

Fondo de Ahorro de Panamá

Informe Trimestral: 4T2022

El Fondo de todos los panameños

24 de febrero de 2023

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 (“4T2022”) con activos netos (patrimonio) de B/. 1,292.1 millones (“MM”), registrando una recuperación de aproximadamente B/.31.6 MM comparado al 3T2022. Esto, significó un retorno acumulado trimestral de 2.59%, contribuyendo a que el rendimiento bruto (antes de costos) del año a la fecha (“YTD”) cerrara en -8.64%, superando en 79 puntos básicos (“pbs”) al índice de referencia compuesto ponderado (“benchmark”) que registró -9.43%, dando como resultado (no auditado) un déficit YTD de B/. 128.8 MM.

A pesar de la recuperación registrada en el 4T2022, principalmente por el efecto de la moderación de la inflación en los EE.UU., el Fondo cierra el año 2022 con cifras negativas. Los principales catalizadores que afectaron los resultados del 2022 fueron: i) la política monetaria restrictiva de la *Federal Reserve Board* (“Fed”) para disminuir la inflación, ii) la incertidumbre experimentada por los mercados a raíz de las interrupciones en las cadenas de suministro, iii) las tensiones geopolíticas de la invasión rusa en Ucrania, y iv) el aumento histórico de precios al consumidor. Con respecto al programa de Alternativos (capital privado), este registró un múltiplo preliminar de 1.3x sobre el capital invertido, lo cual contribuyó positivamente con un retorno de 17.8% para el 2022.

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:

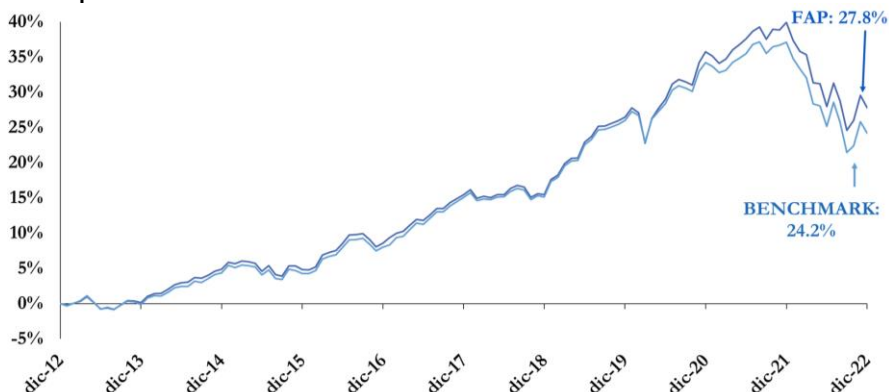
Déficit		Rentabilidad Bruta		
Inicio de año al 4T2022	Inicio de año al 4T2022	(anualizada)		
		1 año	3 años	5 años
(B/.128.8 MM)	-8.64%	-8.64%	0.35%	2.05%

Sobre los portafolios:

El FAP cierra el 2022 con un portafolio de inversiones diversificado y balanceado acorde a su perfil de largo plazo. La asignación por activos del portafolio de inversiones fue: 43% en renta fija (bonos), 32% en activos líquidos o de corta duración, 23% en acciones globales y 2% en capital privado.

Para el 4T2022, se registra una recuperación aproximada de B/.31.6 MM respecto al 3T2022, significando un retorno trimestral de 2.59%. A pesar de ello, el Fondo cierra con resultados negativos debido a: i) la tasa de referencia del bono del tesoro de 10 años aumentó a 3.88% (+237 pbs) de 1.51% (4T2021) impactando negativamente el portafolio de renta fija global con un desempeño de -11.71% YTD; ii) las acciones globales sufrieron su peor año desde la crisis del 2008 por las presiones inflacionarias y las políticas monetarias restrictivas de los bancos centrales, que dio como resultado que el portafolio de acciones del FAP cerrara el año en -18.35% YTD. Bajo una perspectiva de largo plazo, el Fondo, desde su constitución al cierre del 4T2022 ha generado de forma acumulada 360 pbs de retorno en exceso sobre su comparador referencial compuesto.

Desempeño Acumulado Relativo del FAP – Desde el inicio al 4T2022



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 a la metodología de *time-weighted rate of return* (TWRR).

Respecto al portafolio de alternativos (capital privado), este registró un múltiplo preliminar de 1.3x sobre el capital invertido y una tasa interna de retorno de 26.5%. En consecuencia, *AlpInvest Secondaries Program VII* (ASF VII por sus siglas en inglés), se encuentra todavía 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:

- El FAP participó en el *Chief Investment Officer Annual Meeting* el pasado 6 de diciembre.
- El FAP sostuvo reunión con la Superintendencia de Bancos en conjunto con el Ministerio de Economía y Finanzas y el SIACAP el pasado 16 de diciembre.
- El FAP suscribió los nuevos fondos de capital privado March Capital y Varsity Healthcare B/. 1.06 MM y B/. 336 mil dólares, respectivamente.

Sobre los Mercados Financieros:

Renta Fija: El crecimiento económico de EE. UU. durante los tres meses del 4T2022 resultó más firme de lo estimado, y debido a esto, la Fed aumentó las tasas de interés de referencia en medio punto porcentual, llevándola a su nivel más alto en 15 años y rompiendo una serie de cuatro aumentos consecutivos de 75 pbs que elevaron la tasa a un rango de 4.25% – 4.50%. En relación con el bono del tesoro de 10 años, el rendimiento al cierre de diciembre fue de 3.88%. Lo anterior, impulsó una recuperación del portafolio de renta fija en 1.12% para el trimestre terminado en 4T2022.

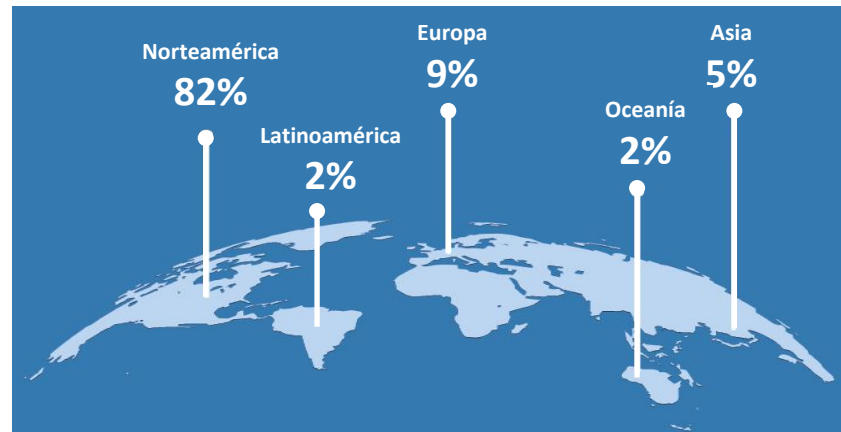
Activos líquidos o de corta duración: Los retornos del mercado monetario durante el 4T2022 fueron influenciados principalmente por las tasas referenciales de corto plazo, las cuales forman parte de los instrumentos claves a disposición de los bancos centrales para la implementación de su política monetaria, y que en el caso de la Reserva Federal de los EE.UU., la tasa referencial aumentó 125 pbs durante el 4T2022 para situarse en el rango de 4.25% y 4.5%.

Acciones: Los mercados accionarios registraron durante el 4T2022 un desempeño favorable. Lo anterior, se reflejó con una recuperación del índice MSCI ACWI, cerrando con un rendimiento trimestral de 9.76%.

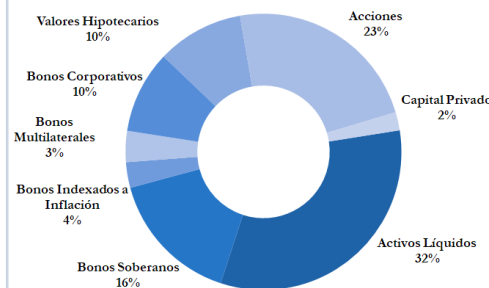
Capital privado: Dada la incertidumbre macro actual y el desafiante entorno de recaudación de fondos en capital privado, los participantes del mercado han agotado una parte significativa de su “*dry powder*” disponible para respaldar el volumen de mercado récord de USD 119 mil millones.

EVALUACIÓN DE LOS PORTAFOLIOS

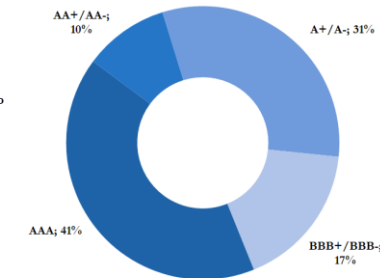
Concentración geográfica



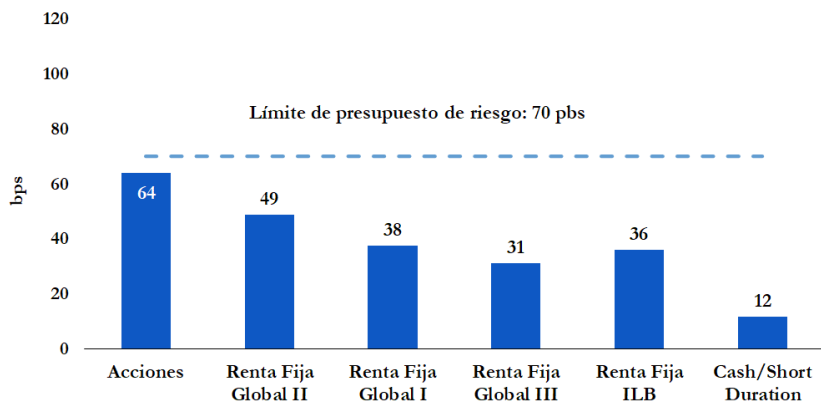
Composición del Fondo por portafolio administrado



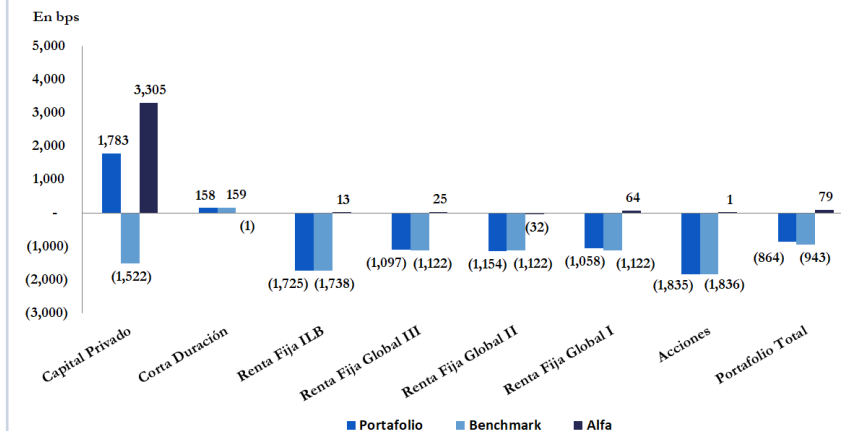
Calidad Crediticia de los portafolios de renta fija



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 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) MBS = *Mortgage backed-securities*; D) La calificación de riesgo solo aplica para instrumentos de renta fija; y E) El Programa de Alternativos 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 (acumulado)

Por el año terminado al 31 de diciembre 2022

Cifras en Miles de B/. **31-dic.-21** **31-dic.-22**

Intereses Ganados	16,915	15,841
Dividendos Ganados	9,762	5,899
Ganancia/(Pérdida) neta en Valores	18,812	(143,016)
Ganancia Securities Lending	6	26
Otros ingresos	-	411
Total Excedente (Déficit)	45,495	(120,839)

Gastos Administrativos * 5,166 7,950

Excedente (Déficit) **40,329** **(128,789)**

Balance General

Cifras en Miles de B/. **31-dic.-21** **31-dic.-22**

Activos

Depósitos a la vista	14,810	17,974
Inversiones en Valores	1,481,836	1,431,802
Otros Activos	5,632	7,537
Total de Activos	1,502,278	1,457,313

Pasivos

Pasivos, Otros 81,356 165,178

Activos Netos (Patrimonio) 1,420,922 1,292,135

Total Pasivos y Activos Netos **1,502,278** **1,457,313**

Las pérdidas en este rubro al cierre del año 2022, **aunque son principalmente no realizadas de acuerdo a la normativa contable del Fondo**, se debieron en gran parte al impacto negativo de la caída del mercado en los activos del portafolio de renta fija y de acciones, debido a la política monetaria restrictiva de los Bancos Centrales a nivel mundial, las presiones inflacionarias, las tensiones geopolíticas de la invasión rusa en Ucrania, el aumento de precios al consumidor en máximos históricos a nivel mundial y las disrupciones en la cadena de suministro.

Fuente: Informe financiero mensual del Fiduciario y el custodio al 31 de diciembre 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 Aprueba su Plan Anual de Inversión 2022/2023.](#)
- [El Fondo de Ahorro de Panamá Publica sus Resultados Financieros Auditados del Segundo Trimestre del año 2022.](#)
- [El Fondo de Ahorro de Panamá Publica sus Resultados Financieros Auditados del Primer Trimestre del año 2022.](#)
- [El Fondo de Ahorro de Panamá Publica su Informe de Resultados Preliminares \(No Auditados\) para el Tercer Trimestre](#)
- [El Fondo de Ahorro de Panamá Publica su Informe de Resultados Preliminares \(No Auditados\) para el Segundo Trimestre.](#)
- [El Fondo de Ahorro de Panamá ha sido reconocido como el mejor Fondo Soberano de Latinoamérica.](#)

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.

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:

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.

Control Financiero:

Vladimir Williams

Administración:

Heleane Hernández

Luis Alberto Tuñón

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