

Fondo de Ahorro de Panamá

Informe Trimestral: 2T2023

El Fondo de todos los panameños

15 de agosto 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 segundo trimestre del año (“2T2023”) con activos netos (patrimonio) que totalizan B/. 1,360.0 millones (“MM”). El rendimiento bruto (antes de costos) del año a la fecha (“YTD”) fue de 5.46%, cifra que supera en 112 puntos básicos (1.12%) al comparador referencial compuesto ponderado (“*benchmark*”); la ganancia bruta a la fecha fue de aproximadamente B/. 71.7 MM.

Los mercados accionarios se manifestaron positivos con la atención puesta en las decisiones de la Fed sobre su política monetaria para controlar la inflación, donde se mantuvo la tasa en un rango de 5.0% a 5.25%. La inflación general descendió, al debilitarse los precios de los alimentos y el petróleo y reducirse los de los bienes, sin embargo, la inflación subyacente sigue siendo alta, por lo que la política monetaria restrictiva de la Fed continuará hasta que las condiciones de la economía se flexibilicen. Lo anterior, fue uno de los factores que impulsó positivamente al portafolio de acciones con un retorno en el 2T2023 de 6.18% y 14.15% YTD (por los seis meses terminados a junio de 2023).

Con respecto al programa de inversiones alternativas, registró un rendimiento de 15% YTD; y un múltiplo preliminar 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:

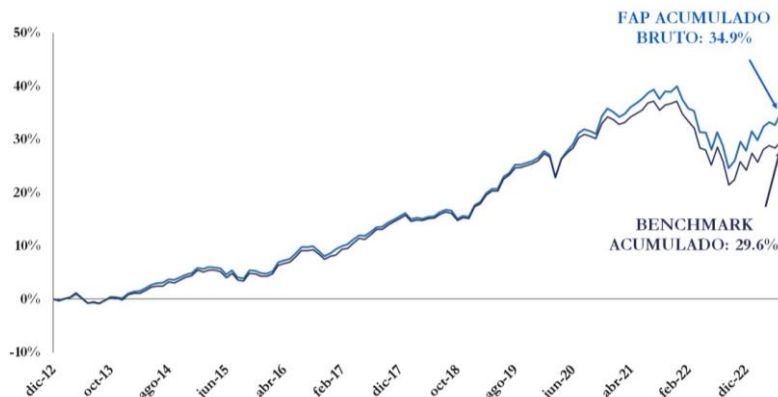
Ganancia bruta	Rentabilidad Bruta				
	Inicio de año al 2T2023	Inicio de año al 2T2023	(anualizada)		
		1 año	3 años	5 años	
B/. 71.7MM	5.46%	5.35%	1.48%	3.15%	

Sobre los portafolios:

El FAP cierra el 2T2023 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: 41% en renta fija (bonos), 31% en activos líquidos o de corta duración, 25% en acciones globales y 3% en el programa de alternativos.

Para el 2T2023, se registra una ganancia bruta (antes de costos) de aproximadamente B/.71.7 MM significando un retorno a la fecha de 5.46% YTD. El Fondo concluye el 2T2023 con resultados mixtos debido a: i) al incremento de 37 pbs en el rendimiento del bono del tesoro de 10 años al pasar de 3.47% (1T2023) a 3.84% (2T2023), que dio como resultado a la desvalorización del portafolio de renta fija para reflejar un desempeño de 2.58% YTD; y, ii) al desempeño positivo de las acciones globales, las cuales cerraron el 2T2023 con un retorno YTD de 14.15% (representa el 25% del portafolio total), siendo uno de los principales catalizadores para la recuperación del portafolio total, respecto al cierre del año 2022.

Desempeño Acumulado Relativo del FAP – Desde el inicio al 2T2023



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 2T2023 con un rendimiento de 15% YTD y un múltiplo sobre el capital invertido de 1.4x.

Sobre las principales actividades de gestión del período:

- AlpInvest Secondaries Fund confirmó la participación del FAP en la continuación del fondo secundario ASF VIII.
- La Comisión Supervisora del Fondo emitió su Informe de Opinión 2022 (véalo [aquí](#)).
- La Junta Directiva aprobó la implementación de un portafolio de fondos de infraestructura, como parte del programa de inversiones alternativas.

Sobre los Mercados Financieros:

Activos líquidos o de corta duración: Los retornos del mercado monetario durante el 2T2023 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 en el caso de la Fed, la tasa referencial aumentó 25 pbs durante el 2T2023 para situarse en el rango de 5.0% y 5.25%.

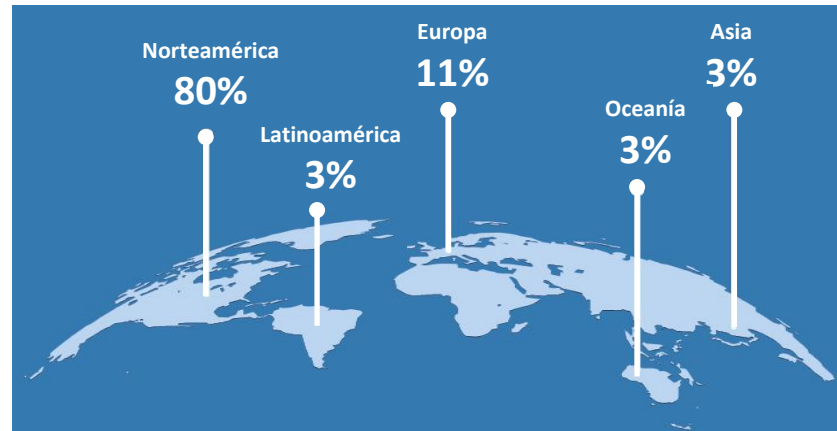
Renta Fija: Las crisis bancarias y el alza de las tasas han contribuido a endurecer considerablemente las normas de concesión de créditos y a ralentizar el crecimiento del crédito en los Estados Unidos, sin embargo, no se espera un riesgo sistémico en el sector bancario ya que los 18 de bancos más grandes de EE.UU. aprobaron el *stress test* de la Fed.

Acciones: Los mercados accionarios registraron un desempeño favorable al 2T2023. Lo anterior, se reflejó en el índice de acciones globales MSCI ACWI, cerrando con un rendimiento a la fecha de 13.93%.

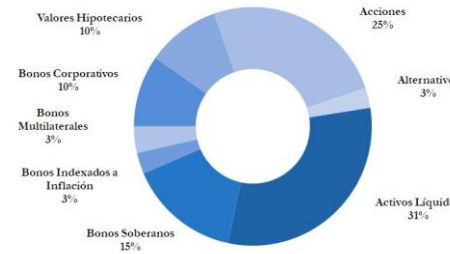
Inversiones Alternativas: El shock de la tasa de interés prevalece en el sector de inversiones alternativas, especialmente para capital privado. La actividad de compras se ha mantenido moderada en medio de un alto costo de financiamiento, las condiciones de salida han sido desafiantes y la recaudación de fondos se ha ralentizado a medida que algunos socios limitados se enfrentan importantes restricciones de liquidez y hacer frente a la sobreexposición.

EVALUACIÓN DE LOS PORTAFOLIOS

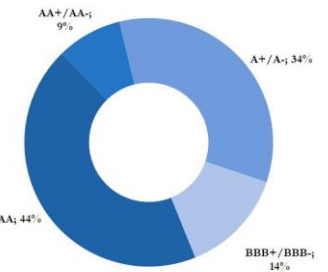
Concentración geográfica



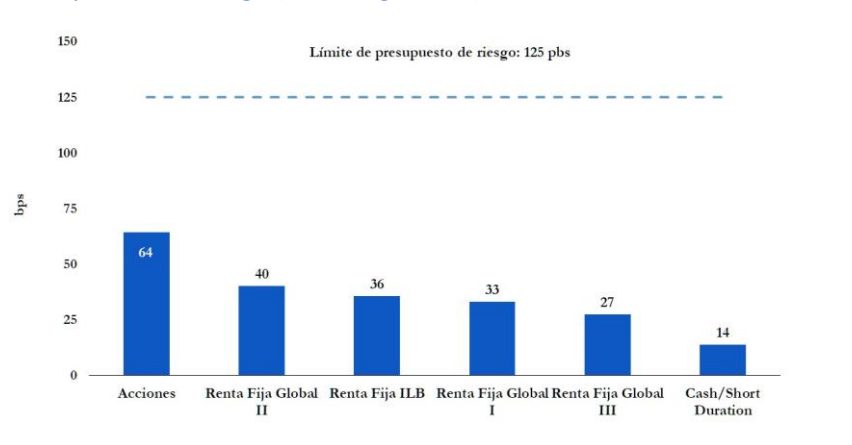
Composición del Fondo por portafolio administrado



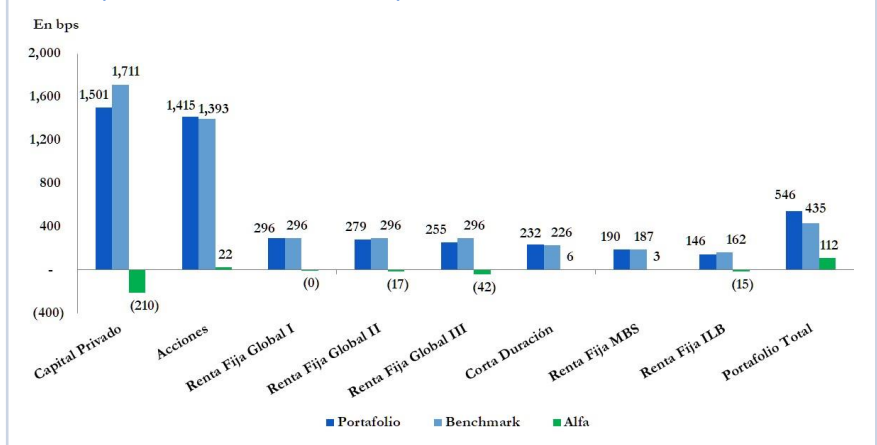
Calidad Crediticia de los portafolios de renta fija



Presupuesto de riesgo (“tracking error”)



Desempeño YTD relativo de los portafolios vs. benchmarks



Fuente: Informe mensual de riesgo del custodio al 30 junio 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 125 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 los seis meses terminados al 30 de junio de 2023

<i>Cifras en Miles de B/.</i>	30-jun.-22	30-jun.-23
Intereses Ganados	7,699	13,452
Dividendos Ganados	3,442	3,867
Ganancia/(Pérdida) neta en Valores	(131,301)	54,280
Ganancia Securities Lending	6	12
Otros ingresos	318	71
Total Excedente (Déficit)	(119,836)	71,682
Gastos Administrativos *	4,972	3,711
Excedente (Déficit)	(124,808)	67,971

La ganancia en este rubro al cierre del 2T2023, se debe principalmente al incremento de la valorización del portafolio de acciones y los flujos derivados del portafolio de renta fija, ya que ambas clases de activos tuvieron un desempeño positivo a pesar de la volatilidad del mercado durante el segundo trimestre del año, la cual se derivó de diferentes factores macroeconómicos donde predominó la disminución de la inflación en los EE. UU., y en consecuencia, las expectativas del mercado sobre un alto de la política restrictiva de la Fed con las subidas de tasas.

Balance General

<i>Cifras en Miles de B/.</i>	30-jun.-22	30-jun.-23
Activos		
Depósitos a la vista	52,585	16,152
Inversiones en Valores	1,304,894	1,410,631
Otros Activos	5,137	8,684
Total de Activos	1,362,616	1,435,467
Pasivos		
Pasivos, Otros	66,500	75,543
Activos Netos (Patrimonio)	1,296,116	1,359,924
Total Pasivos y Activos Netos	1,362,616	1,435,467

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

- [Comisión Supervisora Del Fondo Emite Su Informe De Opinión 2022.](#)
- [La Junta Directiva del Fondo de Ahorro de Panamá Elige a su Nuevo Presidente y Vicepresidente.](#)
- [Informe de Resultados Preliminares \(No Auditados\) para el Primer Trimestre 2023.](#)
- [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.](#)

Nota: Las noticias y/o comunicados de prensa corresponden al período comprendido entre el 30 de junio 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:

José Abbo – Presidente

Mario Amaya – Vicepresidente

Anamae Maduro de Ardito Barletta – Director

Jean Pierre Leignadier Dawson – 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

Andrea Ogg

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