

# Fondo de Ahorro de Panamá

## Informe Trimestral: 2T2021

*El Fondo de todos los panameños*

2 de agosto de 2021

*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 segundo trimestre del año (“2T2021”) con B/. **1,398.98 millones** (“MM”) en concepto de activos netos (patrimonio). El rendimiento bruto (antes de costos) del año a la fecha (“YTD”) fue de 1.27%, superando en 32 puntos básicos (0.32%) al comparador referencial (“*benchmark*”) compuesto ponderado; la ganancia bruta a la fecha fue de aproximadamente B/. 20.9 MM.

El principal contribuidor del resultado del periodo lo constituyó el movimiento bajista en las tasas referenciales de largo plazo del mercado y en específico el bono del tesoro a 10 años de los EE.UU., el cual descendió a 1.47% desde el 1.74% registrado en marzo 2021, significando una recuperación parcial de la valuación de los activos de renta fija del Fondo (un descenso en la tasa = mayor valorización del activo). Este movimiento de las tasas se atribuye a las expectativas del mercado sobre la inflación de los EE.UU. y la recuperación del mercado laboral. Para el portafolio de acciones, esto representó buenas noticias empujando los índices accionarios a máximos 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:

A continuación los resultados financieros del periodo:

Ganancia Bruta		Rentabilidad Bruta		
Inicio de año al 2T2021	Inicio de año al 2T2021	(anualizada)		
		1 año	3 años	5 años
<b>B/.20.9 MM</b>	<b>1.27%</b>	<b>6.47%</b>	<b>5.96%</b>	<b>4.83%</b>

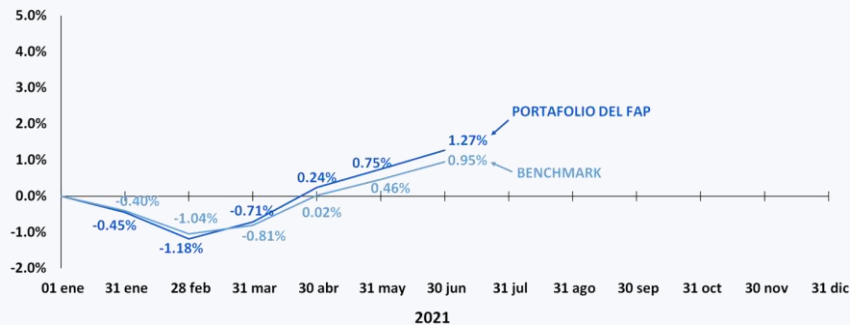
### Sobre los portafolios:

Al 2T2021, el FAP mantiene un portafolio balanceado de activos hacia la generación de retornos moderados bajo un esquema de aversión al riesgo excesivo y acorde a su perfil de largo plazo, compuesto de la siguiente forma: 43% en renta fija, 35% en activos líquidos/corta duración, 21% en acciones (renta variable) y 1% en capital privado.

Para el 2T2021, el portafolio de acciones tuvo el mejor desempeño del Fondo al generar un rendimiento de 12.65% (+35 pbs vs. *benchmark*). Los portafolios de renta fija, de manera conjunta registraron una mejoría en los rendimientos absolutos YTD al pasar de -1.57% en el 1T2021 a -1.37% en el 2T2021. Respecto al portafolio de activos líquidos y de corta duración, este cierra el periodo en YTD 0.12%.

El portafolio de capital privado registró un valor neto de B/. 7.7 millones, múltiplo de 1.21x sobre el capital invertido y una tasa interna de retorno de 63.9%.

### 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 a la metodología de *time-weighted rate of return* (TWRR).

### Sobre las principales actividades de gestión del periodo:

- La Sra. Mayra Kam tomó posesión ante el Ministro de Economía y Finanzas como nueva directora de la Junta Directiva del Fondo.
- La Comisión Supervisora del FAP emitió su Informe de Opinión para la vigencia 2020.

### Sobre los Mercados Financieros:

**Accionario.** Los mercados accionarios registraron máximos históricos durante el 2T2021, a raíz de los datos publicados por el Departamento de Trabajo y la Reserva Federal de los EE.UU. sobre el mercado laboral y la inflación, generando un creciente optimismo sobre la recuperación económica de este país, aunado al impulso que genera el paquete de estímulos fiscales impulsado por el gobierno. Estos factores contribuyeron a que los índices **S&P 500** y **MSCI ACWI** registraran valorizaciones en precio de **14.41%** y **11.40%** durante el periodo, respectivamente

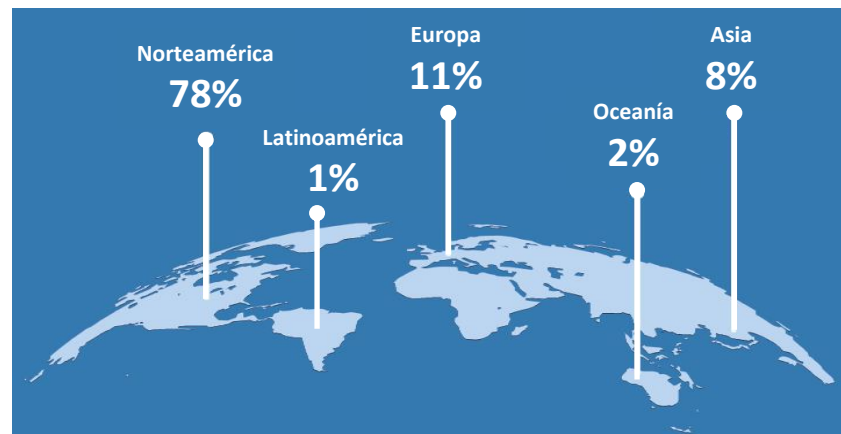
**Renta Fija.** El índice de renta fija global **Bloomberg Barclays Global Aggregate (hedged)** registró un retorno negativo de -1.52%, teniendo como principal catalizador el comportamiento del Bono del Tesoro de 10 años de los EE.UU., el cual pasó de 0.92% a inicios de año hasta 1.47% al 2T2021, a raíz de las expectativas de crecimiento económico e inflación de los EE.UU., y reflejándose esto en una caída en los precios de los activos de renta fija en general (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 un detrimento en el precio para las valuaciones).

**Activos Líquidos / 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, lo que para el caso de la Reserva Federal de los EE.UU., la mantuvo en un objetivo entre 0% y 0.25%. Esto significó un desempeño del *benchmark* de activos líquidos en 4 pbs para el periodo.

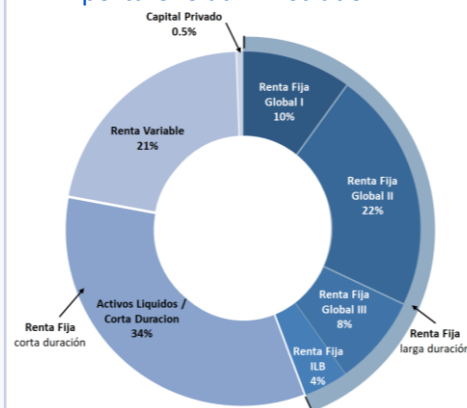
**Capital privado.** Los compromisos de capital en el mercado privado se han mantenido sólidos en medio de indicios de que esta clase de activo ha seguido generando rentabilidades atractivas durante la crisis del COVID-19, debido a las sólidas ganancias en las valoraciones de las inversiones subyacentes que son acompañadas de un auge global de fusiones y adquisiciones.

## EVALUACIÓN DE LOS PORTAFOLIOS

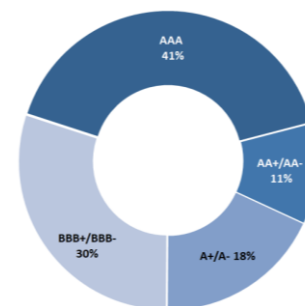
### Concentración geográfica



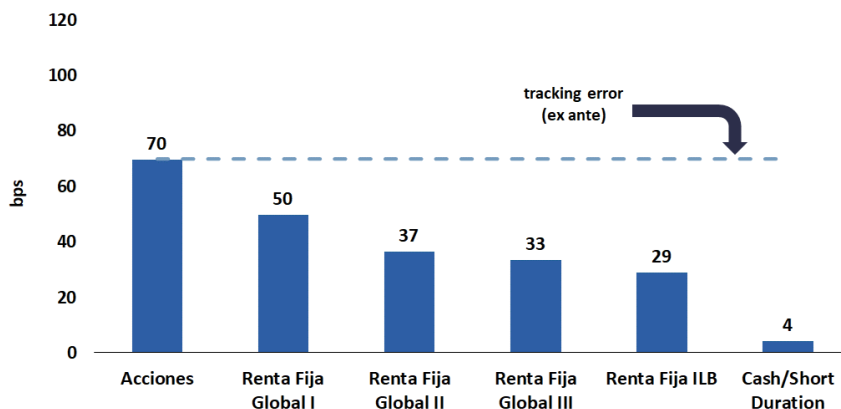
### Composición del Fondo por portafolio administrado



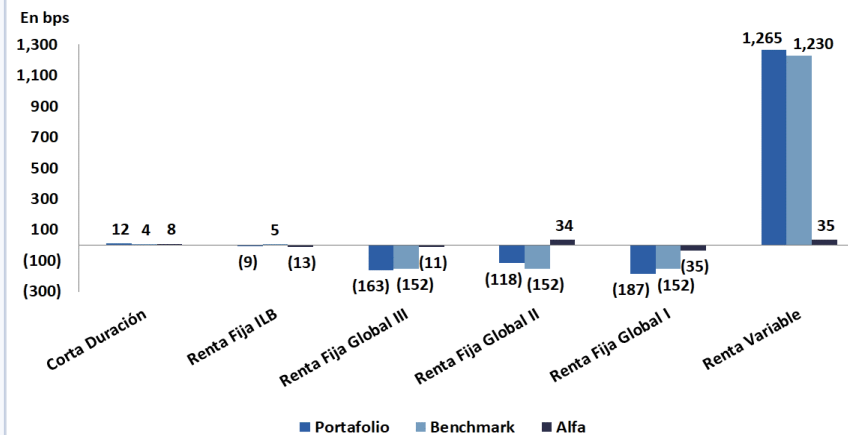
### Calidad Crediticia del portafolio de renta fija



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



### Desempeño YTD relativo de los portafolios vs. benchmarks



**Fuente:** Informe mensual de riesgo del custodio al 30 de junio del 2021. **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. Al 30 de junio capital privado refleja una TIR de 63.9%.

## RESULTADOS Y SITUACIÓN FINANCIERA

### Estado de Resultado

Cifras en Miles de B/.

	30-jun.-20	30-jun.-21
Intereses Ganados	12,307	8,840
Dividendos Ganados	2,032	4,249
Ganancia/(Pérdida) neta en Valores	13,454	7,844
Ganancia Securities Lending	7	2
Otros ingresos	-	-
<b>Total Excedentes</b>	<b>27,800</b>	<b>20,935</b>
Gastos Administrativos *	2,496	2,553
<b>Excedentes</b>	<b>25,304</b>	<b>18,382</b>
<b>Balance General</b>		
Cifras en Miles de B/.	30-jun.-20	30-jun.-21
<b>Activos</b>		
Depósitos a la vista	75,872	44,681
Inversiones en Valores	1,431,853	1,428,103
Otros Activos	79	81
<b>Total de Activos</b>	<b>1,507,804</b>	<b>1,472,865</b>
<b>Pasivos</b>		
Pasivos, Otros	90,044	73,888
Activos Netos (Patrimonio)	1,417,760	1,398,977
<b>Total Pasivos y Activos Netos</b>	<b>1,507,804</b>	<b>1,472,865</b>

La reducción en la generación de intereses ganados se atribuye principalmente al efecto que ha tenido sobre los portafolios de renta fija la reducción de las tasas referenciales de corto plazo por parte de los bancos centrales del mundo.

La caída en el rubro de ganancia neta en valores obedece a una **menor** realización de ganancias en los portafolios de renta fija a consecuencia del aumento que sufrieron las tasas de referencia de largo plazo (bonos del tesoro de los EE.UU. de 10 años), al pasar de niveles de 0.92% en diciembre 2020 a 1.47% en junio 2021. Esto incidió en una pérdida de valor y desempeño negativo en los activos de renta fija en general para los primeros 6 meses del año.

**Fuente:** Informe financiero mensual del Fiduciario y el custodio al 30 de junio del 2021. (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 periodo se refleja en el Consolidado de los Estados Financieros Auditados del FAP.

## ÚLTIMAS NOTICIAS Y/O COMUNICADOS DEL FONDO

- [Comisión Supervisora del Fondo de Ahorro de Panamá publica su Informe de Opinión 2020 en versión de prensa.](#)
- [Versión en Inglés de los Estados Financieros Consolidados Auditados del Año 2020.](#)
- [El Fondo de Ahorro de Panamá Publica su Informe de Resultados Preliminares \(No Auditados\) para el Primer Trimestre 2021.](#)

**Nota:** Las noticias y/o comunicados de prensa corresponden al periodo comprendido entre el 01 de abril 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.

**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 Lugo

#### *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](http://www.fondoahorropanama.com)