

Fondo de Ahorro de Panamá

Informe Trimestral: 1T2023

El Fondo de todos los panameños

19 de abril de 2023

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 (“1T2023”) con activos netos (patrimonio) que totalizan B/. 1,336.7 millones (“MM”). El rendimiento bruto (antes de costos) del año a la fecha (“YTD”) fue de 3.56%, cifra que supera en 39 puntos básicos (0.39%) al comparador referencial compuesto ponderado (“benchmark”); la ganancia bruta a la fecha fue de aproximadamente B/. 47.0 MM.

La moderación de la inflación anualizada a marzo en los EE.UU. (marzo, 5% versus febrero, 6%) fue uno de los factores que impulsó positivamente a diversas clases de activos en el 1T2023, especialmente las acciones y los bonos, resultando en retornos en el trimestre de 7.44% y 2.89%, respectivamente. Los resultados positivos se dieron a pesar de la crisis bancarias en el mes de marzo, el continuo conflicto armado en Europa, y la expectativa que los bancos centrales a nivel mundial continuaran con el aumento de tasas para controlar la inflación.

Con respecto al programa de Alternativos (principalmente capital privado), este registró una tasa interna de retorno de 11% YTD; desde el inicio de esta inversión, el múltiplo preliminar es de 1.4x 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:

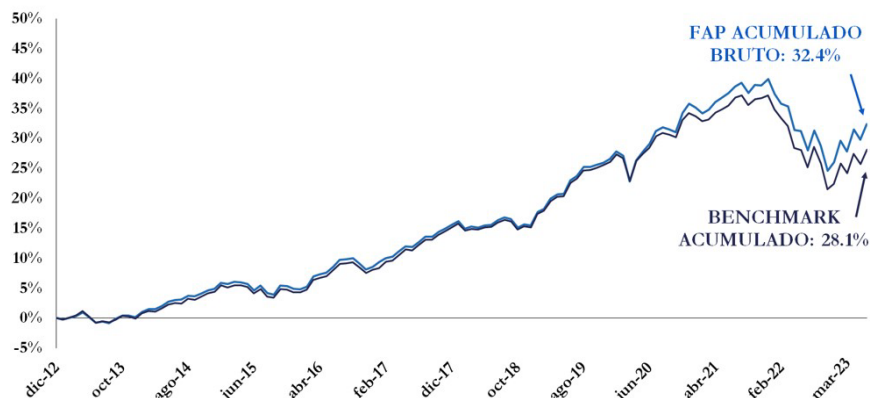
Ganancia bruta	Rentabilidad Bruta				
	Inicio de año al 1T2023	Inicio de año al 1T2023	(anualizada)		
		1 año	3 años	5 años	
B/. 47.0 MM	3.56%	-2.18%	2.55%	2.82%	

Sobre los portafolios:

El FAP cierra el 1T2023 con un portafolio de inversiones diversificado y balanceado consistente con su estrategia conservadora y perfil de largo plazo. La asignación por clase de activos del portafolio de inversiones fue: 42% en renta fija (bonos), 32% en activos líquidos o de corta duración, 24% en acciones globales y 2% en el programa de alternativos.

Para el 1T2023, se registra una ganancia bruta (antes de costos) de aproximadamente B/.47.0 MM con respecto al 4T2022, significando un retorno trimestral de 3.56%. El Fondo concluye el 1T2023 con resultados positivos en su portafolio de renta fija debido a: i) la tasa de referencia del bono del tesoro de 10 años disminuyó a 3.46% (-41 pbs) de 3.87% (4T2022) impactando positivamente al portafolio de renta fija global con un desempeño de 2.89% YTD; ii) las acciones globales tuvieron un desempeño positivo de 7.44% YTD (el cual representa el 24% del portafolio total), siendo uno de los principales catalizadores para la recuperación del portafolio total.

Desempeño Acumulado Relativo del FAP – Desde el inicio al 1T2023



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).

Respecto al programa de Alternativos, cierra el 1T2023 con una tasa interna de retorno de 36% (desde el inicio) y un múltiplo sobre el capital invertido de 1.4x.

Sobre las principales actividades de gestión del período:

- El FAP participó en la reunión anual de la asamblea de gobernadores del Banco Interamericano de Desarrollo el pasado 16 de abril.
- El FAP publicó sus Estados Financieros Auditados para el año 2022.
- La Junta Directiva actualizó sus Políticas de Inversión y Estándares para incorporar nuevos límites de inversión en diversas clases de activos, en especial la del programa de Alternativos.

Sobre los Mercados Financieros:

Activos líquidos o de corta duración: Los retornos del mercado monetario durante el 1T2023 fueron 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 Fed, la tasa referencial aumentó 50 pbs durante el 1T2023 para situarse en el rango de 4.75% y 5.0%.

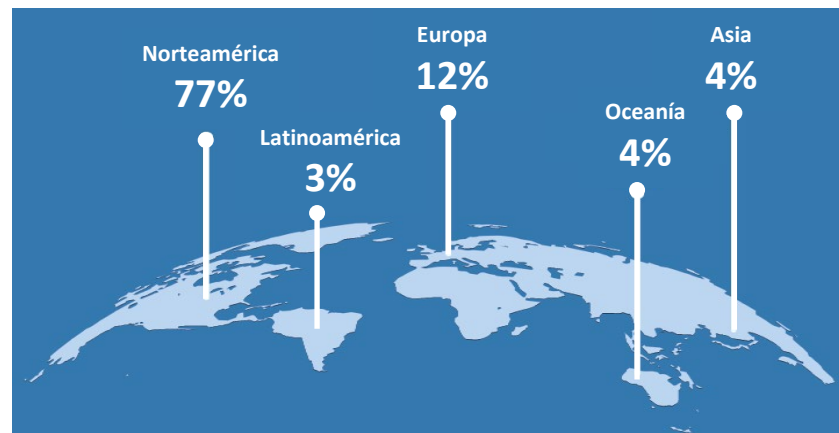
Renta Fija: El crecimiento económico de EE. UU. durante el primer trimestre del año resultó ser más moderado de lo esperado debido a las acciones de la política restrictiva de la Fed, la cual aumentó las tasas de interés de referencia en medio punto porcentual, llevándola a su nivel más alto en 15 años a un rango de 4.75% – 5.0%. En relación con el bono del tesoro de 10 años, el rendimiento al cierre de marzo disminuyó en 41 pbs para cerrar 3.46%. Lo anterior, impulsó positivamente a los activos de renta fija global.

Acciones: Los mercados accionarios registraron un desempeño favorable al 1T2023. Lo anterior, se reflejó en el índice de acciones globales MSCI ACWI, cerrando con un rendimiento trimestral de 7.31%.

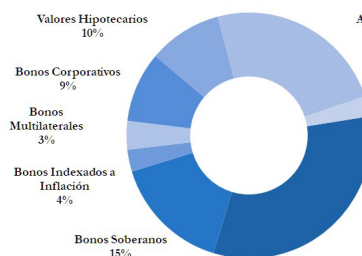
Inversiones Alternativas: las condiciones macroeconómicas siguen siendo desafiantes en 2023, lo que traerá nuevas oportunidades de inversión para los inversionistas a largo plazo en todo el espectro de estrategias de capital privado (inversiones de fondos, coinversiones y secundarias) y en estrategias de crédito privado.

EVALUACIÓN DE LOS PORTAFOLIOS

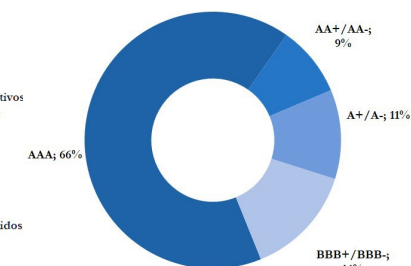
Concentración geográfica



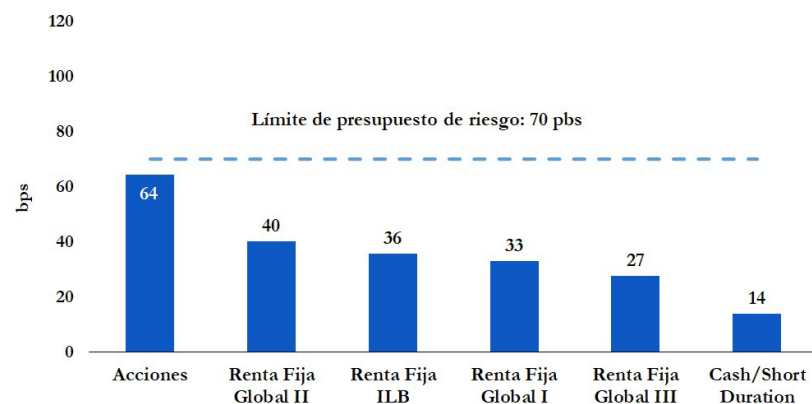
Composición del Fondo por portafolio administrado



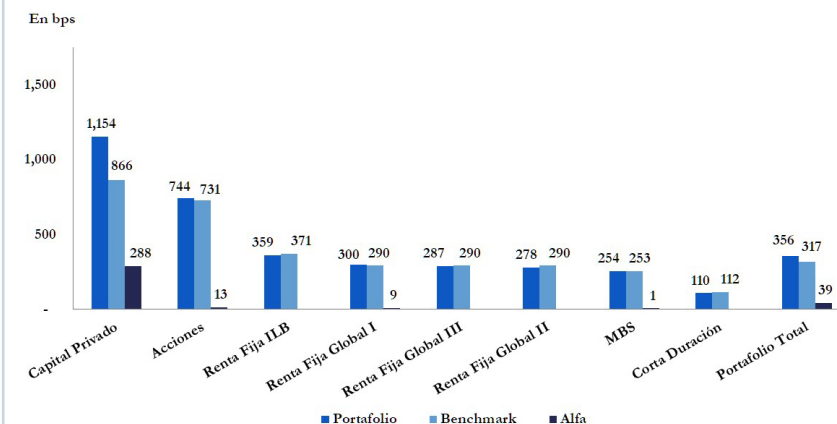
Calidad Crediticia de los portafolios de renta fija



Presupuesto de riesgo ("tracking error")



Desempeño YTD relativo de los portafolios vs. benchmarks



Fuente: Informe mensual de riesgo del custodio al 31 marzo del 2023. **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) MBS = *Mortgage backed-securities*; D) La calificación de riesgo solo aplica para instrumentos de renta fija; y E) El Programa de Alternativos 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 (acumulado)

Por el periodo terminado al 31 de marzo 2023

Cifras en Miles de B/.

	31-mar.-22	31-mar.-23
Intereses Ganados	3,818	4,704
Dividendos Ganados	1,474	1,922
Ganancia/(Pérdida) neta en Valores	(52,117)	40,380
Ganancia Securities Lending	3	7
Otros ingresos	8	13
Total Excedente (Déficit)	(46,814)	47,026

Gastos Administrativos *	3,288	2,269
--------------------------	-------	-------

Excedente (Déficit)	(50,102)	44,757
----------------------------	-----------------	---------------

Balance General

Cifras en Miles de B/.

Activos

	31-mar.-22	31-mar.-23
Depósitos a la vista	53,741	9,047
Inversiones en Valores	1,375,381	1,387,580
Otros Activos	4,767	8,159
Total de Activos	1,433,889	1,404,786

Pasivos

Pasivos, Otros	63,069	68,075
----------------	--------	--------

Activos Netos (Patrimonio)	1,370,820	1,336,711
----------------------------	-----------	-----------

Total Pasivos y Activos Netos	1,433,889	1,404,786
--------------------------------------	------------------	------------------

La ganancia en este rubro al cierre del 1T2023, se debe principalmente al incremento de la valorización del portafolio de acciones y de renta fija, ya que ambas clases de activos tuvieron un desempeño positivo a pesar de la volatilidad del mercado, la cual se derivó de diferentes factores macroeconómicos como: la política monetaria restrictiva de los Bancos Centrales a nivel mundial, las presiones inflacionarias y las tensiones geopolíticas de la invasión rusa en Ucrania.

Fuente: Informe financiero mensual del Fiduciario y el custodio al 31 de marzo del 2023 (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

- [Resultados Financieros Auditados Consolidados del Año 2022.](#)
- [El Fondo de Ahorro de Panamá Publica sus Resultados Financieros Auditados del Tercer Trimestre del año 2022.](#)
- [El Fondo de Ahorro de Panamá Aprueba su Plan Anual de Inversión 2022/2023.](#)
- [El Fondo de Ahorro de Panamá Publica sus Resultados Financieros Auditados del Segundo Trimestre del año 2022.](#)
- [El Fondo de Ahorro de Panamá Publica sus Resultados Financieros Auditados del Primer Trimestre del año 2022.](#)

Nota: Las noticias y/o comunicados de prensa corresponden al período comprendido entre el 31 de marzo de 2022 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.

Global Agg.: Bloomberg Global Aggregate Index (con Cobertura).

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.

Control Financiero:

Vladimir Williams

Administración:

Heleane Hernández

Luis Alberto Tuñón

Claudia Sánchez

DIRECTORIO CORPORATIVO

EJECUTIVO:

Fondo de Ahorro de Panamá

PH Tower Financial Center, Oficina #20-B

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