

Fondo de Ahorro de Panamá

El Fondo de todos los panameños

Informe Trimestral: 3T2019

22 de octubre de 2019

HECHOS RELEVANTES

Resumen: El Fondo de Ahorro de Panamá (“FAP” o “Fondo”) finaliza el tercer trimestre del año (“3T2019”) con activos netos que totalizan B/.1,378.5 MM y rendimiento bruto a la fecha (“YTD”) de 8.45%, cifra que supera en 8 puntos básicos (0.08%) al comparador referencial compuesto ponderado (“*benchmark*”). En el periodo 3T2019, los rendimientos del FAP fueron de 197 puntos básicos (1.97%), lo que sumado a las utilidades registradas al 2T2019, resulta en una ganancia bruta a la fecha de B/. 107.8 millones.

Las ganancias del periodo fueron impulsadas principalmente por valuaciones significativas en los bonos del tesoro de los EE.UU., luego de que la Reserva Federal de EE.UU. (“FED”) tomara medidas de expansión económica. En este contexto, los portafolios de renta fija fueron los más beneficiados al generar un rendimiento ponderado trimestral de 2.75%, desempeño que contribuyó a que cerraran el 3T2019 con un rendimiento YTD de 9.43%.

En cuanto al portafolio de activos líquidos (corta duración) y el portafolio de renta variable, estos cierran con un YTD de 2.04% y 16.06% respectivamente.

www.fondoahorropanama.com

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 por objetivo establecer para el Estado panameño un mecanismo de ahorro a largo plazo que, contribuya a disminuir las necesidades de endeudamiento en caso de que se requieran fondos por motivos de estado de emergencia por desastres naturales y/o desaceleración económica. A continuación los resultados financieros al 3T2019:

Ganancia Bruta		Rentabilidad		
YTD	YTD	Últimos 12 meses	Últimos 3 años (anualizado)	Últimos 5 años (anualizado)
B/.107.8 MM	8.45%	7.45%	4.43%	3.86%

Sobre los portafolios:

El portafolio del FAP presenta una estructura balanceada de activos hacia la generación de retornos moderados bajo un esquema de riesgo acorde a su perfil de largo plazo. Los portafolios de inversión están sujetos a un presupuesto de riesgo máximo de 70 bps anuales relativo a su *benchmark*. Al 3T2019, la composición de las inversiones del FAP por Portafolio fue de: 62% renta fija (renta fija global 57% y renta fija indexada a inflación 5%), 24% en activos líquidos y de corta duración y 14% en acciones.

El portafolio de renta variable registró el mejor desempeño de los portafolios del FAP al generar un rendimiento YTD de 16.06% (-0.14% vs. *benchmark*). Por el lado de renta fija, los portafolios colectivamente retornaron YTD 9.43%, con un exceso de rendimiento relativo al *benchmark* (denominado, “alfa”) de 47 puntos básicos.

Desempeño Relativo del FAP al 3T2019



Puntos básicos (“bps”): 100 bps = 1%. M = Miles de balboas; MM = Millones de balboas; Símbolo “~” = aproximado. FED: Reserva Federal de EE.UU. ²Los desempeños anualizados son ilustrativos. Fuente: cifras procedentes del custodio. 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.

Sobre los Mercados Financieros:

El comportamiento de los mercados financieros tuvo como piedra angular el contexto macroeconómico global que refleja perspectivas de debilitamiento en el crecimiento mundial, especialmente en Europa y China, además de otros riesgos geopolíticos, incluido el Brexit. Se suma al panorama económico, la elevada incertidumbre al cierre del trimestre producto de las tensiones comerciales entre los EE.UU y China.

Dicho contexto, fue el principal catalizador de la política asumida por la FED para recortar en 50 puntos básicos la tasa de interés referencial para un rango de 1.75% - 2.00%, a fin sostener la expansión económica de los EE.UU., y así respaldar su opinión vertida en el segundo trimestre del año respecto a una expectativa de crecimiento real de la economía entorno al 2%, una inflación objetivo simétrica del 2% y un mercado laboral fuerte con una tasa desempleo en mínimos históricos.

Estos factores y otras variables macroeconómicas contribuyeron a frenar el desempeño de los índices accionarios, hecho reflejado en el *MSCI ACWI*, *benchmark* del portafolio de acciones del FAP, el cual en términos netos cierra el 3T2019 con un retorno de 16.20% (-0.03% respecto al 2T2019). Situación distinta se observó en el mercado de renta fija, donde la postura de los inversionistas fue hacia la seguridad (*fly to quality*), empujando las tasas de rendimiento de los títulos del tesoro de los EE.UU. hacia la baja e incidiendo consecuentemente en una valuación positiva.

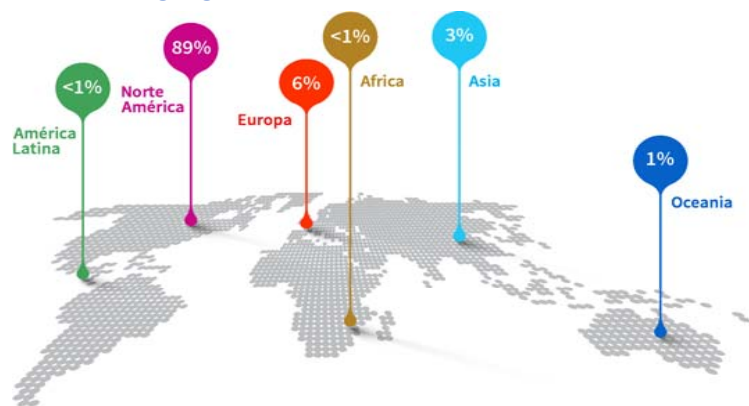
En línea con lo anterior, el *Bloomberg Barclays Global Aggregate* (con cobertura), *benchmark* para los portafolios de renta fija global, reportó ganancias trimestrales por el orden de 275 puntos básicos, para finalizar el 3T2019 con un rendimiento a la fecha de 8.75%.

Principales Actividades de Gestión del 3T2019:

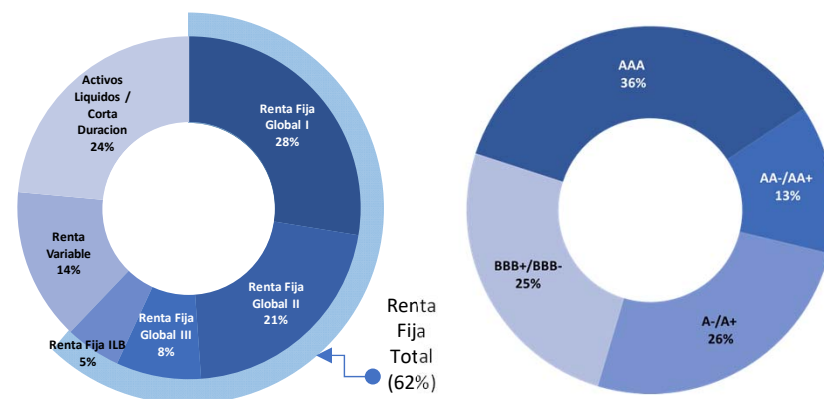
- El FAP participa en la reunión anual del Foro Internacional de Fondos Soberanos (IFSWF, por sus siglas en inglés) que tuvo a Alaska, EE.UU. como país anfitrión.
- El Fondo lanza a nivel internacional el proceso de contratación de los servicios de administración de un portafolio de capital privado.

EVALUACIÓN DE LOS PORTAFOLIOS

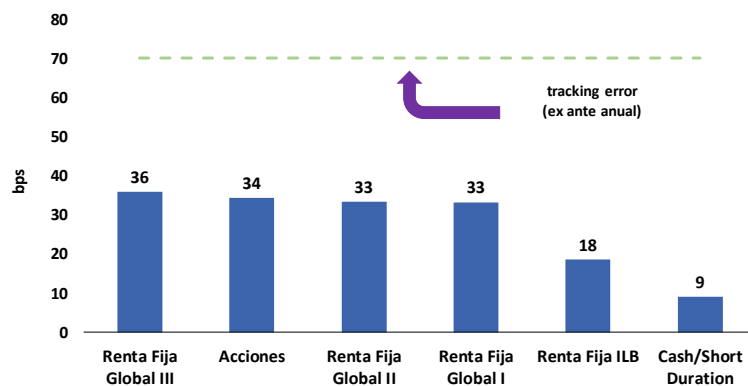
Concentración geográfica



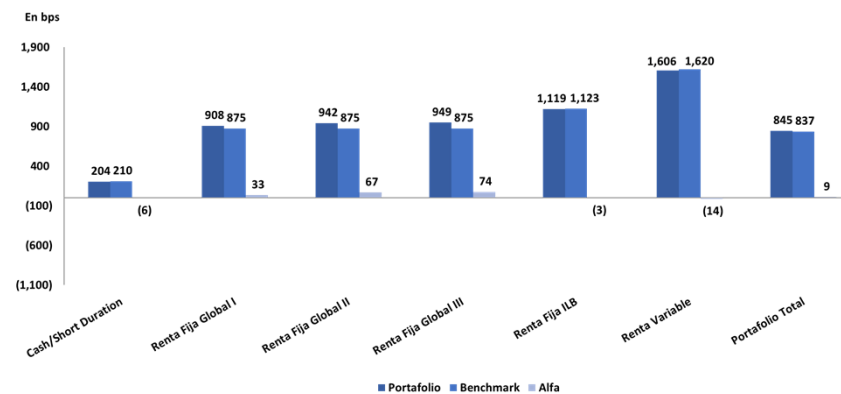
Composición del Fondo: portafolio administrado y calificación de riesgo*



Presupuesto de riesgo ("tracking error")



Desempeño relativo de los portafolios vs. benchmarks



Fuente: Informe mensual de riesgo del custodio al 30 de septiembre del 2019.

*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

Cifras en Miles de B/.	30-sep.-18	30-sep.-19	Var.
Intereses Ganados	16,067	19,740	3,673
Dividendos Ganados	4,307	3,530	(777)
Ganancia/(Pérdida) neta en Valores	(8,657)	84,439	93,096
Ganancia Securities Lending	26	48	22
Otros Ingresos (Corp. Actions)		2	2
Total Excedentes	11,742	107,758	96,016

Gastos Administrativos *	(2,712)	(3,718)	(1,006)
--------------------------	---------	---------	---------

Excedentes	9,031	104,040	95,009
-------------------	--------------	----------------	---------------

Balance General

Cifras en Miles de B/.	30-sep.-18	30-sep.-19	Var.
Activos			
Depósitos a la vista	46,062	111,276	65,215
Inversiones en Valores	1,282,899	1,415,617	132,718
Otros Activos		-	
Total de Activos	1,328,961	1,526,894	197,933

Pasivos

Pasivos, Otros	41,232	148,908	107,676
----------------	--------	---------	---------

Activos Netos (Patrimonio)	1,287,729	1,377,986	90,257
----------------------------	-----------	-----------	--------

Total Pasivos y Activos Netos	1,328,961	1,526,894	197,933
--------------------------------------	------------------	------------------	----------------

Las variación en la composición de intereses y dividendos ganados al 3T2019 versus igual periodo de 2018, obedece al cambio realizado por el Fondo en la asignación estratégica de activos como estrategia de posicionamiento relativamente cautelosa y de cobertura a riesgos potenciales respecto a la turbulencia y volatilidad de los mercados financieros en el último trimestre del año 2018.

La Ganancia Neta en Valores registrada al 3T2019 es producto principal del efecto de: 1) las medidas de expansión adoptadas por la FED para la sostenibilidad del crecimiento económico de los EE.UU.; y 2) valuaciones positivas en los instrumentos de renta fija por efectos de la valorización de los bonos del tesoro de los EE.UU. con vencimiento en 10 años, a raíz de un movimiento hacia la baja en su tasa de rendimiento desde niveles de 2.00% en el 2T2019 a 1.68% en el 3T2019.

Fuente: Informe financiero mensual del Fiduciario y el custodio al 30 de septiembre del 2019. (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.

NOTICIAS RELEVANTES DEL TRIMESTRE

- [El Fondo de Ahorro de Panamá Publica la Versión en Inglés de sus Estados Financieros Consolidados Auditados del Año 2018](#)

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 inglés.

FED: Reserva Federal de EE.UU.

London Interbank Bid Rate (“LIBID”): Tasa de interés ofrecida para depósitos interbancarios en eurodivisas en Londres.

M: Miles de balboas.

MM: Millones de balboas

MSCI ACWI: Morgan Stanley Capital Internacional All-Country World Index.

Patrimonio: Es la diferencia entre los activos y los pasivos que tiene una entidad. El patrimonio es contablemente, es lo mismo que el activo neto.

Puntos básicos (bps): 100 bps = 1%.

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 N. Abbo – Presidente
Anamae Maduro de Ardito Barletta – Vicepresidenta
Moisés Cohen – Director
Julio Javier Justiniani – Director
Fred Kardonski – Director
Jean Pierre Leignadier Dawson – 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
María del Pilar Girón – Administración
Luis Alberto Tuñón – IT

DIRECTORIO CORPORATIVO

EJECUTIVO:

Fondo de Ahorro de Panamá
Junta Directiva y Secretaría
Office One Tower, Oficina #701
Calle 58 Este, Obarrio
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