

Fondo de Ahorro de Panamá

Informe Trimestral: 1T2022

El Fondo de todos los panameños

8 de junio de 2022

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.

HECHOS RELEVANTES

Resumen: El Fondo de Ahorro de Panamá (“FAP” o “Fondo”) finalizó el primer trimestre del año (“1T2022”) con activos netos (patrimonio) de **B/. 1,370.8 millones** (“MM”). El rendimiento bruto (antes de costos) del año a la fecha (“YTD”) fue de **-3.36%**, superando en 32 puntos básicos al índice de referencia compuesto ponderado (“benchmark”) que registró **-3.68%**. Lo anterior, dio como resultado (no auditado) un déficit a la fecha de B/. 50.1 MM. El rendimiento de los últimos 12 meses fue de 0.34% y a tres (3) años de 4.09% (anual).

Los principales catalizadores del resultado al 1T2022, fueron: las expectativas del mercado sobre las presiones inflacionarias de los EE.UU., las interrupciones en la cadena de suministro y el riesgo geopolítico de la invasión rusa en Ucrania. Aunado a esto, uno de los mayores contribuidores al movimiento bajista, fue el aumento de las tasas referenciales de largo plazo y en específico, el bono del tesoro a 10 años de los EE.UU., el cual pasó de 1.51% (4T2021) a 2.34% al 1T2022. Dichos factores contribuyeron a una situación atípica y no anticipada por los mercados, que resultó en correlaciones positivas (generalmente negativas) entre bonos y acciones, ambos declinando significativamente y así perdiendo el efecto de diversificación del portafolio. Con respecto al portafolio de capital privado, este registró un múltiplo preliminar de 1.23x sobre el capital invertido.

CONTENIDO

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

RESUMEN EJECUTIVO

Resultados Financieros:

A continuación los resultados financieros del período:

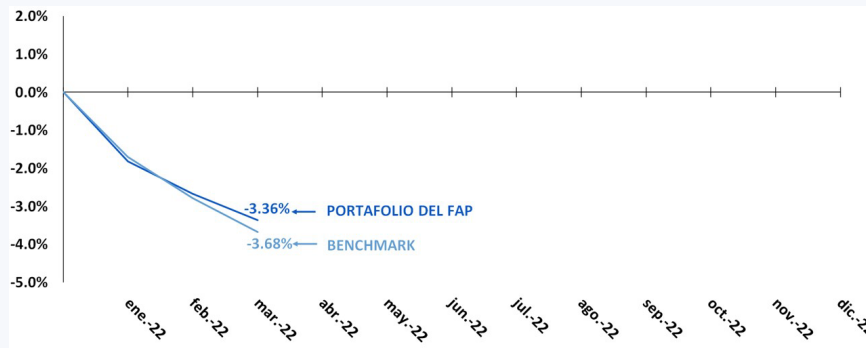
Déficit		Rentabilidad Bruta		
Inicio de año al 1T2022	Inicio de año al 1T2022	(anualizada)		
(B/.50.1 MM)	-3.36%	1 año	3 años	5 años
		0.34%	4.09%	4.17%

Sobre los portafolios:

El FAP cierra el 1T2022 con un portafolio de inversiones balanceado y diversificado acorde a su perfil de largo plazo. La asignación por activos del portafolio de inversiones estuvo diversificada en: 41% en renta fija (bonos), 36% en activos líquidos o de corta duración, 22% en acciones (renta variable) y 1% en capital privado.

Para el 1T2022, el desempeño del Fondo reflejó la incertidumbre de los mercados de capitales y su tendencia hacia la baja. Los portafolios de renta fija global registraron un rendimiento negativo de 4.80% debido al incremento de la tasa de referencia del tesoro de 10 años al aumentar a 2.34% de 1.51% comparado con el 4T2021. Otro factor importante que incidió sobre los títulos de renta fija fue la inflación (Índice del Precio al consumidor 8.5%). El mercado accionario tuvo un repunte a mediados de marzo, y que a pesar de la leve recuperación, la renta variable mundial sufrió su mayor pérdida trimestral desde el inicio de la pandemia registrando al cierre del trimestre un rendimiento negativo de 5.52%.

Desempeño Relativo YTD del FAP:



Fuente: Cifras procedentes del custodio/FAP. Nota: Puntos básicos ("pbs"): 100 bps = 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).

Respecto al portafolio de capital privado, este registró un múltiplo preliminar de 1.23x sobre el capital invertido y una tasa interna de retorno de 38.0%. En consecuencia, *AlpInvest Secondaries Program VII* (ASF VII por sus siglas en inglés), se encuentra en una etapa temprana de ejecución y se estima que el desarrollo de su capital invertido sea progresivo al igual que su desempeño (largo plazo).

Sobre las principales actividades de gestión del período:

- El Fondo de Ahorro de Panamá publicó su Informe Anual 2021.
- El FAP anunció la reelección de forma unánime de Anamae Maduro de Ardito Barletta y Jean Pierre Leignadier como Presidenta y Vicepresidente de la Junta Directiva del Fondo de Ahorro de Panamá, el pasado 23 de febrero de 2022.
- El FAP en conjunto con Jorge Familiar del Banco Mundial, realizaron el conversatorio virtual "La Recuperación Económica Latinoamericana y el Rol de los Fondos Soberanos en la era Post COVID".

Sobre los Mercados Financieros:

Renta Fija: Los precios de los activos de renta fija en general reflejaron caídas teniendo como principal catalizador el comportamiento del bono del tesoro de 10 años de los EE.UU. que aumentó su rendimiento a 2.34% (83 pbs comparado al cierre del año). Lo anterior se debió a la tendencia agresiva de la política monetaria de la FED, la cual tiene como objetivo frenar la inflación en los EE.UU. la cual está en máximos históricos cerrando 8.5% en el 1T2022.

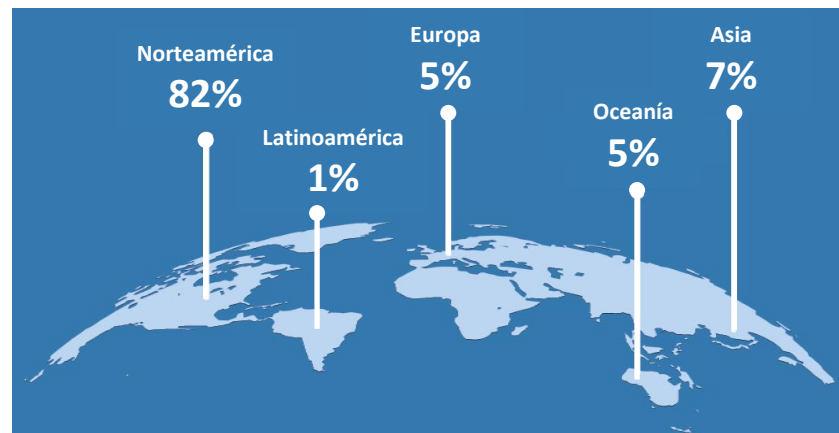
Activos líquidos o de corta duración: Los retornos del mercado monetario son influenciados principalmente por las tasas referenciales de corto plazo, las cuales forman parte de los instrumentos claves a disposición de los bancos centrales para la implementación de su política monetaria, y que en el caso de la Reserva Federal de los EE.UU., la tasa referencial aumentó 25 puntos básicos para situarse en el rango de 0.25% y 0.50%, al cierre del primer trimestre del año.

Acciones: Los mercados accionarios registraron caídas significativas debido al riesgo geopolítico y el alza de los precios al consumidor. Los principales indicadores accionarios norteamericanos cerraron el trimestre con altibajos. El índice Nasdaq y el S&P 500 cayeron 0.26% y 0.16%, respectivamente. Los sectores del S&P 500 que retrocedieron con mayor fuerza fueron: consumo discrecional, tecnología de la Información y financiero.

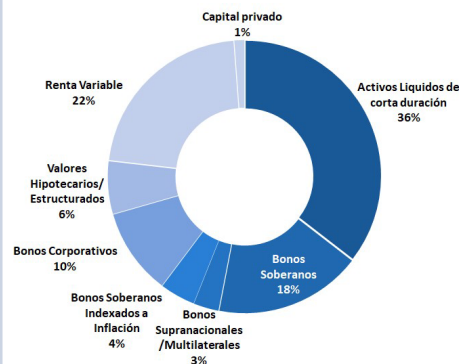
Capital privado: Las compras apalancadas se dispararon al nivel más alto desde 2007 en medio de un entorno extremadamente líquido, lo que ayudó a impulsar el auge global de fusiones y adquisiciones. De igual manera, se establecieron récords en inversiones, salidas y recaudación de fondos.

EVALUACIÓN DE LOS PORTAFOLIOS

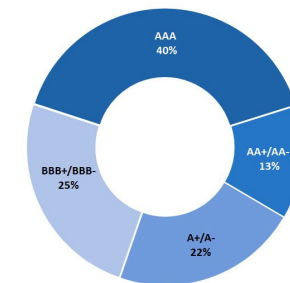
Concentración geográfica



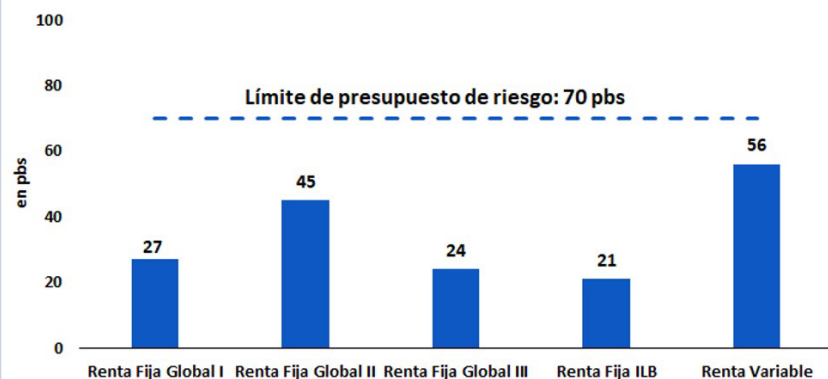
Composición del Fondo por portafolio administrado



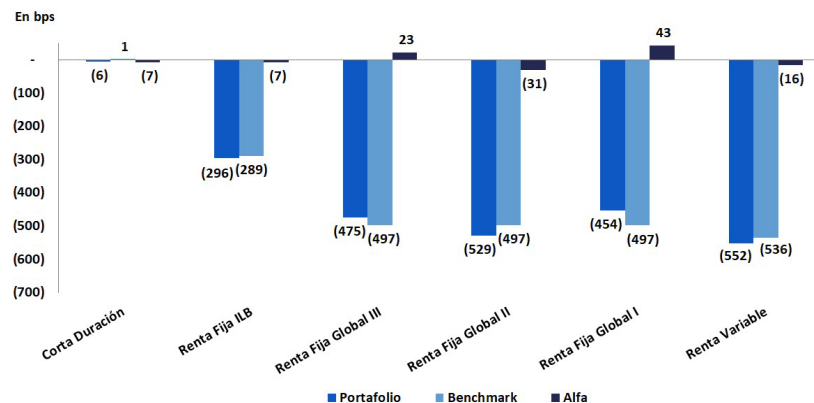
Calidad Crediticia de los portafolios de renta fija



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 2022. **Nota:** A) El *tracking error* reflejado en cada portafolio corresponde a un *tracking error ex-post*. Las directrices de inversión establecen un *tracking error ex-ante* de 70 pbs como medida de presupuesto de riesgo. La métrica de presupuesto de riesgo no aplica para las inversiones en capital privado; B) ILB = bonos indexados a inflación; C) La calificación de riesgo solo aplica para instrumentos de renta fija; y D) El portafolio de capital privado no está integrado al gráfico de desempeño por disponer de una medida de retorno distinta al resto de los portafolios.

RESULTADOS Y SITUACIÓN FINANCIERA

Estado de Resultado

<i>Cifras en Miles de B/.</i>	31-mar.-21	31-mar.-22	Variación
Intereses Ganados	4,671	3,818	(853)
Dividendos Ganados	1,091	1,474	383
Pérdida neta en Valores	(14,638)	(52,117)	(37,479)
Ganancia Securities Lending	1	3	2
Otros ingresos	-	8	
Total Déficit	(8,875)	(46,814)	(37,939)
Gastos Administrativos *	1,271	3,288	2,017
Déficit	(10,146)	(50,102)	(39,956)

El aumento de la pérdida en este rubro se debe principalmente al impacto negativo de la caída del mercado en los activos del portafolio de renta fija y renta variable, debido a la incertidumbre por la expectativa de alza de tasas y sentimiento de mercado que fue generado por las tensiones geopolíticas de la invasión rusa en Ucrania y el aumento de precios al consumidor a máximos históricos.

Balance General

<i>Cifras en Miles de B/.</i>	31-mar.-21	31-mar.-22	Var.
Activos			
Depósitos a la vista	36,427	53,741	17,314
Inversiones en Valores	1,458,587	1,380,056	(78,531)
Otros Activos	45	92	47
Total de Activos	1,495,059	1,433,889	(61,170)
Pasivos			
Pasivos, Otros	124,611	63,069	(61,542)
Activos Netos (Patrimonio)	1,370,448	1,370,820	372
Total Pasivos y Activos Netos	1,495,059	1,433,889	(61,170)

Al cierre del periodo, se registra un leve aumento en los activos netos (patrimonio) por el monto de B/. 372 MM comparado al cierre 2021, a pesar la incertidumbre actual del mercados y el riesgo geopolítico que ha impactado negativamente los activos del portafolio de inversión del FAP.

Fuente: Informe financiero mensual del Fiduciario y el custodio al 31 de marzo del 2022. (cifras no auditadas). ***Nota:** Los gastos administrativos (no auditados) se refieren a los recursos presupuestarios asignados al FAP. La cifra de gastos administrativos reales del período se reflejan en el Consolidado de los Estados Financieros Auditados del FAP.

ÚLTIMAS NOTICIAS Y/O COMUNICADOS DEL FONDO

- [El Fondo de Ahorro de Panamá Publica su Informe Anual del Año 2021.](#)
- [El Fondo de Ahorro de Panamá Publica sus Estados Financieros Auditados del Año 2021.](#)
- [El Fondo de Ahorro de Panamá Publica su Informe de Resultados Preliminares \(No Auditados\) para el Cuarto Trimestre 2021.](#)
- [La Junta Directiva del Fondo de Ahorro de Panamá reelige a su Presidenta y Vicepresidente.](#)
- [El Fondo de Ahorro de Panamá Aprueba su Plan Anual de Inversión 2021/2022](#)

Nota: Las noticias y/o comunicados de prensa corresponden al período comprendido entre el 1 de mayo 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 Global Aggregate Index (con Cobertura).

BarCap. ILB: Bloomberg 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.

M: Miles de balboas.

MM: Millones de balboas

MSCI ACWI: Morgan Stanley Capital International 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 más grandes listadas en la bolsa de valores de los Estados Unidos.

TIR: Tasa Interna de Retorno.

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 Abbo – Director

Mario Amaya – Director

Moisés Cohen – Director

Mayra Kam – Director

Fred Kardonski – Director

Gerencia Ejecutiva:

Abdiel A. Santiago M. – Secretario

Inversiones & Portafolios:

Edgardo Falcón C.

Andrés Martínez E.

Carmen Ligia Lugo D.

Contraloría Financiera:

Ray Valencia

Tecnología:

Luis Alberto Tuñón

Administración:

Heleane Hernández

DIRECTORIO CORPORATIVO

EJECUTIVO:

Fondo de Ahorro de Panamá

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