

Fondo de Ahorro de Panamá

Informe Trimestral: 4T2023

El Fondo de todos los panameños

26 de febrero 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 cuarto trimestre del año (“4T2023”) con activos netos (patrimonio) que totalizan B/. 1,414.3 millones (“MM”). El rendimiento bruto (antes de costos) del año a la fecha (“YTD”) fue de 9.88%, cifra que supera en 107 puntos básicos (1.07%) al comparador referencial compuesto ponderado (“benchmark”); la ganancia bruta a la fecha fue de aproximadamente B/. 131.3 MM.

El comportamiento optimista en los principales índices bursátiles y de renta fija a nivel global durante el 4T2023 estuvo respaldado por el impacto positivo de la política monetaria restrictiva de la Reserva Federal (“Fed”), y como resultado, logró reducir la inflación y moderar los rendimientos de los bonos. A pesar de esta tendencia a la baja en la inflación, los comentarios surgidos durante la reunión de mercado abierto de la Fed en diciembre de 2023 reflejaron cierta cautela respecto a la necesidad de mejorar las condiciones económicas para alcanzar el objetivo de inflación de 2%.

Con respecto al programa de inversiones alternativas, este registró un rendimiento de 20.5% 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 4T2023	Inicio de año al 4T2023	(anualizada)		
		1 año	3 años	5 años
B/. 131.3 MM	9.88%	9.88%	1.15%	4.0%

Sobre los portafolios:

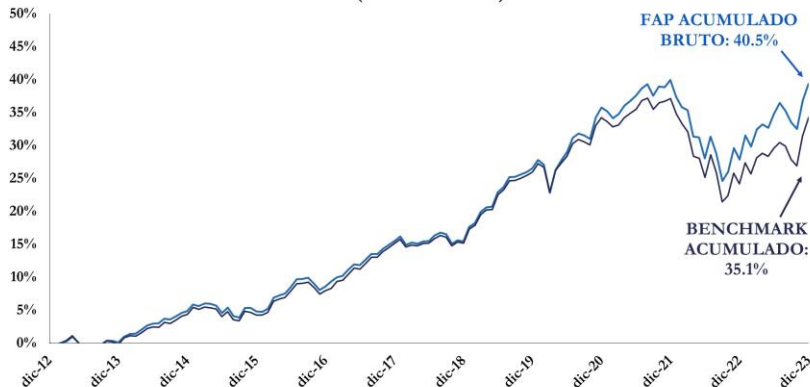
El FAP cierra el 4T2023 con un portafolio de inversiones diversificado y balanceado consistente con su estrategia conservadora y perfil de largo plazo. La asignación por clase de activos del portafolio de inversiones fue: 44.9% en renta fija global, 35.8% en activos líquidos o de corta duración, 15.5% en acciones globales y 3.8% en el programa de alternativos.

Con la adición del portafolio de bonos de alto rendimiento (“BAR”) se contribuyó de forma positiva al retorno del portafolio total del FAP. El mismo generó un retorno de 4.5% desde su creación (Septiembre 2023).

Para el 4T2023, se registra una ganancia bruta (antes de costos) de aproximadamente B/.131.3 MM significando un retorno a la fecha de 9.88% YTD. El Fondo concluye el 4T2023 con resultados positivos siendo los principales catalizadores la valorización de los bonos y las acciones.

Desempeño Acumulado Relativo del FAP – Desde el inicio al 4T2023

Rendimiento Acumulado desde el inicio
(Años: 2012-2023)



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).

Respecto al programa de Alternativos, cierra el 4T2023 con un rendimiento de 20.1% YTD y un múltiplo sobre el capital invertido de 1.4x.

Sobre las principales actividades de gestión del período:

- El FAP participó en el XIII Seminario Anual Latinoamericano sobre Gestión de Tesorerías Públicas – FOTEGAL el pasado 10 de octubre.
- El FAP participó en la reunión anual de Bancos Centrales con asistencia como panelista para temas de ASG el pasado 24 de octubre.
- El FAP emitió sus Estados Financieros auditados al segundo trimestre del 2023.

Sobre los Mercados Financieros:

Activos líquidos o de corta duración: Los retornos del mercado monetario fueron influenciados principalmente por la política monetaria de la Fed ya que mantuvo las tasas referenciales en el rango de 5.25% - 5.5% durante el 4T2023.

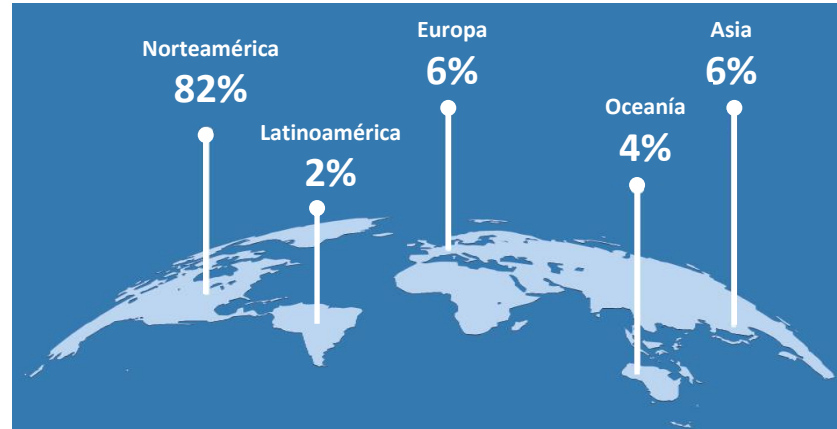
Renta Fija: La Fed mantuvo la tasa de referencia en el rango del 5.25% – 5.5% por tercer encuentro consecutivo en diciembre de 2023, en línea con las expectativas, aunque señaló recortes de 75 puntos básicos en 2024. Los mercados bursátiles experimentaron un período de relativa estabilidad y crecimiento, destacándose por su desempeño de varios sectores clave.

Acciones: Los principales mercados globales se mostraron en diciembre con ganancias, atentos a los pasos de la Reserva Federal (Fed) sobre su política monetaria para controlar la inflación. De esta forma, los índices Nasdaq 100 y Composite subieron en el mes 5.5% (respectivamente), mientras que el Dow Jones Industrial ganó 4.8% y el S&P 500 4.4%.

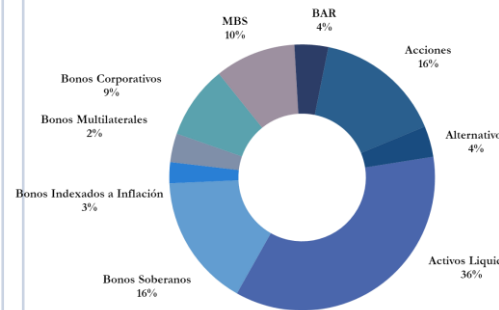
Inversiones Alternativas: Durante el 2023, las inversiones en capital privado demostraron una actividad consistente, especialmente en tecnología, startups y sectores tradicionales como bienes raíces y energía renovable. Aunque hubo cautela debido a la incertidumbre geopolítica y económica en algunos mercados debido a la política monetaria de los bancos centrales a nivel mundial.

EVALUACIÓN DE LOS PORTAFOLIOS

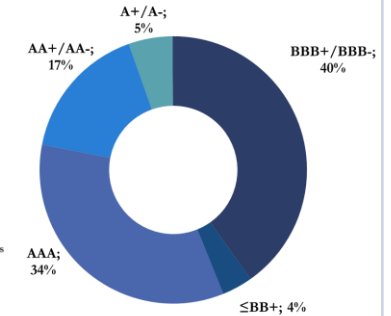
Concentración geográfica



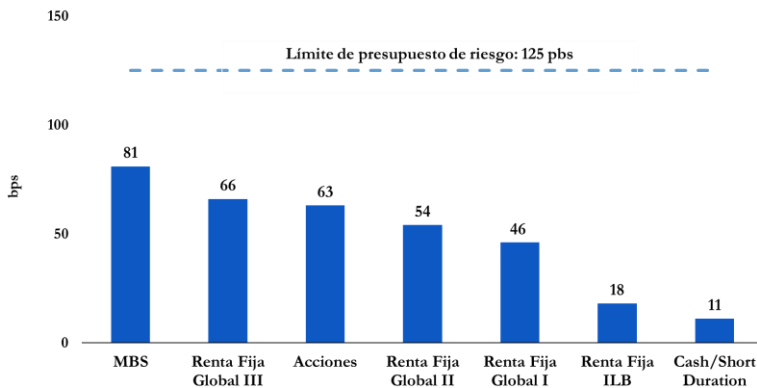
Composición del Fondo por portfolio administrado



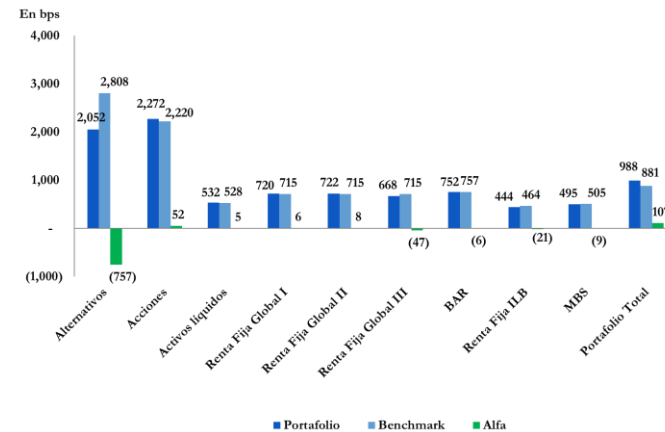
Calidad Crediticia de los portafolios de renta fija



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 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 el año terminado al 31 de diciembre de 2023

Cifras en Miles de B/.	31-dic.-22	31-dic.-23
Intereses Ganados	15,841	29,888
Dividendos Ganados	5,899	5,855
Ganancia/(Pérdida) neta en Valores	(143,016)	95,272
Ganancia Securities Lending	26	65
Otros ingresos	411	207
Total Excedente (Déficit)	(120,839)	131,287

La ganancia al cierre del 4T2023, se debe principalmente al incremento de la valorización del portafolio de acciones y del portafolio de renta fija, al igual que los flujos derivados del portafolio de activos líquidos.

Gastos Administrativos *	7,950	9,108
Excedente (Déficit)	(128,789)	122,179

Balance General

Cifras en Miles de B/.	31-dic.-22	31-dic.-23
Activos		
Depósitos a la vista	17,974	21,771
Inversiones en Valores	1,431,802	1,447,348
Otros Activos	7,537	10,913
Total de Activos	1,457,313	1,480,032

Pasivos

Pasivos, Otros	165,178	65,718
Activos Netos (Patrimonio)	1,292,135	1,414,314
Total Pasivos y Activos Netos	1,457,313	1,480,032

Fuente: Informe financiero mensual del Fiduciario y el custodio al 31 de diciembre el 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 Preliminares \(No Auditados\) para el Tercer Trimestre 2023.](#)
- [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.

BAR: Bonos de alto rendimiento.

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