

Fondo de Ahorro de Panamá

El Fondo de todos los panameños

Informe Trimestral: 4T2019

27 de marzo de 2020

HECHOS RELEVANTES

Resumen: El Fondo de Ahorro de Panamá (“FAP” o “Fondo”) finaliza el cuarto trimestre del año (“4T2019”) con activos netos que totalizan B/.1,393.1 MM (“Millones”) y rendimiento bruto a la fecha (“YTD”) de 9.57%, cifra que supera en 15 puntos básicos (0.15%) al comparador referencial compuesto ponderado (“*benchmark*”). En 4T2019, el rendimiento del FAP fue de 1.03%, lo que sumado a las utilidades acumuladas al tercer trimestre (“3T2019”), resulta en una ganancia bruta de B/. 121.9 MM o rentabilidad bruta de 9.57% para el año 2019 completo.

Las ganancias del trimestre fueron impulsadas principalmente por la reducción en las tensiones de la guerra comercial entre EE.UU. y China y una efectiva ejecución del “*Brexit*”, mientras que parte del detractor del portafolio de renta fija se da por la postura de la Reserva Federal de EE.UU. (“FED”) de mantener su tasa de interés entre 1.5% y 1.75% en diciembre, luego de la rebaja en octubre por el orden de 25 pbs. En este contexto, el portafolio de renta variable lideró el desempeño trimestral al generar 8.88%, mientras que el portafolio de renta fija y de activos líquidos/corta duración en el 4T2019 tuvieron un rendimiento en -0.60% y 0.54%, respectivamente.

CONTENIDO

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

Nota: Este informe comprende data del periodo 4T2019 y del año 2019 en total, y no considera data del 2020, el cual incluye efectos relacionados a la pandemia global del coronavirus.

RESUMEN EJECUTIVO

Resultados Financieros:

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. A continuación los resultados financieros al 4T2019:

Ganancia Bruta		Rentabilidad Bruta		
YTD	YTD	4T2019	Últimos 3 años (anualizado)	Últimos 5 años (anualizado)
B/.121.9 MM	9.57%	1.03%	5.23%	3.83%

Sobre los portafolios:

Al 4T2019, la composición de las inversiones del FAP por Portafolio fue de: 61% renta fija (renta fija global, 56% y renta fija indexada a inflación, 5%), 23% en activos líquidos/corta duración y 16% en acciones (renta variable).

El portafolio de acciones lideró el desempeño anual de los portafolios del FAP, al generar un rendimiento YTD de 26.37% (-23 pbs vs. *benchmark*). Por su parte, los portafolios de renta fija global, de manera conjunta, retornaron YTD 8.77% (+55 pbs relativo al comparador referencial).

En términos globales, el desempeño anual total relativo (denominado, “alfa”) del FAP vs. el *benchmark* fue positivo, por el orden de 15 pbs.

Desempeño Relativo del FAP al 4T2019



Puntos básicos (“pbs”): 100 pbs = 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/FAP. 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 TWRR.

Sobre los Mercados Financieros:

El rendimiento del 4T2019 viene a darse producto del buen desempeño de los mercados financieros, principalmente el mercado de renta variable, a causa de la reducción en las tensiones geopolíticas que dominaron la mayor parte del 2019 y la postura expansiva que han adquirido los principales bancos centrales del mundo.

La reducción en las tensiones de la guerra comercial entre Estados Unidos y China, impulsada por los comentarios del presidente Trump sobre la posibilidad de cerrar la “fase uno” del acuerdo comercial, llevó a la cancelación de futuras tarifas arancelarias y rebaja en las tarifas anteriormente impuestas, lo que causó que los títulos accionarios de Estados Unidos y de países emergentes como China, Corea del Sur y Taiwán registraran fuertes ganancias. Aunado a esto, la victoria del partido Conservador en el Reino Unido aseguró la ejecución del *Brexit*, lo que causó que el mercado accionario repuntara debido a la disminución en la incertidumbre política.

Por su parte, la FED realizó un recorte de la tasa de interés referencial en Octubre por el orden de 0.25% para luego indicar en Diciembre que consideran apropiada su postura en términos de política monetaria, siempre y cuando la información económica se mantenga consistente con sus expectativas, para terminar el año con un rango de 1.50% - 1.75%. El principal catalizador de esta decisión fueron los indicadores económicos moderadamente positivos, impulsados por una tasa de desempleo de 3.5%, la mas baja desde 1969, crecimiento en el indicador de consumo y tasas hipotecarias asequibles.

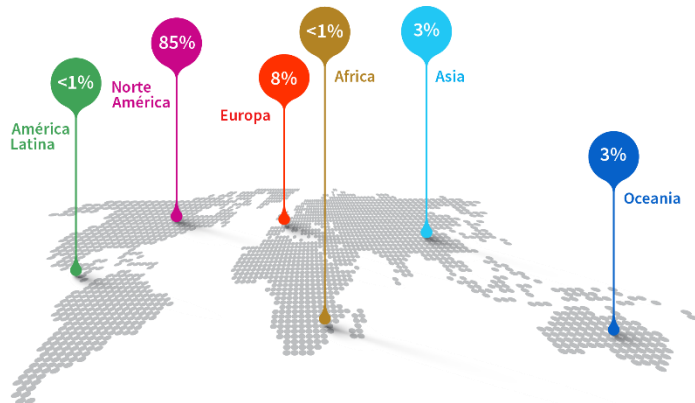
En general, los mercados financieros reflejaron extraordinarias valuaciones positivas durante el año, que dieron como resultado el mejor rendimiento anual de la historia del Fondo, con un comportamiento atípico de los principales activos, como renta variable y renta fija, que tuvieron una tendencia alcista a la par.

Principales Actividades de Gestión del 4T2019:

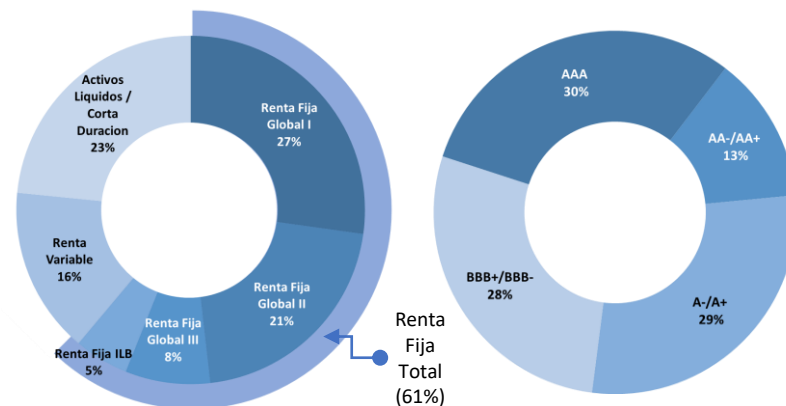
- Los directores Moisés Cohen y Julio Javier Justiniani toman posesión ante el Ministerio de Economía y Finanzas como miembros de la Junta Directiva del FAP.
- La Junta Directiva resolvió aprobar el establecimiento de una expectativa de rentabilidad para la gestión de las inversiones del Fondo.
- Se adjudica contrato para la administración del programa de inversión de Capital Privado.

EVALUACIÓN DE LOS PORTAFOLIOS

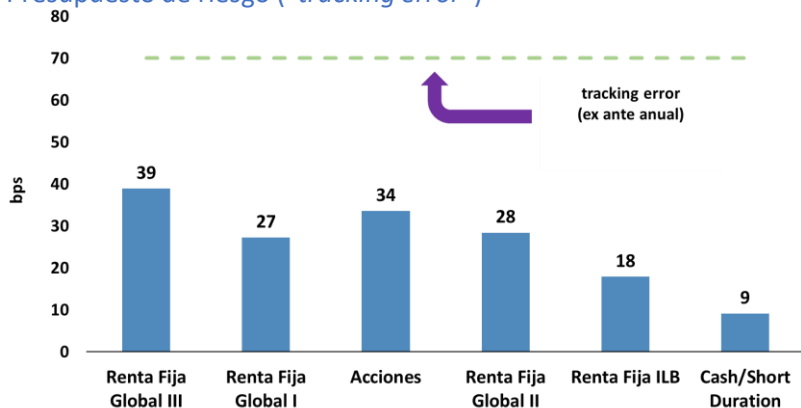
Concentración geográfica



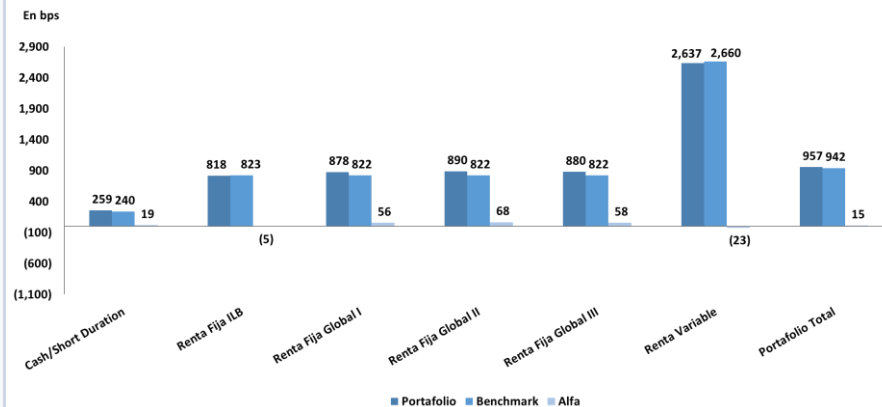
Composición del Fondo: portfolio administrado y calificación de riesgo*



Presupuesto de riesgo ("tracking error")



Desempeño relativo de los portafolios vs. benchmarks



Fuente: Informe mensual de riesgo del custodio al 31 de diciembre 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**

<i>Cifras en Miles de B/.</i>	31-dic.-18	31-dic.-19	Var.
Intereses Ganados	21,776	25,990	4,214
Dividendos Ganados	5,335	4,558	(777)
Ganancia/(Pérdida) neta en Valores	(27,449)	91,368	118,817
Ganancia Securities Lending	152	60	(92)
Otros Ingresos (Corp. Actions)			-
Ingresos brutos	<u>(186)</u>	<u>121,976</u>	<u>122,162</u>
Gastos Administrativos *	(3,607)	(3,808)	(201)
Ganancia (pérdida) neta	<u>(3,793)</u>	<u>118,168</u>	<u>121,961</u>

La variación en la composición de intereses y dividendos ganados al 4T2019 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 a finales del 2018 y principios del 2019.

Balance General

<i>Cifras en Miles de B/.</i>	31-dic.-18	31-dic.-19	Var.
Activos			
Depósitos a la vista	57,252	60,830	3,578
Inversiones en Valores	1,295,135	1,399,613	104,478
Otros Activos	-	-	
Total de Activos	<u>1,352,387</u>	<u>1,460,443</u>	<u>108,056</u>
Pasivos			
Pasivos, Otros	77,483	67,371	(10,112)
Activos Netos (Patrimonio)	<u>1,274,904</u>	<u>1,393,072</u>	<u>118,168</u>
Total Pasivos y Activos Netos	<u>1,352,387</u>	<u>1,460,443</u>	<u>108,056</u>

Fuente: Informe financiero mensual del Fiduciario y el custodio al 31 de diciembre 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.

PRINCIPALES ACTIVIDADES DE GESTIÓN DEL TRIMESTRE

- [El Fondo de Ahorro de Panamá publica su informe de resultados para el Tercer Trimestre de 2019](#)
- [Los directores Moisés Cohen y Julio Javier Justiniani toman posesión ante el Ministerio de Economía y Finanzas como miembros de la Junta Directiva](#)
- [La Comisión Evaluadora del Fondo de Ahorro de Panamá emite su Informe de Opinión sobre la propuesta técnica y financiera para la implementación de inversiones en capital privado](#)

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 ingles.

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

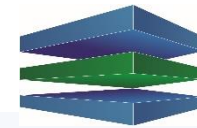
MSCI ACWI: Morgan Stanley Capital Internacional All-Country World Index.

Patrimonio: Es la diferencia entre los activos y los pasivos que tiene una entidad. El patrimonio 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:

Anamae Maduro de Ardito Barletta – Presidente

Jean Pierre Leignadier Dawson – Vicepresidente

José N. Abbo – Director

Moisés Cohen – Director

Fred Kardonski – 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

Ray Valencia – Contraloría Financiera

María del Pilar Girón – Administración

Luis Alberto Tuñón – IT

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