

# Fondo de Ahorro de Panamá

## Informe Trimestral: 2T2020

*El Fondo de todos los panameños*

30 de julio de 2020

### HECHOS RELEVANTES

**Resumen:** El Fondo de Ahorro de Panamá (“FAP” o “Fondo”) finalizó el segundo trimestre del año (“2T2020”) con activos netos que totalizan B/. **1,417.8 millones** (“MM”) y rendimiento bruto (antes de costos) a la fecha (“YTD”) de 1.99%, cifra que supera en 10 puntos básicos (0.10%) al comparador referencial (“*benchmark*”) compuesto ponderado. Este retorno es representativo de una ganancia bruta a la fecha de B/. 27.8 MM.

El buen comportamiento de renta fija y renta variable, en especial de los Estados Unidos, aportó al desempeño positivo récord del Fondo en el 2T2020, registrando un rendimiento bruto trimestral de 5.07%.

Uno de los principales factores que dieron resultados a este rendimiento fue la rápida y continua respuesta por sus bancos centrales y gobiernos en las mayores economías en materia monetaria y fiscal al brindar apoyo sin precedentes a los consumidores, compañías y mercados financieros.

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 2T2020:

Ganancia Bruta		Rentabilidad Bruta		
2T2020	2T2020	(anualizada)		
YTD	YTD	1 año	3 años	5 años
<b>B/.27.8 MM</b>	<b>1.99%</b>	<b>4.95%</b>	<b>4.88%</b>	<b>4.29%</b>

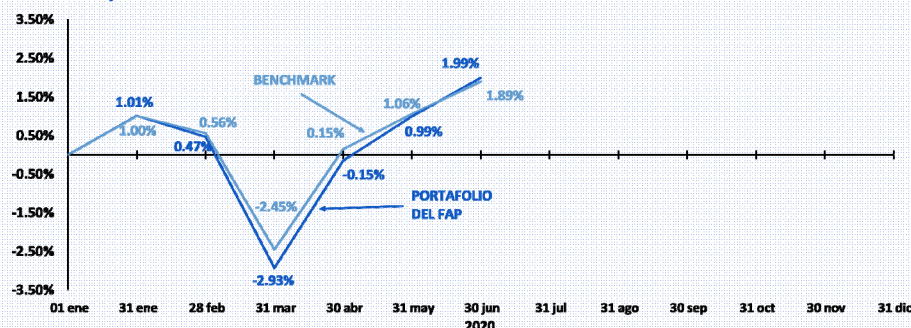
### Sobre los portafolios:

Al 2T2020, 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%), 23% en activos líquidos/corta duración y 14% en acciones (renta variable).

El portafolio de acciones tuvo el mejor desempeño del Fondo de manera trimestral, al generar un rendimiento de 19.27% (+5 pbs vs. *benchmark*), recuperando en gran medida la caída del 1T2020 pero terminando el 2T2020 con un rendimiento YTD de -6.32%.

Por su parte, los portafolios de renta fija, de manera conjunta, y el portafolio de activos líquidos/corta duración obtuvieron resultados favorables al cerrar el 2T2020 con un rendimiento YTD de 4.56% y 0.79%, respectivamente.

### Desempeño Relativo del FAP al 2T2020



Fuente: cifras procedentes del custodio/FAP. Nota: Puntos básicos ("pbs"): 100 bps = 1%. M = Miles; MM = Millones. <sup>4</sup>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 TWRR.

Fondo de Ahorro de Panamá.

### Sobre los Mercados Financieros:

El buen desempeño de los mercados financieros en el 2T2020 se da principalmente por el creciente optimismo de los inversores a razón de las señales positivas de una posible recuperación económica, al relajamiento de las medidas de cuarentena impuestas por los países para controlar la mitigación del COVID-19, y al estímulo fiscal y monetario sin precedentes de los gobiernos y sus Bancas Centrales.

De acuerdo a datos del Fondo Monetario Internacional y del Banco Mundial, la respuesta de apoyo fiscal, relativo al PIB nominal, de las mayores economías del mundo ha sido contundente. Japón registró el mayor apoyo fiscal, con cifras que alcanzan ~42.2% de su PIB, mientras que Estados Unidos registró ~13.9% y las mayores economías europeas, en promedio, ~6.15%.

En términos de política monetaria, los principales Bancos Centrales de países desarrollados, en especial la Reserva Federal ("FED") de los Estados Unidos, han utilizado sus herramientas monetarias usuales y creado nuevas para brindar apoyo a la actividad económica. Prueba de ello es la continua postura expansiva de estos bancos al bajar y/o mantener sus tasas de interés de corto plazo en niveles cerca de 0% y al implementar programas de compra de bonos gubernamentales, y expandir estos programas hacia la compra de bonos corporativos individuales.

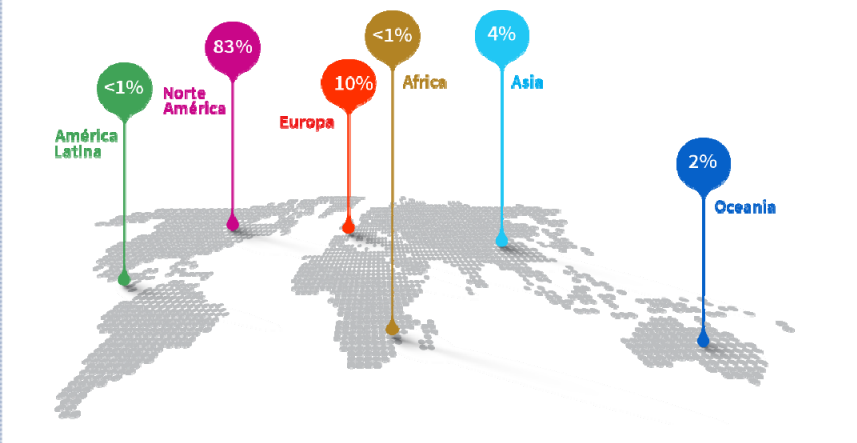
A raíz de lo anterior, los mercados accionarios registraron uno de los mejores desempeños de su historia, en especial en los Estados Unidos, con los principales índices de referencia alcanzando su mejor rendimiento trimestral de los últimos 20 años. Lo anterior, se refleja con una ganancia trimestral de los índices *S&P 500* y *Nasdaq* de 19.95% y 30.63%, respectivamente. Los mercados internacionales no se quedaron atrás, con el índice *MSCI ACWI* registrando una ganancia de 18.66%, su mayor cambio trimestral de la última década, aunque sin ser suficiente para superar los niveles pre-COVID. A su vez, los mercados de renta fija también presentaron ganancias durante el trimestre, aunque modestas en comparación con renta variable, con el índice *Bloomberg Barclays Global Aggregate* registrando un retorno total trimestral de 2.42%.

### Principales Actividades de Gestión del 2T2020:

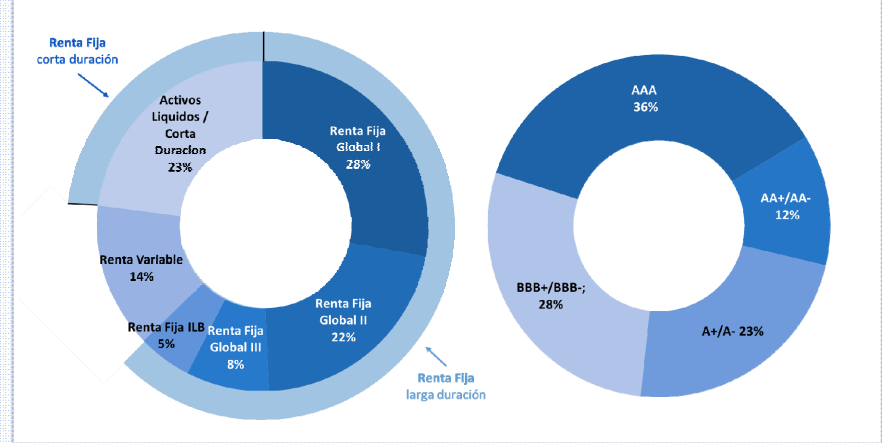
- La Junta Directiva del Fondo aprueba el Informe Anual 2019 y la ejecución del Plan Anual de Inversión del FAP para el año de gestión 2020/2021.
- La Comisión Supervisora del Fondo emite su Informe de Opinión del periodo 2019.

## EVALUACIÓN DE LOS PORTAFOLIOS

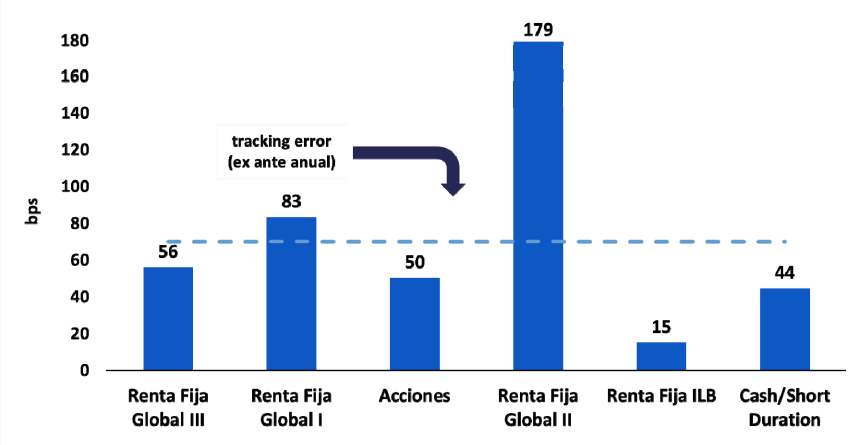
### Concentración geográfica



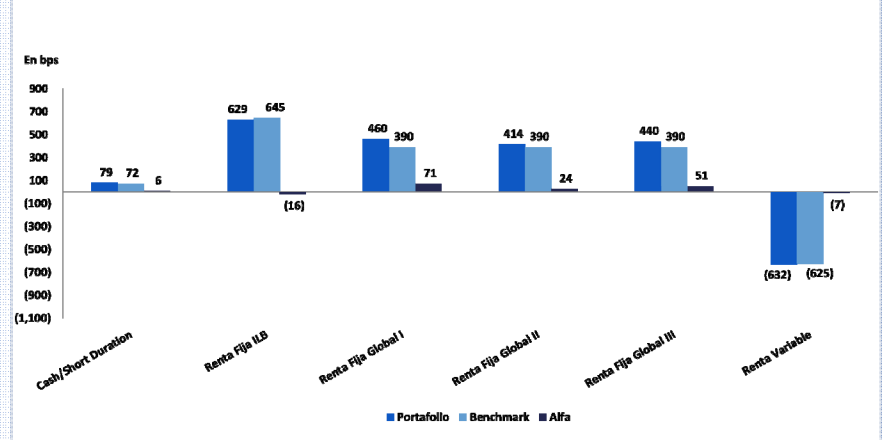
### Composición del Fondo: portfolio administrado y calificación de riesgo



### Presupuesto de riesgo ("tracking error")



### Desempeño relativo de los portafolios vs. benchmarks



Fuente: Informe mensual de riesgo del custodio al 30 de junio 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 a la fecha (YTD), en Miles de B/.</i>	<b>30-jun.-19</b>	<b>30-jun.-20</b>
Intereses Ganados	13,026	12,307
Dividendos Ganados	2,371	2,032
Ganancia/(Pérdida) neta en Valores	67,181	13,453
Ganancia Securities Lending	37	7
<b>Total Excedentes</b>	<b>82,615</b>	<b>27,799</b>
Gastos Administrativos *	2,417	2,496
<b>Excedentes</b>	<b>80,198</b>	<b>25,303</b>

### Balance General

<i>Cifras en Miles de B/.</i>	<b>30-jun.-19</b>	<b>30-jun.-20</b>
<b>Activos</b>		
Depósitos a la vista	48,789	75,872
Inversiones en Valores	1,409,112	1,431,932
Otros Activos	-	# -
<b>Total de Activos</b>	<b>1,457,901</b>	<b>1,507,804</b>
<b>Pasivos</b>		
Pasivos, Otros	103,755	90,044
Activos Netos (Patrimonio)	1,354,146	1,417,760
<b>Total Pasivos y Activos Netos</b>	<b>1,457,901</b>	<b>1,507,804</b>

El desempeño del Fondo en el periodo 2T2020 fue extraordinario, logrando revertir las pérdidas registradas en el 1T2020 producto de los efectos de la pandemia del COVID-19 sobre la actividad económica. Las ganancias netas en valores YTD se dan principalmente por el buen comportamiento de los mercados de renta fija y renta variable, impulsados por la rápida y continua respuesta por bancos centrales y gobiernos en las mayores economías en materia monetaria y fiscal al brindar apoyo sin precedentes a los consumidores, compañías y mercados financieros.

**Fuente:** Informe financiero mensual del Fiduciario y el custodio al 30 de junio 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.

## ÚLTIMAS NOTICIAS Y/O COMUNICADOS DEL FONDO

- [El Fondo de Ahorro de Panamá Anuncia Resultados Financieros Auditados Consolidados del Año 2019 y Principales Acciones de Gestión](#)
- [El Fondo de Ahorro de Panamá Publica su Informe de Resultados Preliminares \(No Auditados\) para el Primer Trimestre 2020.](#)
- [La Comisión Supervisora del Fondo de Ahorro de Panamá emite su Informe de Opinión de la Vigencia Fiscal 2019](#)
- [La Comisión Supervisora del Fondo de Ahorro de Panamá publica su primera versión de prensa del Informe de Opinión para la Vigencia Fiscal 2019](#)
- [El Fondo de Ahorro de Panamá Aprueba su Plan Anual de Inversión 2020/2021](#)
- [Primer Uso Histórico de Recursos del Fondo de Ahorro de Panamá por la Declaración de Estado de Emergencia por Pandemia de COVID-19](#)

**Nota:** Las noticias y/o comunicados de prensa corresponden al periodo comprendido entre el 1 de abril de 2020 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.

**Fondo de Ahorro de Panamá.**

## 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 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**

**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**

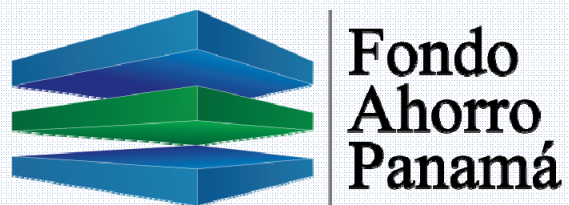
*Avenida Samuel Lewis y*

*Calle 56 Este, Obarrio*

*Panamá, Rep. de Panamá*

*Teléfono: +507 207-0700*





[www.fondoahorropanama.com](http://www.fondoahorropanama.com)