
Fondo de Ahorro de Panamá

Informe del Cuarto Trimestre 2017

Junta Directiva del Fondo de Ahorro de Panamá



15 de febrero 2018

*Este Informe Trimestral es para uso informativo; es de carácter preliminar y no ha sido auditado independientemente. Por ende, las cifras finales pueden variar significativamente y ciertas diferencias entre éstas son atribuibles a redondeo. Los retornos, los valores de mercado y otros indicadores están sin auditar, incluyen estimaciones y se calculan con base en los datos proporcionados por las administradoras, los custodios, y el fiduciario. La Junta Directiva y Secretaría del FAP no son responsables del uso de este Informe por parte de terceros ni de cualquier interpretación realizada sobre este documento o cualquier otro documento relacionado a éste. **La unidad monetaria de la República de Panamá es el Balboa (B/.), el cual está a la par y es de libre cambio con el dólar de los Estados Unidos de América (USD); la República de Panamá no emite su papel moneda propio y, en su lugar, el USD es utilizado como moneda de curso legal y considerada como la moneda funcional del Fondo. Los informes suministrados por el custodio, los cuales forman la base financiera para este informe, están denominados en USD.***

PH Office One Tower | Calle 58 Este Obarrio | Panamá, Rep. de Panamá

Contenido

| | Pág. |
|----------------------------------------------------------|------|
| Resumen Ejecutivo | 3 |
| Información Financiera | |
| <i>Resultados y Situación Financiera</i> | 4 |
| Evaluación de los Portafolios Administrados | |
| <i>Concentración Geográfica del Portafolio</i> | 5 |
| <i>Composición de los Portafolios Administrados</i> | 6 |
| <i>Portafolios Administrados: Desempeño</i> | 7 |
| <i>Portafolios Administrados: Concentración "Top 10"</i> | 8 |
| Noticias | 9 |
| Glosario | 10 |
| Contacto | 11 |

Resumen Ejecutivo

La gestión del Fondo de Ahorro de Panamá (“FAP” o “Fondo”) comprende los siguientes resultados al cierre del cuarto trimestre de 2017 (“4T2017”).

ACTIVOS Y DESEMPEÑO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

- El Portafolio del FAP al 31 diciembre de 2017, cierra con un total de activos netos de B/. 1,310 MM, lo que representa un incremento de 3.6% en comparación al trimestre anterior, a razón de los rendimientos generados por la inversión de sus activos.
- FAP generó una rentabilidad anual bruta (no auditada) al cierre del 4T2017 de -6.4%, representando aproximadamente B/. 80.5 MM (USD) en utilidades antes de costos, (B/. 76 millones después de costos).
- La composición por clase de activos es: 78% renta fija, 20% acciones y 2% en activos líquidos.
- Desempeño relativo (denominado, “alfa”) de los portafolios vs. sus correspondientes comparadores referenciales (“Benchmarks”):

| | |
|-------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|
| i) Portafolio de Acciones (vs. MSCI ACWI.): 79 bps | ii) Portafolio Renta Fija Global I (vs. BarCap. Agg.): 18 bps |
| iii) Portafolio Renta Fija Global III (vs. BarCap. Agg.): 13 bps | iv) Renta Fija ILB (vs. BarCap. ILB): 10 bps |
| v) Activos Líquidos/Corta Duración (vs. Libid/US Treasury Index): 9 bps | vi) Portafolio Renta Fija Global II (vs. BarCap. Agg.): -15 bps |

MERCADOS FINANCIEROS

Al cierre 4T2017, el portafolio de acciones se mantuvo como la clase de activo mejor desempeño, principalmente en su concentración en los sectores de tecnología y financieros, con una rentabilidad de 24.8% anual (YTD). En términos de renta fija (78% del portafolio total del FAP), el rendimiento fue de 3.0%, impactado en gran parte por el cambio de política monetaria de la Reserva Federal. El rendimiento de los bonos del tesoro de EE.UU. (10 años) aumento en 8 bps a 2.41% en relación al cierre del trimestre anterior, impactando levemente el conjunto de portafolios de renta fija del FAP.

GESTIÓN Y PRINCIPALES HECHOS RELEVANTES DEL 4T2017

- El Ministerio de Economía y Finanzas (“MEF”) solicita la transferencia al Tesoro Nacional de los rendimientos generados en el año 2016; el FAP transfiere la suma de B/. 31.4 millones en concepto de rendimientos 2016.
- El Secretario y el Presidente se reunieron con el Sr. Presidente de la República para presentar los logros financieros y operacionales del FAP.
- El FAP participo en reunión anual del Fórum Internacional de Fondos Soberanos (IFSWF, por sus siglas en inglés).
- El Secretario realizó presentación al Comité Ecuménico de Panamá sobre la misión, cifras y objetivos alcanzados del Fondo.
- El FAP participó en la reunión anual de la Junta de Gobernadores del Banco Mundial y el Fondo Monetario Internacional tratando temas sobre perspectivas económicas y desarrollo económico.
- La Junta Directiva aprobó el Benchmark para la clase de activos denominada “inversiones alternativas”, y en específico para las inversiones de capital privado (private equity) que conformará dicha clase de activos.
- La Junta Directiva aprobó la suscripción del Acuerdo de *préstamo de valores* para la implementación del programa.
- La Junta Directiva aprobó el presupuesto anual 2018 (se recibió la *no objeción* por parte del MEF).

Puntos básicos (bps): 100 bps = 1%. M = Miles de balboas; MM = Millones de balboas; Símbolo “ ~ ” = aproximado. FED: Reserva Federal de EE.UU.

**Los desempeños anualizados son ilustrativos. *Fuente: Diversos, proporcionados por administradores. 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 TWR.*

Resultados y Situación Financiera

La gestión del Fondo se enmarca en las limitaciones contenidas en la Ley y las condiciones de inversión en los mercados – seguridad, rendimiento, liquidez, diversificación de riesgo – todo lo anterior, anclado al uso de *Benchmarks*, un mandato de preservación de capital y un horizonte de largo plazo.

Estado de Resultado

Por el periodo terminado al 31 de diciembre

| <i>Cifras en Miles de Balboas</i> | 2016 | 2017 | Var. (2016/2017) |
|-----------------------------------------|---------------|---------------|---------------------|
| Intereses Ganados | 21,288 | 26,299 | 5,012 |
| Dividendos Ganados | 4,823 | 5,164 | 341 |
| Ganancia/(Pérdida) neta en Valores | 17,350 | 48,987 | 31,637 |
| Total Excedentes antes de costos | 43,460 | 80,450 | 36,990 |

Durante el año 2017, el desempeño del FAP (YTD) fue liderado por el portafolio de renta variable, impulsado por los sectores de: a) Tecnologías de la información, b) Financiero/Bancario; y c) desempeño de las acciones europeas.

Por otro lado, los portafolios de renta fija global han tenido un desempeño moderado debido a los bajos niveles de inflación en EE.UU. y las expectativas hacia el alza de las tasas de interés de referencia por parte de la FED al cierre del año.

Balance General

Al 31 de diciembre

| <i>Cifras en Miles de Balboas</i> | 2016 | 2017 | Var. (2016/2017) |
|--------------------------------------|------------------|------------------|---------------------|
| Activos | | | |
| Depósitos a la vista | 11,444 | 18,777 | 7,333 |
| Depósitos a plazo | 248,429 | - | (248,429) |
| Inversiones en Valores | 1,124,505 | 1,355,536 | 231,031 |
| Total de Activos | 1,384,378 | 1,374,313 | (10,065) |
| Pasivos | | | |
| Pasivos, Otros | 119,342 | 64,464 | (54,878) |
| Activos Netos (Patrimonio) | 1,265,036 | 1,309,849 | 44,813 |
| Total Pasivos y Activos Netos | 1,384,378 | 1,374,313 | (10,065) |

Para la implementación del Plan Anual de Inversiones 2016/2017 se dio la transferencia de activos líquidos para la constitución de los portafolios de: Renta Fija Global III, Renta Fija Global Indexada a Inflación y de Activos Líquidos/Corta duración.

FAP transfiere B/. 31.4 millones al Tesoro Nacional en concepto de rendimientos del año fiscal 2016.

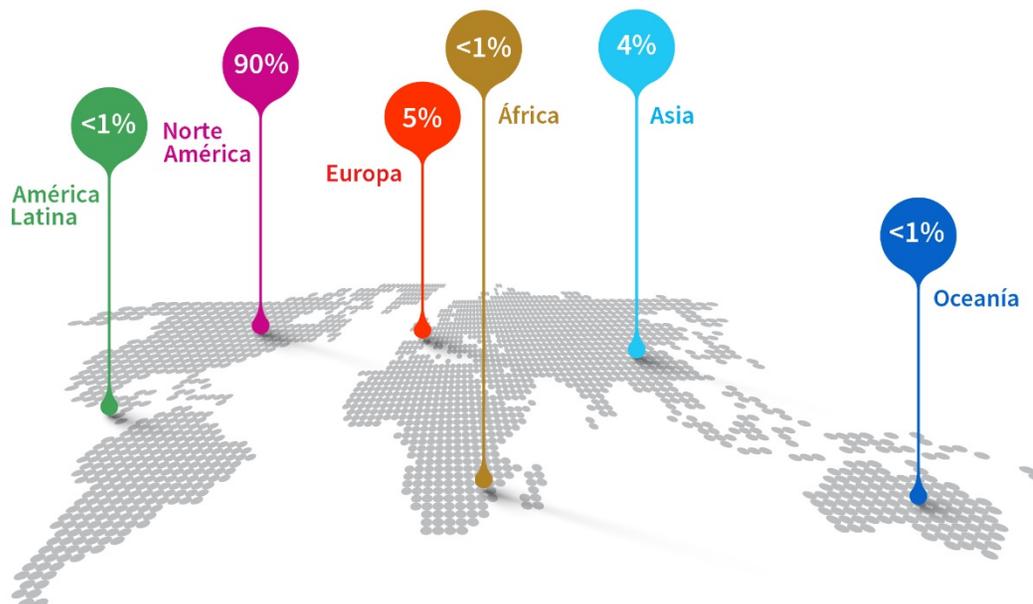
Fuente: Informes Financieros Preliminares no auditados (diciembre 2017).

El Estado de Resultado excluye las transferencias y/o asignaciones presupuestarias para gastos de funcionamiento del FAP.

Concentración Geográfica del Portafolio

Posterior a la implementación del Plan de Inversiones, los activos del Fondo están invertidos principalmente en regiones desarrolladas, asegurando su liquidez y diversificación. La mayor concentración geográfica de las inversiones está en América del Norte (90%) al cierre del 2017.

Total de Activos Netos: B/. 1,310 MM



Fuente: Custodio / Fondo de Ahorro de Panamá.

Visión:

Salvaguardar y crecer los recursos del Fondo, con transparencia y prudencia como principios guías, y asegurar su valor para futuras generaciones de panameños.

Misión:

Maximizar la capacidad de nuestra gente, bienes, y tecnologías para desarrollar estrategias prudentes de inversión que preserven el Fondo y sus ahorros para poder proteger a nuestros ciudadanos en casos de emergencia por desastres naturales o desaceleración económica severa.

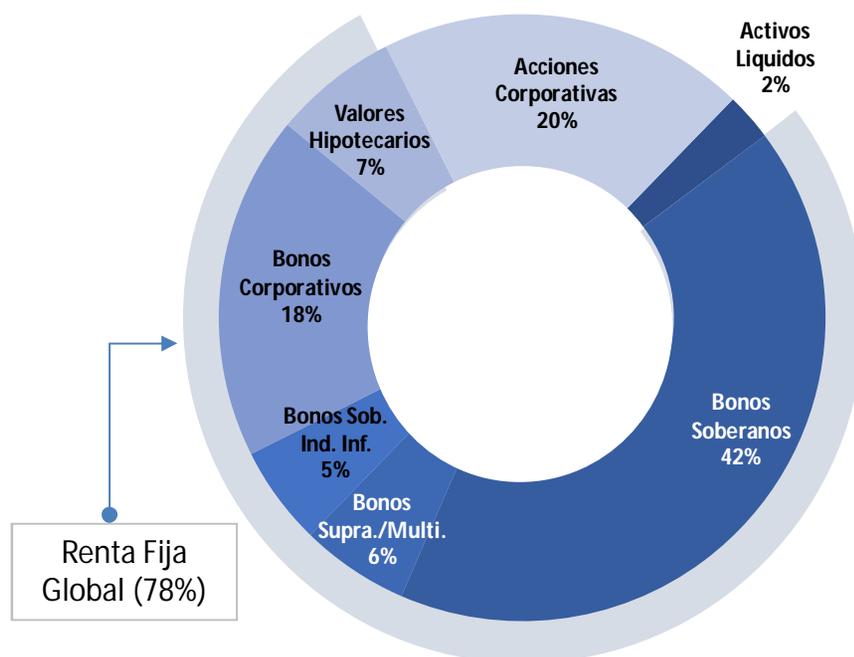


Composición de los Portafolios Administrados

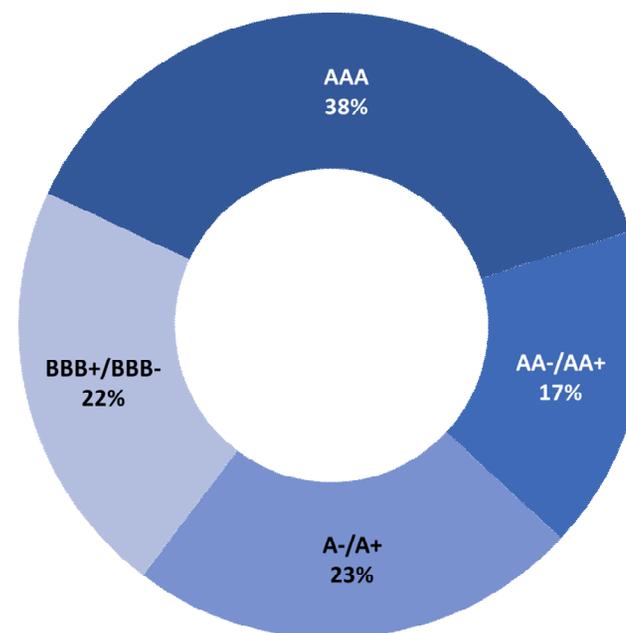
El diseño del Plan Anual de Inversiones y Asignación Estratégica toma en consideración el mandato de preservación de capital, y criterios cuantitativos/cualitativos que contribuyen a la optimización de la relación riesgo/retorno esperada en concordancia con nuestra visión de largo plazo.

Total de Activos Netos: B/. 1,310 MM

Por Clase de Activo



Por Calificación de Riesgo*



Nota: El monto detallado corresponde a la composición neta de las cuentas por administradoras de fondos.

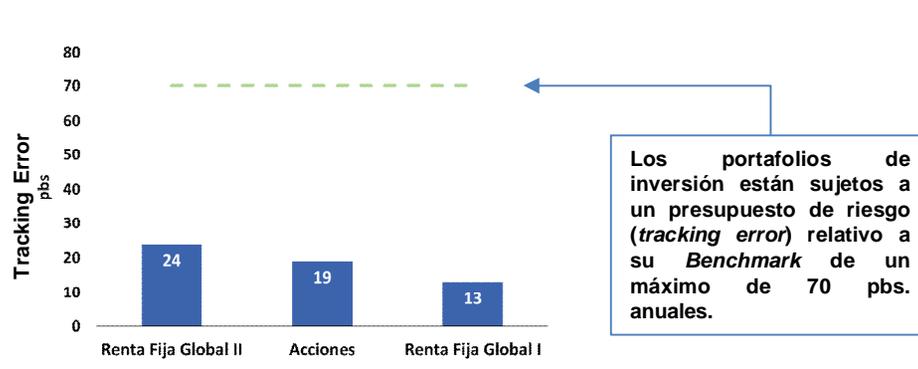
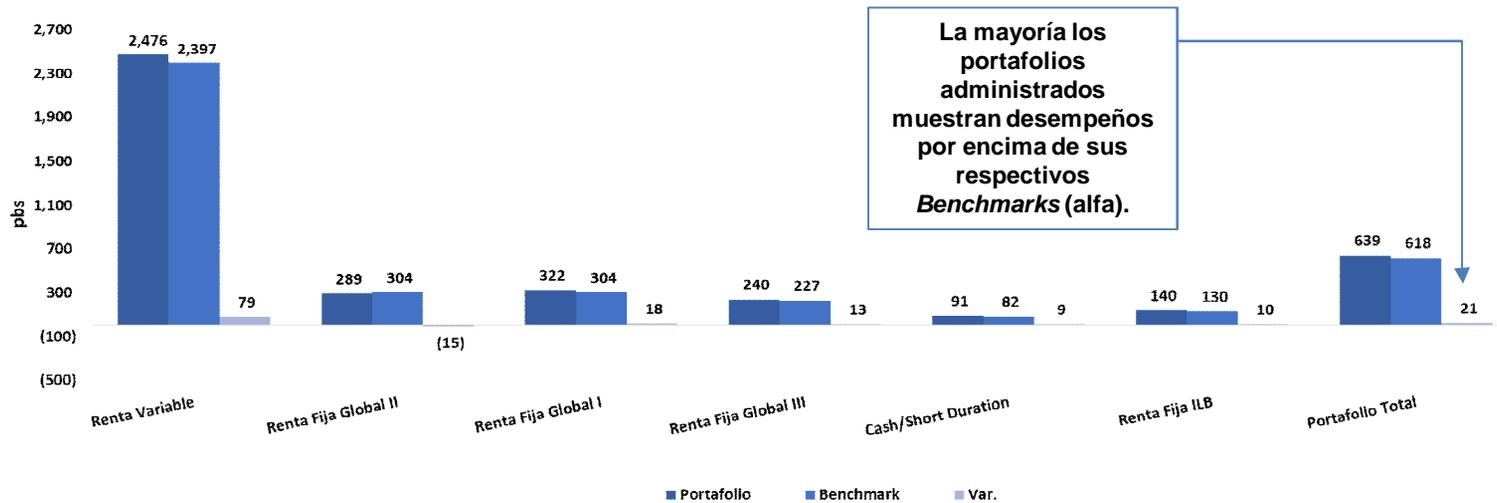
Observación: Bonos Sob. Ind. Inf. = Bonos Soberanos Indexados a Inflación; Bonos Supra./Multi = Bonos de entidades supranacionales y multilaterales.

**El gráfico de Calificación de Riesgo, solamente incluye los portafolios de renta fija.*

Fuente: Informes mensuales del Custodio (diciembre 2017).

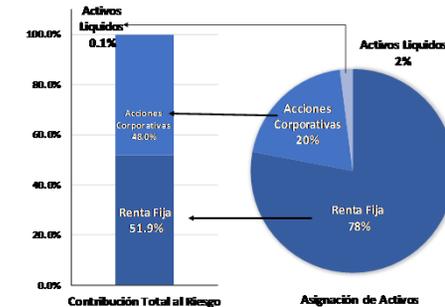
Desempeño: Portafolios Administrados

Los activos del FAP se manejan a través de los siguientes portafolios: Renta Fija Global I, Renta Fija Global II, Renta Fija Global III, Renta Fija Indexada a Inflación, Renta Variable y Activos Líquidos/Corta Duración. A continuación se presenta el desempeño de los Portafolios vs. sus respectivos Benchmarks al 4T2017, YTD y en pbs.



ASIGNACIÓN DE ACTIVOS VS. CONTRIBUCIÓN TOTAL AL RIESGO

A 95% de confianza, la pérdida máxima del FAP en un año podría ser de 4.29% (VaR)



Fuente: Informes mensuales del Custodio. Benchmarks: BB Barclays Cap. Gib. Ag. Hdg USD; BB Barclays Gib. ILB USD Hdg; MSCI ACWI Index; y 50% Merrill Lynch Libid 6m/50% Merrill Lynch Treasury Bill Index. Nota: Los portafolios de Renta Fija Global III y Renta Fija-ILB no cuentan con tracking error por su corto periodo de vigencia.

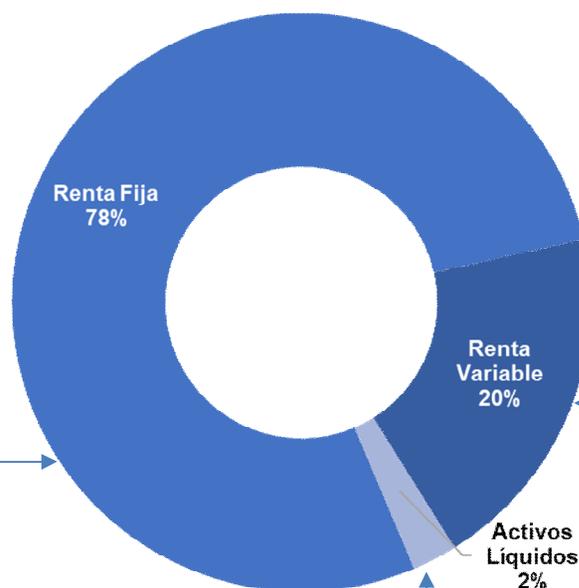
Portafolios Administrados: Concentración “Top 10”

A continuación se presentan las diez concentraciones (“Top 10”) más altas de renta fija y acciones del portafolios del FAP al 4T2017:

Data 1: Top 10 - Posiciones en Renta Fija

| Emisor | Pais | Peso (%) sobre el total de Activos Netos del FAP |
|----------------------------|-------------|--------------------------------------------------|
| Tesoro de EEUU | EE.UU | 16% |
| Tesoro de Japón | Japón | 13% |
| Tesoro Inglés | Reino Unido | 3% |
| Tesoro Alemán | Alemania | 3% |
| FNMA (Fannie Mae) | EE.UU | 3% |
| Tesoro de la Rep. Italiana | Italia | 2% |
| Tesoro de España | España | 2% |
| Tesoro de Bélgica | Belgica | 2% |
| Tesoro de Rep. de Francia | Francia | 2% |
| Tesoro de Canada | Canada | 1% |

Total de Activos Netos:
B/. 1,310 MM



Data 4: Posiciones en Activos Líquidos

| Categoría | Peso sobre Total de Activos Líquidos (%) |
|------------------------------|------------------------------------------|
| Bonos Corp. (Venc: < 1 años) | 57% |
| Depositos Bancarios | 21% |
| Papeles Comerciales | 17% |
| Money Markets | 5% |

Data 2: Top - Posiciones en Acciones

| Emisor | Pais | Industria | Peso (%) sobre el total de Activos Netos del FAP |
|-------------------|-------|------------|--------------------------------------------------|
| Apple Inc. | EE.UU | Tecnología | 0.4% |
| Microsoft Corp. | EE.UU | Tecnología | 0.3% |
| Amazon Com Inc. | EE.UU | Consumo | 0.2% |
| Facebook Inc. | EE.UU | Tecnología | 0.2% |
| JPMorgan Chase | EE.UU | Financiero | 0.2% |
| Johnson & Johnson | EE.UU | Salud | 0.2% |
| Exxon Mobil | EE.UU | Energía | 0.1% |
| Alphabet Inc. | EE.UU | Tecnología | 0.3% |
| Bank of America | EE.UU | Financiero | 0.1% |

Data 3: Principales Sectores (Port. de Acciones)

| Industria | Peso sobre el Port. de Acciones (%) |
|----------------------|-------------------------------------|
| Financiero | 19% |
| Tecnología | 18% |
| Consumo Discrecional | 12% |
| Salud | 11% |
| Industria | 11% |
| Consumo básico | 10% |
| Energía | 6% |
| Materiales | 5% |
| Bienes Raíces | 3% |
| Servicios Públicos | 3% |

Nota: Renta Fija: Portafolios de Renta Fija Global I, Renta Fija Global II, Renta Fija Global III y Renta Fija ILB.

Fuente: Informes mensuales del Custodio (Al 31 de diciembre 2017).

Últimas Noticias

- [La Junta Directiva del Fondo de Ahorro de Panamá Aprueba la Transferencia al Tesoro Nacional de los Rendimientos Generados en el Año 2016](#)
- [Resultados Financieros Auditados 2T2017](#)
- [Resultados Financieros Auditados 3T2017](#)
- [Informe de Resultados Preliminares \(No Auditados\) para 3T2017](#)

Glosario de Términos

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 inglés.

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 es 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).

Fondo de Ahorro de Panamá

Fondo de Ahorro de Panamá

Junta Directiva:

José N. Abbo – Presidente
Anamae Maduro de Ardito Barletta – Vicepresidente

Alberto Alemán Zubieta – Director
Fred Kardonski – Director
Jean Pierre Leignadier Dawson – Director
Álvaro Tomas Abrahams – Director
Alberto Vallarino Clément – Director

Gerencia Ejecutiva:

Abdiel A. Santiago M. – Secretario
Edgardo Falcón C. – Inversiones & Portafolios
Andrés Martínez – Inversiones & Portafolios
Antony Mora – Inversiones & Portafolios
Lourdes Pérez – Administración
Luis Alberto Tuñón – IT



DIRECTORIO CORPORATIVO

EJECUTIVO:

**Fondo de Ahorro de Panamá
Junta Directiva y Secretaría**
Office One Tower, Oficina #701
Calle 58 Este, Obarrio
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

DM-02152018-093

Informe Trimestral – 4T2017

(Periodo terminado el 31 de diciembre)



www.fondoahorropanama.com