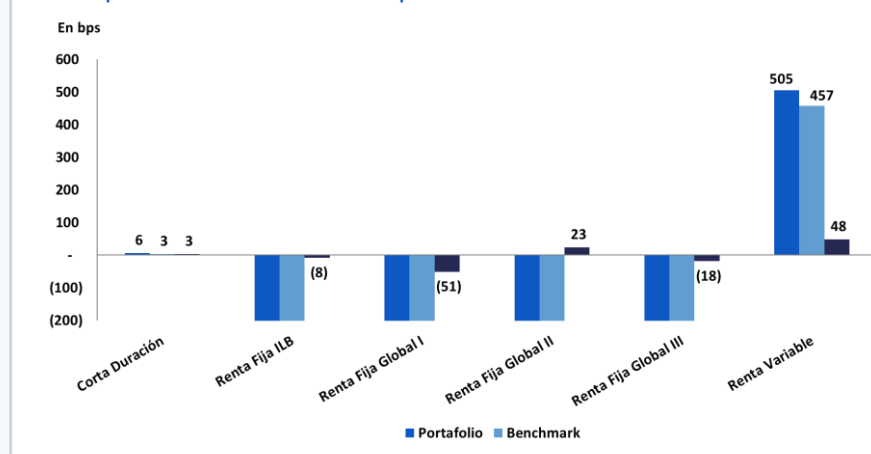
Composición del Fondo: portafolio administrado y calificación de riesgo



Presupuesto de riesgo ("tracking error")



Desempeño YTD relativo de los portafolios vs. benchmarks



Fuente: Informe mensual de riesgo del custodio al 31 de marzo del 2021. **Nota:** A) ILB = bonos indexados a inflación; B) la calificación de riesgo, solo aplica para instrumentos de renta fija; C) La métrica de presupuesto de riesgo no aplica para las inversiones en Capital Privado; y D) El desempeño del Portafolio de Capital Privado no está integrado aún, esto debido a que al 31 de marzo no se había recibido un llamado de capital por el gestor para la realización de los desembolsos de efectivo por parte del FAP.

RESULTADOS Y SITUACIÓN FINANCIERA

Estado de Resultado

| <i>Cifras en Miles de B/.</i> | 31-mar.-20 | 31-mar.-21 |
|------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Intereses Ganados | 6,232 | 4,671 |
| Dividendos Ganados | 1,054 | 1,091 |
| Ganancia/(Pérdida) neta en Valores | (47,999) | (14,638) |
| Ganancia Securities Lending | 3 | 1 |
| Otros ingresos | - | 0 |
| Total Excedentes | (40,710) | (8,875) |
| | | |
| Gastos Administrativos * | 1,097 | 1,271 |
| | | |
| Excedentes | (41,806) | (10,146) |

La menor generación de intereses ganados responde a diversos factores como por ejemplo: la reducción de las tasas referenciales de corto plazo por parte de los bancos centrales del mundo y el movimiento implementado hacia activos de menor duración.

Balance General

| <i>Cifras en Miles de B/.</i> | 31-mar.-20 | 31-mar.-21 |
|--------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Activos | | |
| Depósitos a la vista | 75,290 | 36,427 |
| Inversiones en Valores | 1,348,967 | 1,458,632 |
| Otros Activos | - | - |
| Total de Activos | 1,424,257 | 1,495,059 |
| | | |
| Pasivos | | |
| Pasivos, Otros | 73,607 | 124,611 |
| | | |
| Activos Netos (Patrimonio) | 1,350,650 | 1,370,448 |
| Total Pasivos y Activos Netos | 1,424,257 | 1,495,059 |

La reducción en la pérdida neta en valores se debe principalmente a la recuperación en valorización de los activos de renta fija y acciones, luego de la caída sufrida por la declaración de la pandemia del Covid-19 en marzo de 2020.

Fuente: Informe financiero mensual del Fiduciario y el custodio al 31 de marzo del 2021. (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.

ÚLTIMAS NOTICIAS Y/O COMUNICADOS DEL FONDO

- [Nueva Directora de la Junta Directiva del Fondo de Ahorro de Panamá.](#)
- [El Fondo de Ahorro de Panamá Anuncia Resultados Financieros Auditados Consolidados del Año 2020 y Principales Acciones de Gestión](#)
- [El Fondo de Ahorro de Panamá Anuncia Resultados Financieros Auditados del Tercer Trimestre del año 2020](#)
- [Nuevo Director de la Junta Directiva del Fondo de Ahorro de Panamá](#)
- [El Fondo de Ahorro de Panamá Publica su Informe de Resultados Preliminares \(No Auditados\) para el Cuarto Trimestre 2020](#)

Nota: Las noticias y/o comunicados de prensa corresponden al periodo comprendido entre el 01 de enero de 2021 a la fecha de presentación de este informe. Las mismas han sido publicadas en la página web del Fondo de Ahorro de Panamá, bajo la sección PRENSA.

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 (con cobertura).

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 ingles.

FED: Reserva Federal de EE.UU.

M: Miles de balboas.

MM: Millones de balboas

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

Nasdaq: Índice del mercado accionario de los Estados Unidos que mide el desempeño de las compañías enlistadas en la bolsa de valores Nasdaq.

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%.

S&P 500: Índice del mercado accionario que mide el desempeño de las 500 compañías mas grandes listadas en la bolsa de valores de los Estados Unidos.

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

Fred Kardonski – Director

José Abbo – Director

Mario Amaya – Director

Mayra Kam Rauschkolb – Director

Moisés Cohen – Director

Gerencia Ejecutiva:

Abdiel A. Santiago M. – Secretario

Inversiones & Portafolios:

Andrés Martínez E.

Edgardo Falcón C.

Contraloría Financiera:

Ray Valencia

Tecnología:

Luis Alberto Tuñón

Administración:

María del Pilar Girón

Heleane Hernández

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