

Fondo de Ahorro de Panamá

Informe Trimestral: 3T2022

El Fondo de todos los panameños

15 de noviembre de 2022

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 tercer trimestre del año (“3T2022”) con activos netos (patrimonio) de B/. 1,260.1 millones (“MM”). El rendimiento bruto (antes de costos) del año a la fecha (“YTD”) fue de -10.95%, superando en 48 puntos básicos (“pbs”) al índice de referencia compuesto ponderado (“benchmark”) que registró -11.43%, dando como resultado (no auditado) un déficit YTD de B/. 160.8 MM. Sin embargo, a la fecha de este informe, el portafolio cuenta con un rendimiento de -8.19% YTD (al 15 de noviembre) que indica una **recuperación por el orden de B/. 39 MM** aproximadamente. El rendimiento a tres (3) años es de -0.16% (anual) y a cinco (5) años de 1.88%.

Los principales catalizadores del resultado al 3T2022, fueron: la continua correlación positiva (generalmente negativa) entre bonos y acciones, el riesgo geopolítico de la invasión rusa en Ucrania, el incremento de las tasas de interés de los bancos centrales a nivel mundial y las presiones inflacionarias en EE. UU; lo anterior, generó una desvalorización en mercados de renta fija global y de acciones globales, los cuales representan entre ambos activos el 56% del portafolio total del FAP. Con respecto al portafolio de capital privado, este registró una tasa interna de retorno de 30.5%.

CONTENIDO

Resumen Ejecutivo	2
Evaluación de Portafolios Administrados	3
Resultados y Situación Financiera.....	4
Noticias	5
Glosario	6
Contacto	7

DM-11152022-223

RESUMEN EJECUTIVO

Resultados Financieros:

A continuación los resultados financieros del período:

Déficit		Rentabilidad Bruta		
Inicio de año al 3T2022	Inicio de año al 3T2022	(anualizada)		
		1 año	3 años	5 años
(B/.160.8 MM)	-10.95%	-9.41%	-0.16%	1.88%

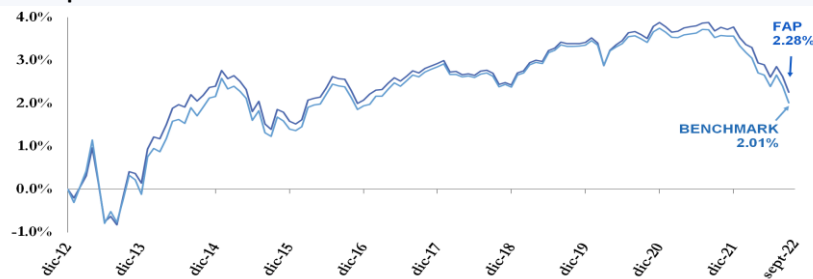
Sobre los portafolios:

El FAP cierra el 3T2022 con un portafolio de inversiones diversificado y balanceado acorde a su perfil de largo plazo. La asignación por activos del portafolio de inversiones fue: 37% en renta fija (bonos), 42% en activos líquidos o de corta duración, 19% en acciones (renta variable) y 2% en capital. El incremento en activos líquidos se debió al ingreso de una posición líquida transitoria por la apertura del sub-portafolio de renta fija especializado en bonos hipotecarios grado de inversión y respaldados por el crédito y buena fe del gobierno de los EE. UU.

Para el 3T2022, el desempeño del Fondo reflejó la volatilidad de los mercados de capitales y su tendencia hacia la baja; por ejemplo, los mercados de renta fija global registraron un rendimiento de -12.69% debido al incremento de la tasa de referencia del tesoro de 10 años al aumentar a 3.85% de 3.01% comparado con el 2T2022. Otro factor que incidió sobre los títulos de renta fija fue la inflación (Índice del Precio al Consumidor: 8.2%). El portafolio de acciones registró un rendimiento negativo de -25.60%. Cabe destacar, que al 15 de noviembre, el portafolio cuenta con un rendimiento de -8.19% YTD indicando una recuperación por el orden de B/. 39 MM.

Bajo una perspectiva de largo plazo, el Fondo, desde su constitución al cierre del 3T2022 ha generado 27 pbs de retorno en exceso sobre su comparador referencial compuesto.

Desempeño Relativo del FAP al 3T2022:



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 portafolio de capital privado, este registró un múltiplo preliminar de 1.3x sobre el capital invertido y una tasa interna de retorno de 30.5%. En consecuencia, *AlpInvest Secondaries Program VII* (ASF VII por sus siglas en inglés), se encuentra en una etapa temprana de ejecución y se estima que el desarrollo de su capital invertido sea progresivo al igual que su desempeño (largo plazo).

Sobre las principales actividades de gestión del período:

- La Junta Directiva sostuvo su reunión "Offsite" para la aprobación del Plan Anual 2022/2023 el 30 de septiembre.
- El FAP sostuvo reunión con el Ministerio de Economía y Finanzas a través de DICRE el pasado 15 de septiembre.
- El FAP participó en el *SWF & Government Fund Digital Working Group Meeting* el 20 de septiembre.

Sobre los Mercados Financieros:

Renta Fija: La valorización de los activos de renta fija en general reflejaron caídas teniendo como principal catalizador el incremento de las tasas de referencia de los bancos centrales a nivel mundial, y en especial el aumento en el rendimiento del bono del tesoro de 10 años de los EE.UU. que aumentó a 3.85% (+84 pbs vs 2T2022). Lo anterior se debió a la tendencia agresiva de la política monetaria de la FED, la cual tiene como objetivo frenar la inflación y la de controlar los precios al consumidor.

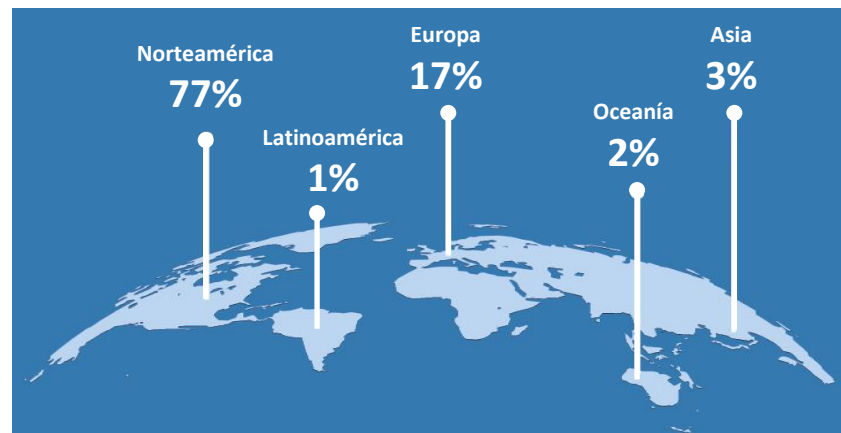
Activos líquidos o de corta duración: Los retornos del mercado monetario son influenciados principalmente por las tasas referenciales de corto plazo, las cuales forman parte de los instrumentos claves a disposición de los bancos centrales para la implementación de su política monetaria, y que en el caso de la Reserva Federal de los EE.UU., la tasa referencial aumentó otros 75 pbs para situarse en el rango de 3.0% y 3.5%, al cierre del 3T2022 del año.

Acciones: Los mercados accionarios registraron caídas significativas debido al riesgo geopolítico y el alza de los precios al consumidor. El aumento de riesgo de recesión llevó al índice MSCI ACWI a mínimos cerrando el 3T2022 con un rendimiento negativo de 25.6% YTD, el peor en los últimos 45 años.

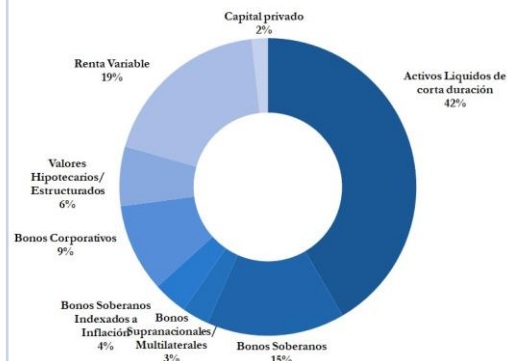
Capital privado: Las inversiones de capital privado a nivel mundial han sido resilientes comparado con la volatilidad del mercado bursátil, pero no son inmunes a las correcciones en los mercados. La actividad disminuyó en el 2T2022 y los inversionistas están más cautelosos en el 3T2022 a medida que las tasas de interés se dispararon y las valoraciones de las acciones públicas disminuyen. Entre julio y septiembre, los inversionistas anunciaron un total USD55 mil millones de compras apalancadas ("buyouts") en todo el mundo.

EVALUACIÓN DE LOS PORTAFOLIOS

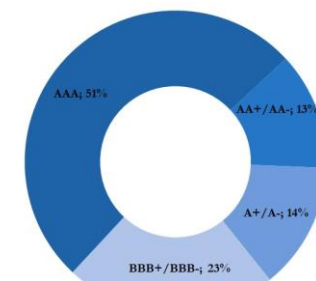
Concentración geográfica



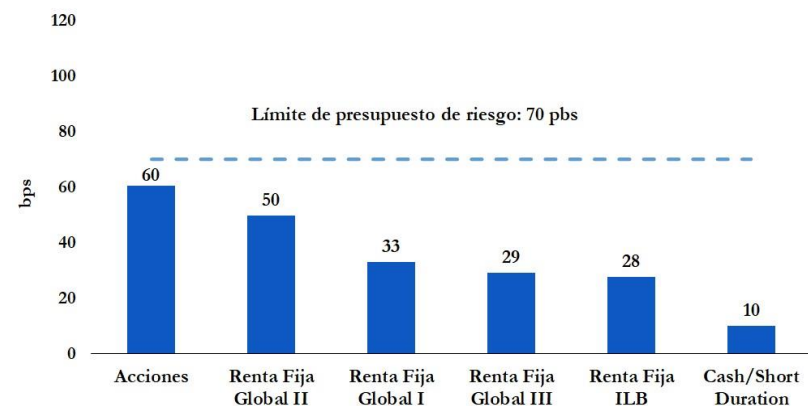
Composición del Fondo por portafolio administrado



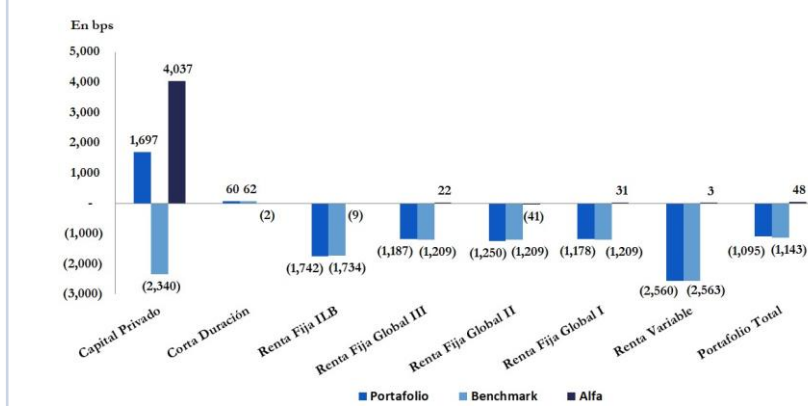
Calidad Crediticia de los portafolios de renta fija



Presupuesto de riesgo ("tracking error")



Desempeño YTD relativo de los portafolios vs. benchmarks



Fuente: Informe mensual de riesgo del custodio al 30 de septiembre del 2022. **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.

RESULTADOS Y SITUACIÓN FINANCIERA

Estado de Resultado

<i>Cifras en Miles de B/.</i>	30-sep.-21	30-sep.-22
Intereses Ganados	12,917	11,833
Dividendos Ganados	6,644	4,785
Ganancia/(Pérdida) neta en Valores	1,565	(171,144)
Ganancia Securities Lending	4	13
Otros ingresos	-	318
Total Excedentes	21,130	(154,195)
Gastos Administrativos *	3,815	6,653
Excedentes	17,315	(160,848)

El aumento de la pérdida en este rubro se debe principalmente al impacto negativo de la caída del mercado en los activos del portafolio de renta fija y renta variable, creando una correlación positiva (generalmente negativa). Adicional, el alza de las tasas interés, las tensiones geopolíticas de la invasión rusa en Ucrania y el aumento de precios al consumidor en máximos históricos a nivel mundial.

Balance General

<i>Cifras en Miles de B/.</i>	30-sep.-21	30-sep.-22
Activos		
Depósitos a la vista	33,904	69,834
Inversiones en Valores	1,445,123	1,247,369
Otros Activos	5,031	5,001
Total de Activos	1,484,058	1,322,204
Pasivos		
Pasivos, Otros	86,148	62,129
Activos Netos (Patrimonio)	1,397,910	1,260,075
Total Pasivos y Activos Netos	1,484,058	1,322,204

Fuente: Informe financiero mensual del Fiduciario y el custodio al 30 de septiembre del 2022. (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

- [El Fondo de Ahorro de Panamá Publica su Informe de Resultados Preliminares \(No Auditados\) para el Segundo Trimestre 2022.](#)
- [El Fondo de Ahorro de Panamá ha sido reconocido como el mejor Fondo Soberano de Latinoamérica.](#)
- [Comisión Supervisora del Fondo de Ahorro de Panamá emite su Informe de Opinión 2021.](#)
- [El Fondo de Ahorro de Panamá Publica su Informe de Resultados Preliminares \(No Auditados\) para el Primer Trimestre 2022.](#)
- [El Fondo de Ahorro de Panamá Publica su Informe Anual del Año 2021.](#)

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

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

BarCap. 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.

Tecnología:

Luis Alberto Tuñón

Administración:

Heleane Hernández

Claudia Sánchez

DIRECTORIO CORPORATIVO

EJECUTIVO:

Fondo de Ahorro de Panamá

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