

Fondo de Ahorro de Panamá

Informe Trimestral: 4T2021

El Fondo de todos los panameños

15 de febrero 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 cuarto trimestre del año (“4T2021”) con activos netos (patrimonio) de B/. **1,420.9 millones** (“MM”). El rendimiento bruto (antes de costos) del año a la fecha (“YTD”) fue de 2.91%, y que comparado con su índice de referencia (“benchmark”), el mismo fue superior en 74 puntos básicos (0.74%). Lo anterior, dio como resultado una ganancia bruta a la fecha de B/. 45.5 MM (cifra no auditada).

Los principales catalizadores del resultado del Fondo al 4T2021, tienen como base las expectativas del mercado sobre la inflación de los EE.UU., y la recuperación del mercado laboral. Lo anterior, constituyen los principales contribuidores al movimiento alcista observado durante el 2021 en las tasas referenciales de largo plazo y en específico, el bono del tesoro a 10 años de los EE.UU., el cual pasó de 0.91% (4T2020) a 1.51% al 4T2021, significando esto una reducción en la valuación YTD de los activos de renta fija del Fondo (un aumento en la tasa = menor valorización del activo). En relación al portafolio de acciones, este año fue altamente positivo con un rendimiento de 19.56%, debido a la continuación de la recuperación post-pandemia. Con respecto al portafolio de capital privado, este registró un múltiplo preliminar de 1.27x 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 4T2021	Inicio de año al 4T2021	(anualizada)		
		1 año	3 años	5 años	
B/.45.5 MM	2.91%	2.91%	6.53%	5.16%	

Sobre los portafolios:

El FAP cierra el 4T2021 con un portafolio de inversiones balanceado y diversificado acorde a su perfil de largo plazo. Al cierre de diciembre la asignación por activos del portafolio de inversiones estuvo diversificada en: 43% en renta fija (bonos), 34% en activos líquidos o de corta duración, 22% en acciones (renta variable) y 1% en capital privado.

Para el 4T2021, el desempeño del Fondo estuvo liderado por el portafolio de acciones al generar un rendimiento de 19.56% (102 pbs en exceso sobre su *benchmark*). Los portafolios de renta fija, tuvieron un decrecimiento al registrar rendimientos de -0.75 pbs debido al incremento de la tasa de referencia del tesoro de 10 años al aumentar a 1.51% de 1.49% comparado con el 3T2021. Otro factor importante que incidió sobre los títulos de renta fija fue la inflación. En relación al portafolio de activos líquidos y de corta duración, el mismo cierra el período en 0.16% YTD con un exceso sobre su *benchmark* de 9 pbs, lo cual fue favorable ya que la función de este, es el de brindar protección al portafolio del FAP ante el alza previsto de las tasas de interés de referencia.

Desempeño Relativo YTD del FAP:



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 1.27x sobre el capital invertido y una tasa interna de retorno de 42.3%. 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:

- Participación del FAP en el *International Forum of Sovereign Wealth Funds - Annual General Meeting* el pasado 2 de noviembre de 2021.
- Participación del FAP en el *Sovereign Investor Institute – Global East Government Funds Roundtable*, el 1 de diciembre del 2021.

Sobre los Mercados Financieros:

Renta Fija: Los precios de los activos de renta fija en general reflejaron una leve caída al cierre del 4T2021 teniendo como principal catalizador el comportamiento del bono del tesoro de 10 años de los EE.UU. el cual pasó de 1.49% al cierre de septiembre a 1.51% al cierre de diciembre. Los anterior se debió a raíz de las expectativas de crecimiento económico e inflación de los EE.UU.

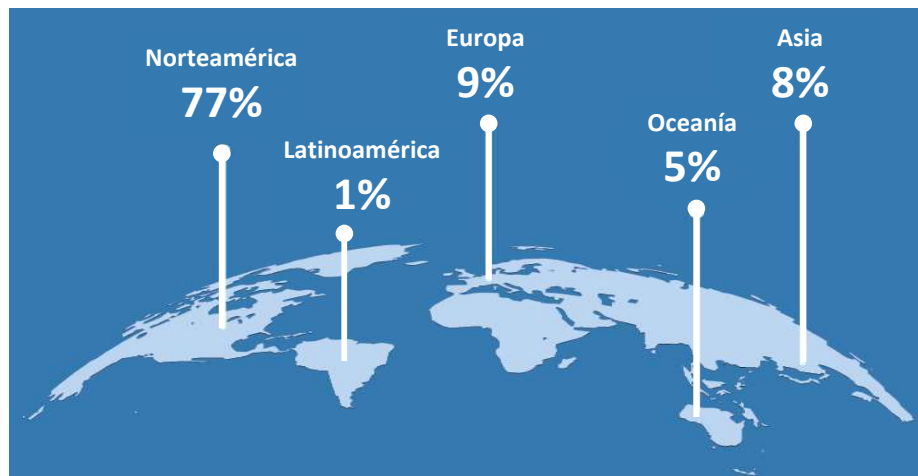
Activos líquidos o de corta duración: Los retornos del mercado monetario son influenciados principalmente por las tasas referenciales de corto plazo, las cuales forman parte de los instrumentos claves a disposición de los bancos centrales para la implementación de su política monetaria, y que en el caso de la Reserva Federal de los EE.UU., la tasa referencial se mantuvo entre 0% y 0.25%, sin cambios relevantes al cierre del 4T2021.

Accionario: Los mercados accionarios registraron altibajos al cierre del año, debido a los anuncios de las políticas monetarias de los bancos más importantes a nivel mundial y a las preocupaciones en torno al impacto de la variante Omicron. Sin embargo, el cierre del año fue positivo para los principales índices accionarios ya que registraron variaciones al alza, como por ejemplo, los índices **S&P 500** y **MSCI ACWI** tuvieron valorizaciones en precio de **10.65%** y **6.39%** durante el período mencionado, respectivamente.

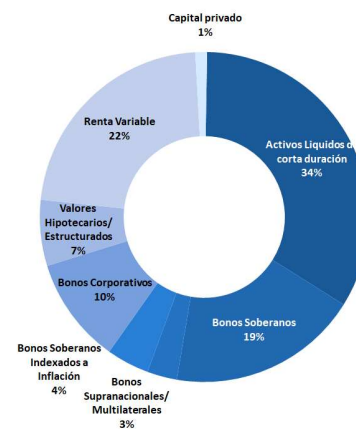
Capital privado: El volumen de compras apalancadas (*Leverage Buyouts*) se aceleró significativamente en los últimos tres meses del año. Entre octubre y diciembre, los Socios Generales (*GP*) anunciaron transacciones por un total de USD 183 mil millones en todo el mundo. Por lo tanto, el 4T2021 resultó ser el trimestre más activo desde el año 2007, catapultando el volumen anual en el 2021 a USD 586 mil millones.

EVALUACIÓN DE LOS PORTAFOLIOS

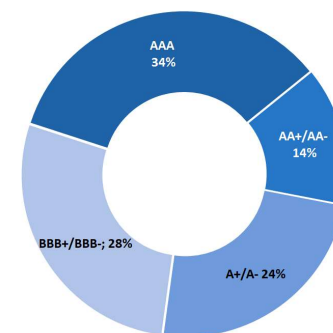
Concentración geográfica



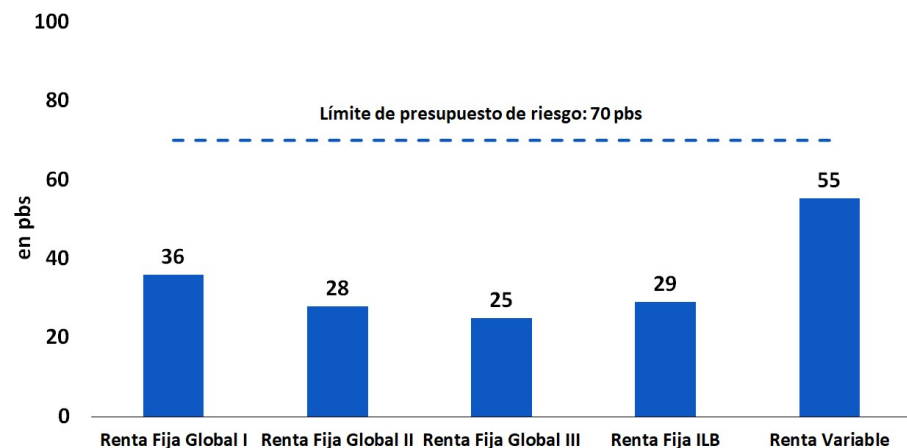
Composición del Fondo por portafolio administrado



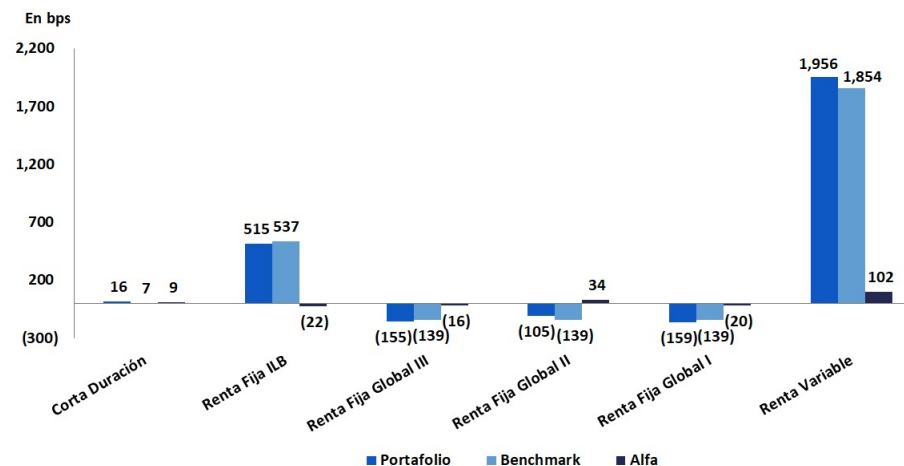
Calidad Crediticia de los portafolios de renta fija



Presupuesto de riesgo ("tracking error")



Desempeño YTD relativo de los portafolios vs. benchmarks



Fuente: Informe mensual de riesgo del custodio al 31 de diciembre del 2021. **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>	31-dic.-20	31-dic.-21	Var.
Intereses Ganados	22,714	16,915	(5,799)
Dividendos Ganados	4,087	9,762	5,675
Ganancia/(Pérdida) neta en Valores	69,897	18,812	(51,085)
Ganancia Securities Lending	11	6	(5)
Otros ingresos	-	-	-
Total Excedentes	96,709	45,495	(51,214)
Gastos Administrativos *	3,571	5,166	1,595

El aumento en la generación de los dividendos ganados por el portafolio de acciones al cierre 4T2021, fue debido al incremento en el valor de los activos, el cual registró ingresos por dividendos por la suma de B/. 9.7 MM al cierre del diciembre de 2021 y que comparado con diciembre de 2020, tuvo una variación positiva de B/. 5.6 MM en el mismo período.

Excedentes	93,138	40,329	(52,809)
-------------------	---------------	---------------	-----------------

Por el año terminado el 31 de Diciembre de 2021, se registró una ganancia neta acumulada (cifra no auditada) por la suma de B/. 40.3 MM, sin embargo, comparado al periodo anterior, se refleja una disminución de B/. 52.8 MM.

Balance General

<i>Cifras en Miles de B/.</i>	31-dic.-20	31-dic.-21	Var.
Activos			
Depósitos a la vista	62,372	14,810	(47,562)
Inversiones en Valores	1,409,062	1,487,379	78,317
Otros Activos	75	90	15
Total de Activos	1,471,509	1,502,279	30,770
Pasivos			
Pasivos, Otros	90,914	81,356	(9,558)
Activos Netos (Patrimonio)	1,380,595	1,420,923	40,328
Total Pasivos y Activos Netos	1,471,509	1,502,279	30,770

El aumento en los activos netos del portafolio del Fondo se explica principalmente por un incremento orgánico en el rubro de inversiones, el cual refleja los excedentes del período 2021 por B/. 40,329.

Fuente: Informe financiero mensual del Fiduciario y el custodio al 31 de diciembre del 2021. (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 Tercer Trimestre 2021.](#)
- [El Fondo de Ahorro de Panamá Publica su Informe de Resultados Preliminares \(No Auditados\) para el Segundo Trimestre 2021.](#)
- [El Fondo de Ahorro de Panamá Publica su Informe de Resultados Preliminares \(No Auditados\) para el Primer Trimestre 2021.](#)
- [Versión en Inglés de los Estados Financieros Consolidados Auditados del Año 2020.](#)

Nota: Las noticias y/o comunicados de prensa corresponden al período comprendido entre el 1 de mayo de 2021 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 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.

Contraloría Financiera:

Ray Valencia

Tecnología:

Luis Alberto Tuñón

Administración:

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