

Fondo de Ahorro de Panamá

Informe Trimestral: 3T2023

El Fondo de todos los panameños

2 de enero de 2024

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 (“3T2023”) con activos netos (patrimonio) que totalizan B/. 1,346.1 millones (“MM”). El rendimiento bruto (antes de costos) del año a la fecha (“YTD”) fue de 4.40%, cifra que supera en 142 puntos básicos (1.42%) al comparador referencial compuesto ponderado (“*benchmark*”); la ganancia bruta a la fecha fue de aproximadamente B/. 59.5 MM.

Los mercados globales se manifestaron hacia la baja, mientras que la Fed mantuvo el rango de las tasas de referencia entre 5.25% - 5.50% en su política monetaria para controlar la inflación. La inflación mostró tendencia hacia la baja, sin embargo, los comentarios en la reunión de mercado abierto de la Fed sugieren que se producirá un nuevo aumento de las tasas antes de fin de año si las condiciones económicas no mejoran acorde a su objetivo.

Con respecto al programa de inversiones alternativas, registró un rendimiento de 16.1% 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 3T2023	Inicio de año al 3T2023	(anualizada)		
		1 año	3 años	5 años
B/. 59.5 MM	4.40%	7.13%	0.50%	2.75%

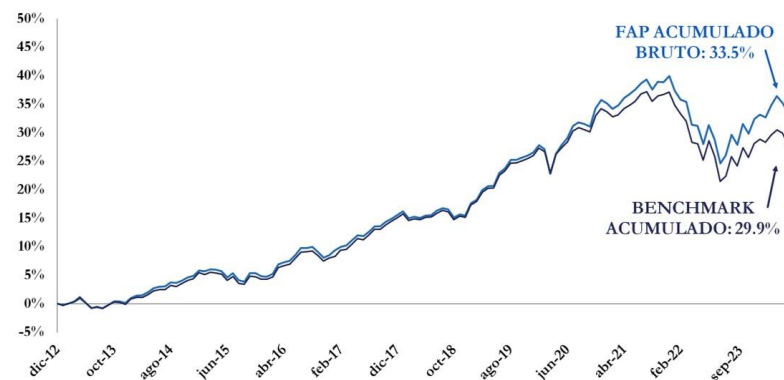
Sobre los portafolios:

El FAP cierra el 3T2023 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: 44.3% en renta fija (bonos), 37.7% en activos líquidos o de corta duración, 14.7% en acciones globales y 3.3% en el programa de alternativos.

En la asignación táctica de activos, se aumentó en 5% la porción de activos líquidos y se disminuyó 10% la porción de acciones para mitigar el efecto de la volatilidad en los mercados accionarios globales con relación al riesgo total del FAP.

Para el 3T2023, se registra una ganancia bruta (antes de costos) de aproximadamente B/.59.5 MM significando un retorno a la fecha de 4.40% YTD. El Fondo concluye el 3T2023 con resultados mixtos siendo el principal catalizador el incremento de 74 pbs en el rendimiento del bono del tesoro de 10 años al pasar de 3.84% (2T2023) a 4.58% (3T2023), que dio como resultado a la desvalorización del portafolio de renta fija global.

Desempeño Acumulado Relativo del FAP – Desde el inicio al 3T2023



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 3T2023 con un rendimiento de 16.1% YTD y un múltiplo sobre el capital invertido de 1.4x.

Sobre las principales actividades de gestión del período:

- El FAP inició el proceso de licitación para la administración de fondos de infraestructura, y la selección de la Comisión Evaluadora para dicho proceso el pasado 7 de julio.
- La Junta Directiva aprobó la asignación táctica de activos para el periodo 2022/2023 el pasado 14 de agosto.
- El FAP participó en la 15ª reunión anual de Fondos Soberanos.

Sobre los Mercados Financieros:

Activos líquidos o de corta duración: Los retornos del mercado monetario durante el 3T2023 fueron influenciados principalmente por el incremento de 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.

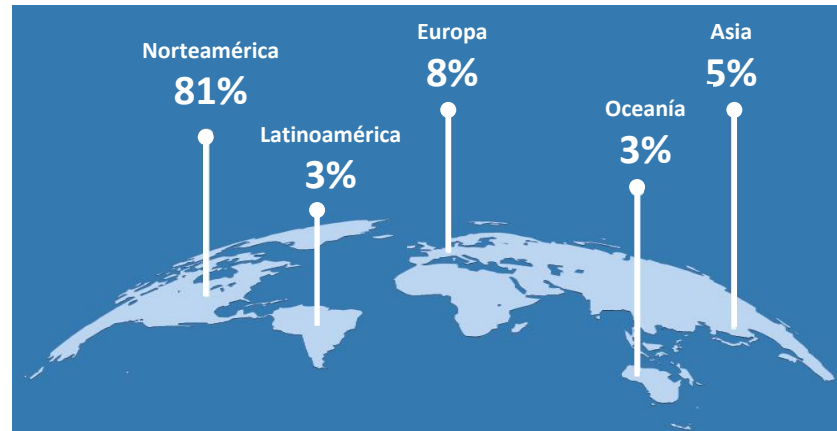
Renta Fija: Tanto la Fed como el Banco Central Europeo subieron las tasas en julio en un 0.25%, y este último proyecta un incremento más en su tasa de referencia. Los mercados de deuda corporativa obtuvieron un rendimiento superior que los de deuda pública, y los diferenciales se redujeron tanto en el grado de inversión como en el alto rendimiento.

Acciones: Los mercados accionarios cerraron hacia la baja durante el tercer trimestre. Lo anterior, se reflejó en el índice de acciones globales MSCI ACWI, cerrando con un rendimiento a la fecha de 10.06% (-3.87% vs 2T2023).

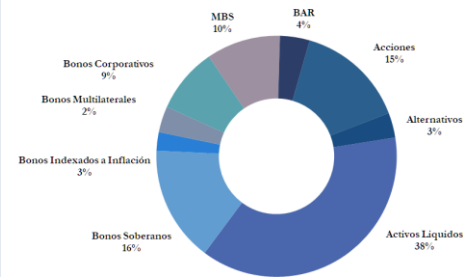
Inversiones Alternativas: A pesar de las condiciones financieras considerablemente más estrictas, el apalancamiento el volumen de compras (LBO) recuperó impulso, lo que dio como resultado que el tercer trimestre se registrara un mayor volumen de contratos comparado al segundo trimestre de 2022. La recuperación de la actividad de transacciones globales estuvo liderada por patrocinadores financieros que apuntan a adquisiciones en el mercado de los Estados Unidos.

EVALUACIÓN DE LOS PORTAFOLIOS

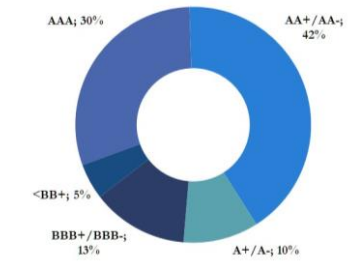
Concentración geográfica



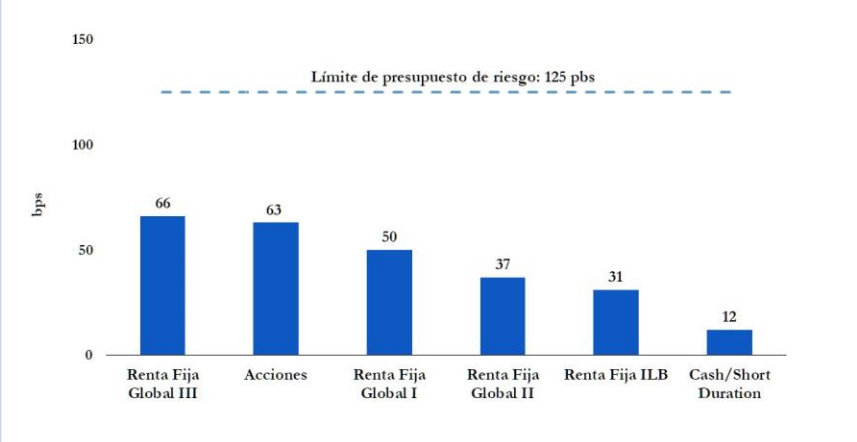
Composición del Fondo por portafolio administrado



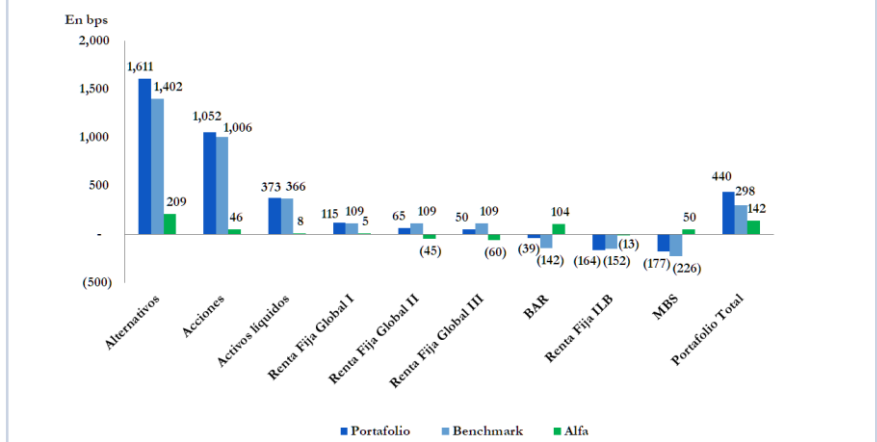
Calidad Crediticia de los portafolios de renta fija



Presupuesto de riesgo ("tracking error")



Desempeño YTD relativo de los portafolios vs. benchmarks



Fuente: Informe mensual de riesgo del custodio al 30 septiembre del 2023. **Nota:** A) El *tracking error* reflejado en cada portafolio corresponde a un *tracking error anual ex-post*. Para el portafolio de acciones, corresponde un *tracking error* ("TE") en un ciclo de 60 meses. Las directrices de inversión establecen un TE *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) BAR = Bonos de alto rendimiento; y E) La calificación de riesgo solo aplica para instrumentos de renta fija.

RESULTADOS Y SITUACIÓN FINANCIERA

Estado de Resultado (acumulado)

Por los nueve meses terminados al 30 de septiembre de 2023

Cifras en Miles de B/.	30-sep.-22	30-sep.-23
Intereses Ganados	11,833	21,010
Dividendos Ganados	4,785	5,052
Ganancia/(Pérdida) neta en Valores	(171,144)	33,216
Ganancia Securities Lending	13	42
Otros ingresos	318	136
Total Excedente (Déficit)	(154,195)	59,456
Gastos Administrativos *	6,653	5,490
Excedente (Déficit)	(160,848)	53,966

La ganancia en este rubro al cierre del 3T2023, se debe principalmente al incremento de la valorización del portafolio de acciones y los flujos derivados del portafolio de renta fija de corta duración. Ambos activos, fueron resilientes ante la volatilidad producida por diferentes factores y las condiciones macroeconómicas donde predominó la disminución de la inflación en los EE. UU.

Balance General

Cifras en Miles de B/.	30-sep.-22	30-sep.-23
Activos		
Depósitos a la vista	69,834	27,486
Inversiones en Valores	1,247,369	1,399,269
Otros Activos	5,001	9,064
Total de Activos	1,322,204	1,435,819
Pasivos		
Pasivos, Otros	62,129	89,720
Activos Netos (Patrimonio)	1,260,075	1,346,099
Total Pasivos y Activos Netos	1,322,204	1,435,819

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

- [Informe de Resultados Financieros Auditados del Segundo Trimestre 2023.](#)
- [Informe de Resultados Financieros Auditados del Primer Trimestre 2023.](#)
- [Informe de Resultados Preliminares \(No Auditados\) para el Segundo Trimestre 2023.](#)
- [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.](#)

Nota: Las noticias y/o comunicados de prensa corresponden al período comprendido entre el 1 de enero de 2023 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 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