

# Fondo de Ahorro de Panamá

## Informe Trimestral: 4T2020

*El Fondo de todos los panameños*

22 de febrero de 2021

### HECHOS RELEVANTES

**Resumen:** El Fondo de Ahorro de Panamá (“FAP” o “Fondo”) finalizó el cuarto trimestre del año (“4T2020”) con activos netos (patrimonio) que totalizan B/. **1,380.59 millones** (“MM”). El rendimiento bruto (antes de costos) del año a la fecha (“YTD”) fue de 7.23%, cifra que supera en 72 puntos básicos (0.72%) al comparador referencial (“*benchmark*”) compuesto ponderado; la ganancia bruta a la fecha fue de aproximadamente B/. 96.7 MM.

De manera trimestral, el Fondo registró un rendimiento al 4T2020 de 3.15%, con el portafolio de acciones siendo el principal motor de retorno al registrar ganancias de 14.29%. El desarrollo de múltiples vacunas contra el virus de COVID-19, aunado a la resolución de incertidumbres políticas como las elecciones presidenciales en los Estados Unidos y un acuerdo del Brexit entre el Reino Unido y Europa fueron importantes catalizadores de este repunte.

En el trimestre se inició la ejecución de la inversión en el Portafolio de capital privado del FAP.

### 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 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 4T2020:

Ganancia Bruta	Rentabilidad Bruta				
	Inicio de año al 4T2020	Inicio de año al 4T2020	(anualizada)		
		1 año	3 años	5 años	
<b>B/.96.71 MM</b>	<b>7.23%</b>	<b>7.23%</b>	<b>5.51%</b>	<b>5.29%</b>	

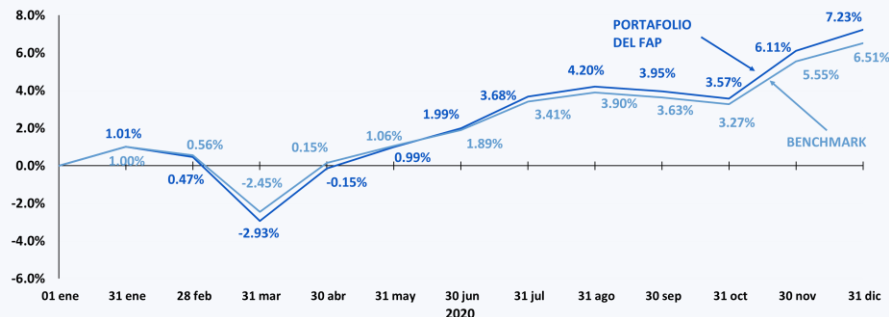
### Sobre los portafolios:

Al 4T2020, la composición de las inversiones del FAP por Portafolio fue de: 64% renta fija (renta fija global, 60% y renta fija indexada a inflación, 4%), 17% en activos líquidos/corta duración, 18% en acciones (renta variable) y 0.03% en capital privado.

El portafolio de acciones tuvo el mejor desempeño del Fondo de manera trimestral, al generar un rendimiento de 14.29% (-39 pbs vs. benchmark), permitiéndole finalizar el año con rendimientos YTD de 15.77%.

Por su parte, los portafolios de renta fija, de manera conjunta, y el portafolio de activos líquidos/corta duración se han mantenido constantes en la generación de rendimientos absolutos, cerrando el año con retornos YTD de 6.98% y 0.95%, respectivamente.

### Desempeño Relativo YTD del FAP



**Fuente:** cifras procedentes del custodio/FAP. **Nota:** Puntos básicos ("pbs"): 100 bps = 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).

### Sobre los Mercados Financieros:

Los mercados financieros internacionales terminaron el 4T2020 con importantes ganancias en la mayoría de los activos, debido a un creciente optimismo de los inversores. En términos generales, pruebas satisfactorias de vacunas contra el COVID-19, entre ellas las de Pfizer/BioNTech, Moderna y AstraZeneca/Oxford, la resolución de las elecciones presidenciales de los Estados Unidos, nuevas propuestas de estímulos fiscales y un acuerdo del Brexit fueron considerados como noticias positivas por los inversionistas a nivel internacional.

Contrastando con dicho contexto, los casos de COVID-19 siguieron en aumento a nivel global, registrando al final del 4T2020, 20 millones de casos en los Estados Unidos y 83 millones a nivel global. A pesar de esto, los inversores se enfocaron en una posible futura recuperación económica, lo que impulsó a los principales índices de renta variable a alcanzar récords históricos, con el **S&P 500** y el **MSCI ACWI** registrando 3,756 y 646 puntos respectivamente, y un retorno trimestral de 12.2% y 14.4%.

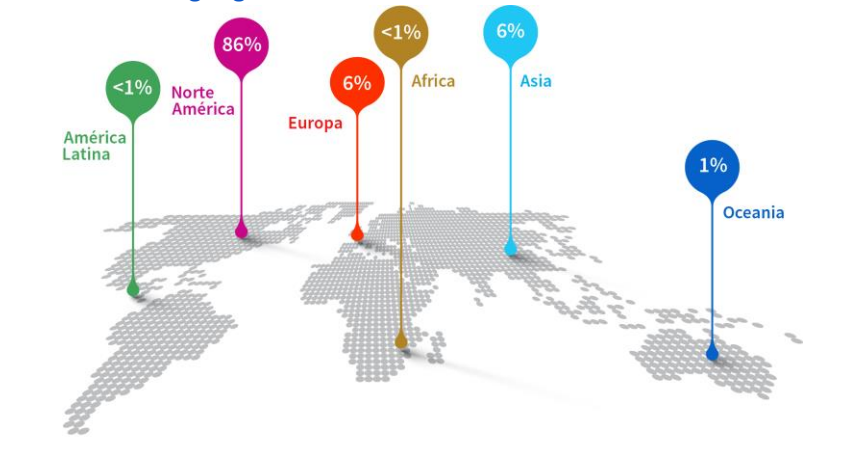
En términos de política monetaria, el trimestre se mantuvo sin cambios sustanciales, con la Reserva Federal de los Estados Unidos manteniendo su tasa objetivo de fondos federales en un rango de 0.00-0.25% y siguiendo el mismo paso de compra de activos. A pesar que el mercado mantiene las esperanzas de una recuperación económica a mediano plazo, la postura acomodativa de los bancos centrales mantuvo el rendimiento de los bonos soberanos en niveles moderados, con el bono de 10 años de Estados Unidos cerrando el trimestre con un rendimiento de 0.91%. Por su parte, el índice de renta fija **Bloomberg Barclays Global Aggregate** (benchmark de los activos de renta fija del FAP) registró un rendimiento de 0.89% en el 4T2020.

### Principales Actividades de Gestión Administrativa y Operativa del 4T2020:

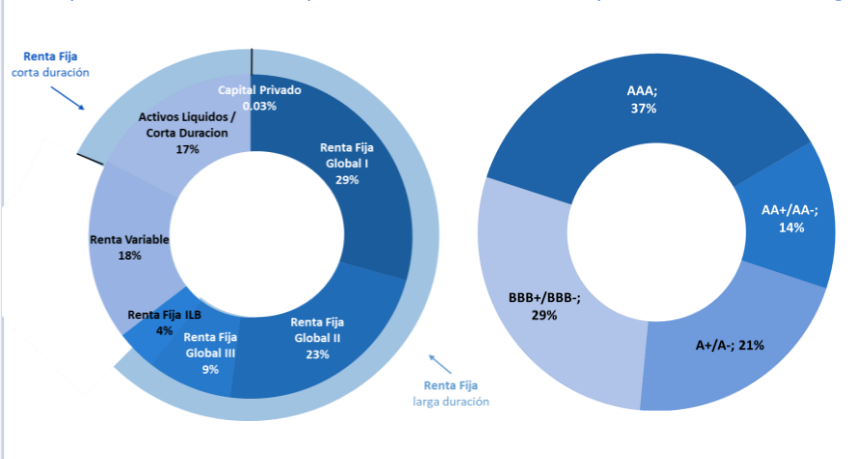
- Inician las inversiones en capital privado con un capital aportado de \$7.8 MM. La participación del FAP cierra el 2020 con un valor de mercado de \$8.2 MM.
- El sr. Mario Amaya tomó posesión ante el Ministro de Economía y Finanzas como nuevo director de la Junta Directiva del Fondo.
- El Fondo actualiza el estado de exclusión sobre empresas tabacaleras, como parte de su iniciativa de inversiones responsables.

## EVALUACIÓN DE LOS PORTAFOLIOS

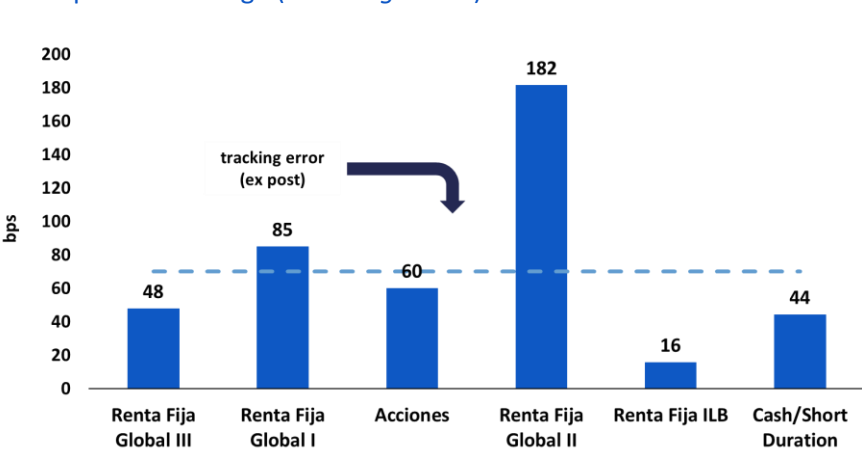
### Concentración geográfica



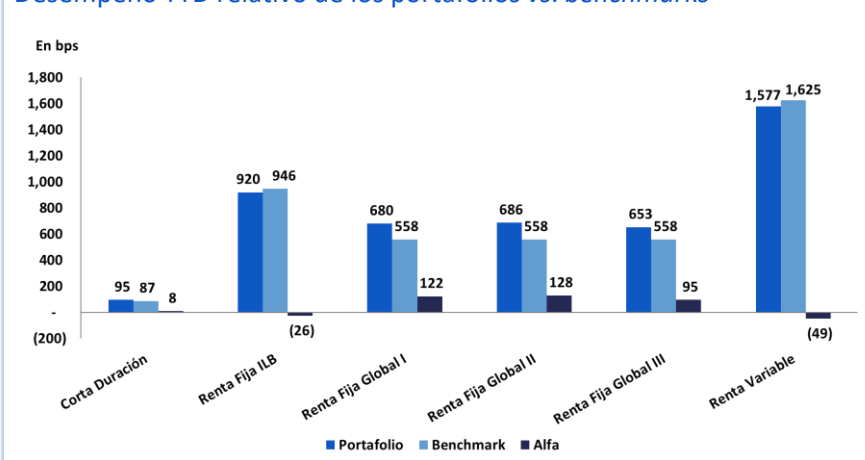
### Composición del Fondo: portafolio administrado y calificación de riesgo



### Presupuesto de riesgo ("tracking error")



### Desempeño YTD relativo de los portafolios vs. benchmarks



**Fuente:** Informe mensual de riesgo del custodio al 31 de diciembre del 2020. **Nota:** A) ILB = bonos indexados a inflación; B) la calificación de riesgo, solo aplica para instrumentos de renta fija; C) La información del Portafolio de Capital Privado no está integrada aún, esto debido a que el FAP aún no ha realizado desembolsos de efectivo.

## RESULTADOS Y SITUACION FINANCIERA

### Estado de Resultado

<i>Cifras en Miles de B/.</i>	<b>31-dic.-19</b>	<b>31-dic.-20</b>
Intereses Ganados	25,990	22,714
Dividendos Ganados	4,558	4,087
Ganancia/(Pérdida) neta en Valores	91,368	69,897
Ganancia Securities Lending	58	11
Otros ingresos	2	-
<b>Total Excedentes</b>	<b>121,976</b>	<b>96,709</b>
Gastos Administrativos *	3,465	3,571
<b>Excedentes</b>	<b>118,511</b>	<b>93,138</b>

El principal motor de La Ganancia neta en Valores registrada al 4T2020 se debió principalmente al desempeño positivo en el portafolio de renta variable, siguiendo su tendencia alcista del 3T2020, debido a las noticias positivas en el desarrollo e implementación de vacunas contra el COVID-19 y a la resolución de incertidumbres políticas como las elecciones presidenciales en los EE.UU. y el acuerdo del Brexit.

### Balance General

<i>Cifras en Miles de B/.</i>	<b>31-dic.-19</b>	<b>31-dic.-20</b>
<b>Activos</b>		
Depósitos a la vista	60,167	62,372
Inversiones en Valores	1,399,685	1,409,137
Otros Activos	-	-
<b>Total de Activos</b>	<b>1,459,852</b>	<b>1,471,509</b>
<b>Pasivos</b>		
Pasivos, Otros	67,396	90,914
<b>Activos Netos (Patrimonio)</b>	<b>1,392,456</b>	<b>1,380,595</b>
<b>Total Pasivos y Activos Netos</b>	<b>1,459,852</b>	<b>1,471,509</b>

La ganancia neta anual de \$93 millones al cierre de 2020 permitió al Fondo compensar parcialmente los retiros solicitados por el Ministerio de Economía y Finanzas (MEF), que sumó un total de \$105 millones, reflejando una disminución en patrimonio de aproximadamente \$12 millones comparado a este mismo periodo en 2019.

**Fuente:** Informe financiero mensual del Fiduciario y el custodio al 30 de septiembre del 2020. (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.

## ÚLTIMAS NOTICIAS Y/O COMUNICADOS DEL FONDO

- [El Fondo de Ahorro de Panamá Publica Nota sobre ¿Cómo son afectadas las tasas de interés de hipotecas en Panamá por las tasas de interés referenciales de EE. UU.?](#)
- [El Fondo de Ahorro de Panamá Publica su Informe de Resultados Preliminares \(No Auditados\) para el Tercer Trimestre 2020](#)
- [El Fondo de Ahorro de Panamá Anuncia Resultados Financieros Auditados del Segundo Trimestre del año 2020](#)
- [Nuevo Director de la Junta Directiva del Fondo de Ahorro de Panamá](#)

**Nota:** Las noticias y/o comunicados de prensa corresponden al periodo comprendido entre el 12 de noviembre de 2020 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 Barclays Global Aggregate Index (con cobertura).

**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.

**M:** Miles de balboas.

**MM:** Millones de balboas

**MSCI ACWI:** Morgan Stanley Capital Internacional 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 mas grandes listadas en la bolsa de valores de los Estados Unidos.

**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**

**Mario Amaya – Director**

**Moisés Cohen – Director**

**Fred Kardonski – Director**

**Álvaro Tomas Abrahams – Director**

#### Gerencia Ejecutiva:

**Abdiel A. Santiago M. – Secretario**

#### *Inversiones & Portafolios:*

Andrés Martínez E.

Edgardo Falcón C.

José Álvarez

#### *Contraloría Financiera:*

Ray Valencia

#### *Tecnología:*

Luis Alberto Tuñón

#### *Administración:*

María del Pilar Girón

Heleane Hernández

### 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](http://www.fondoahorropanama.com)