Fondo de Ahorro de Panamá

22 DE AGOSTO DE 2018

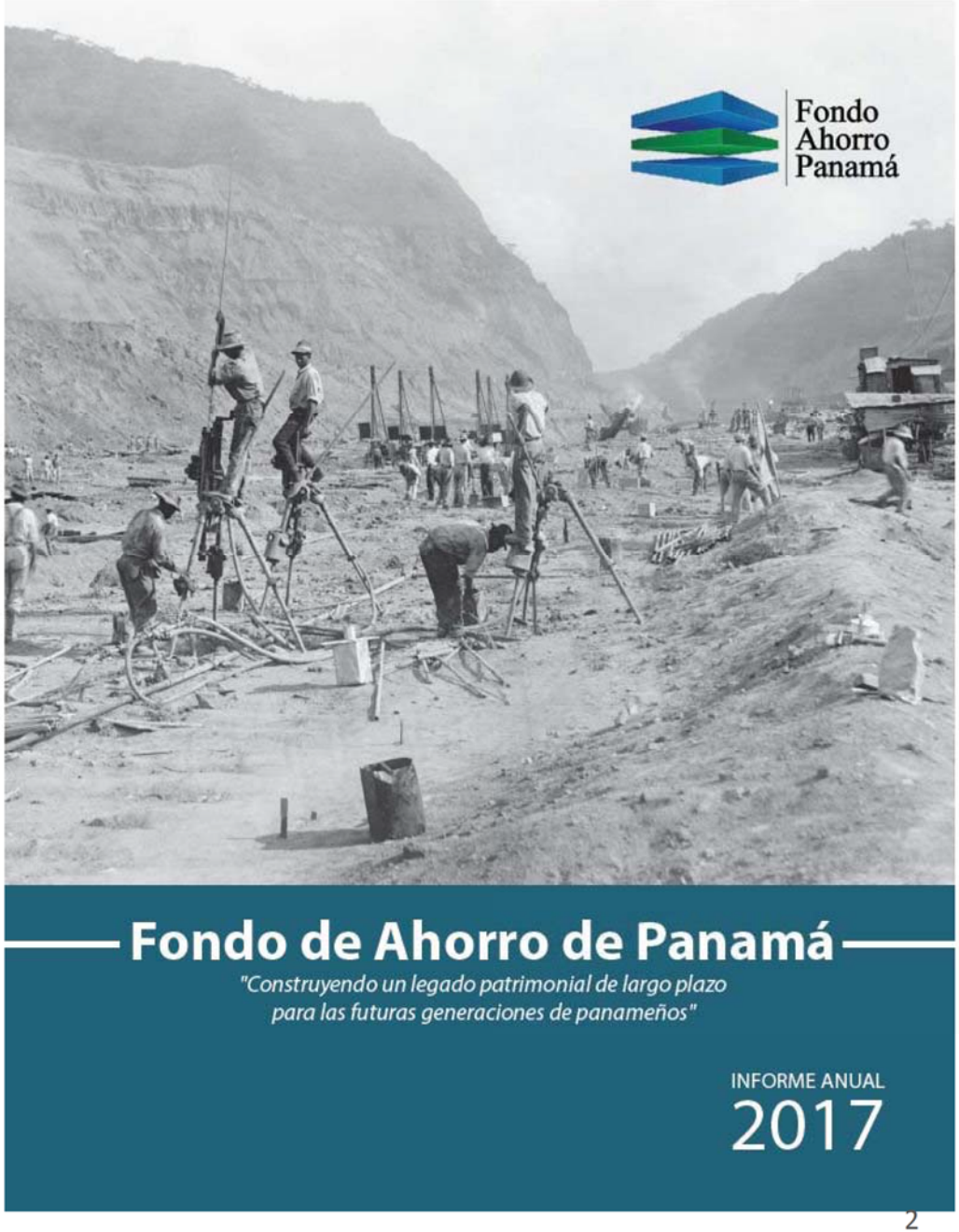
Presentación – Foro de Inversionistas 2018

Fondo Ahorro Panamá

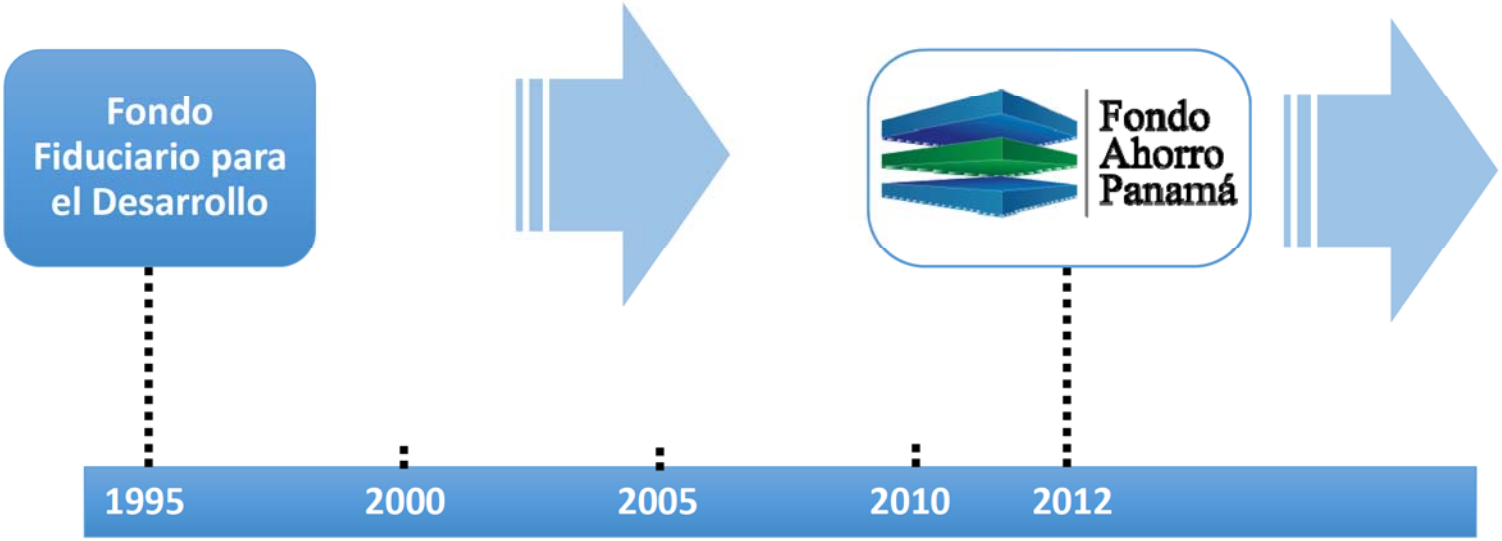
Esta presentación es para uso informativo, y la misma incluye cifras que no han sido auditadas independientemente. Por ende, las cifras finales pueden variar significativamente y ciertas diferencias entre éstas son atribuibles a redondeo. Los retornos, los valores de mercado y otros indicadores están 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.

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

Del Fondo Fiduciario al Fondo de Ahorro de Panamá



La conversión a un Fondo con estándares internacionales

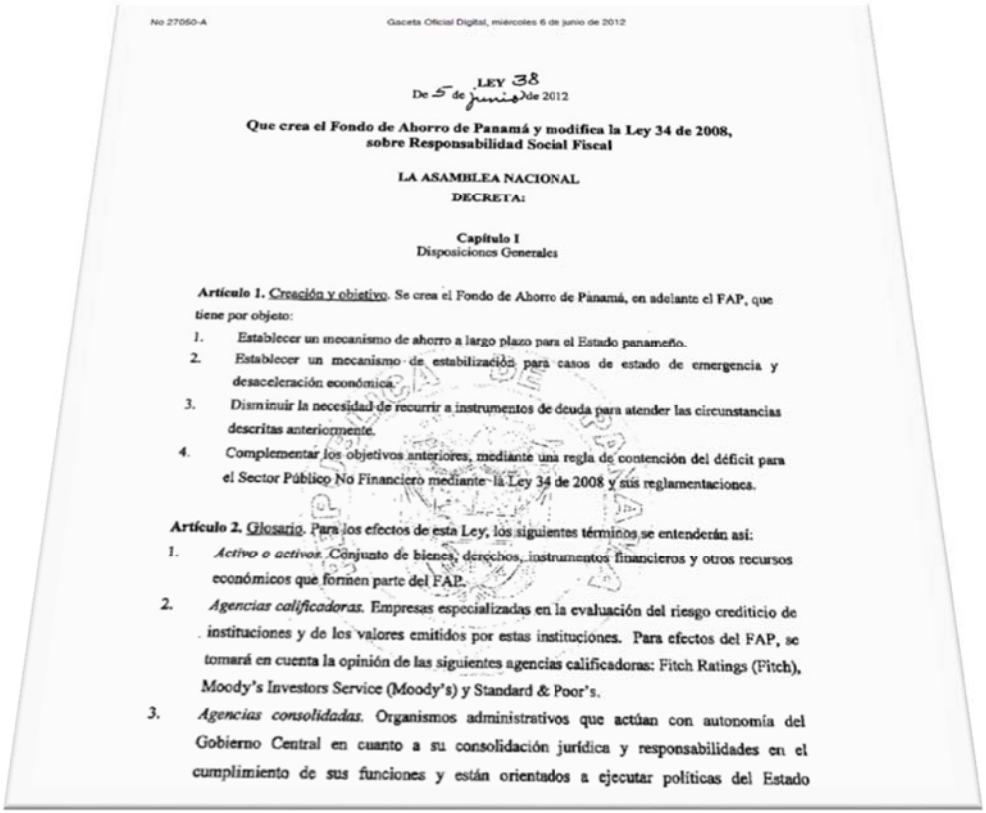


Base Legal:
Ley No. 20 de 15 de mayo de 1995

Base Legal:
Ley No. 38 de 5 de junio de 2012

Fondo Ahorro Panamá

Un Fondo de fortalecimiento patrimonial para el país



No 27050-A Gaceta Oficial Digital, miércoles 6 de junio de 2012

LEY 38
De 5 de junio de 2012

Que crea el Fondo de Ahorro de Panamá y modifica la Ley 34 de 2008, sobre Responsabilidad Social Fiscal

LA ASAMBLEA NACIONAL
DECRETA:

Capítulo I
Disposiciones Generales

Artículo 1. Creación y objetivo. Se crea el Fondo de Ahorro de Panamá, en adelante el FAP, que tiene por objeto:

1. Establecer un mecanismo de ahorro a largo plazo para el Estado panameño.
2. Establecer un mecanismo de estabilización para casos de estado de emergencia y desaceleración económica.
3. Disminuir la necesidad de recurrir a instrumentos de deuda para atender las circunstancias descritas anteriormente.
4. Complementar los objetivos anteriores, mediante una regla de contención del déficit para el Sector Público No Financiero mediante la Ley 34 de 2008 y sus reglamentaciones.

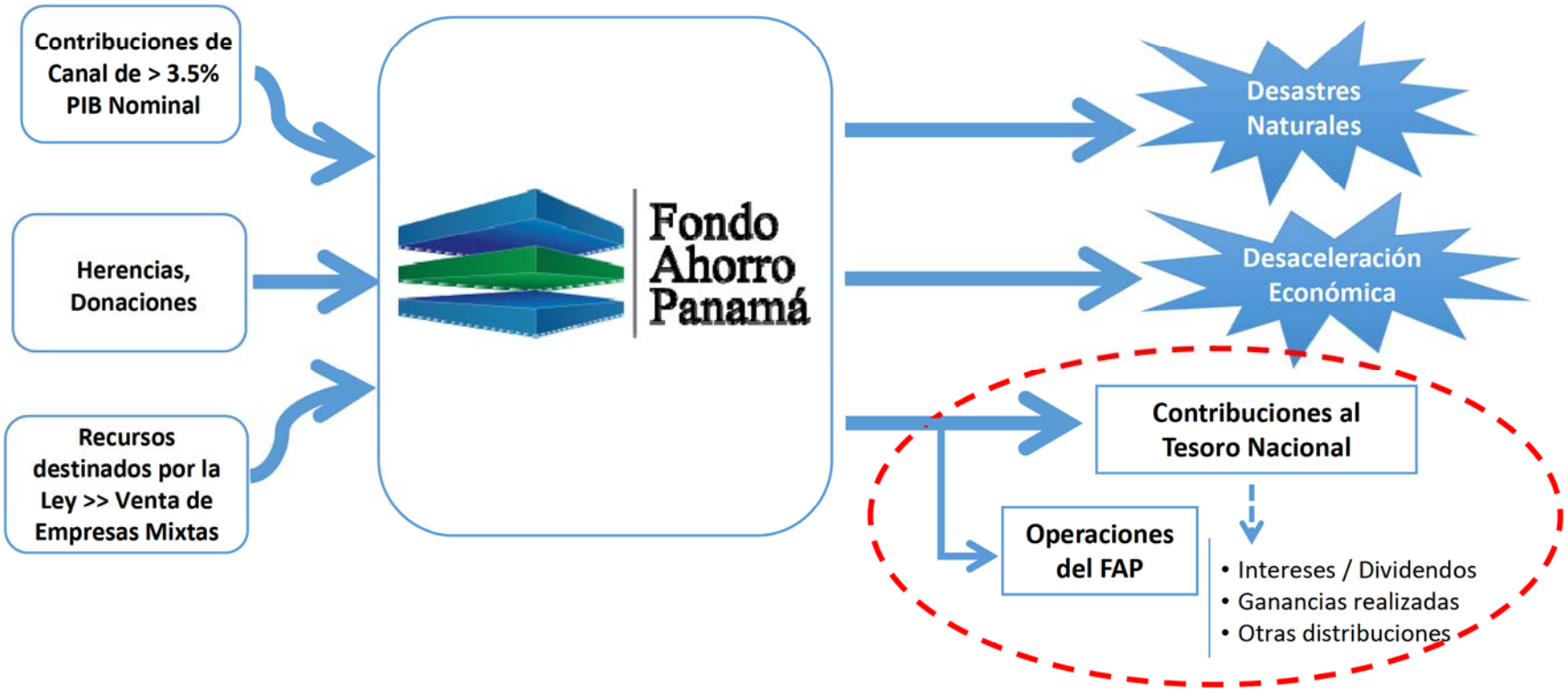
Artículo 2. Glosario. Para los efectos de esta Ley, los siguientes términos se entenderán así:

1. *Activo o activos.* Conjunto de bienes, derechos, instrumentos financieros y otros recursos económicos que formen parte del FAP.
2. *Agencias calificadoras.* Empresas especializadas en la evaluación del riesgo crediticio de instituciones y de los valores emitidos por estas instituciones. Para efectos del FAP, se tomará en cuenta la opinión de las siguientes agencias calificadoras: Fitch Ratings (Fitch), Moody's Investors Service (Moody's) y Standard & Poor's.
3. *Agencias consolidadas.* Organismos administrativos que actúan con autonomía del Gobierno Central en cuanto a su consolidación jurídica y responsabilidades en el cumplimiento de sus funciones y están orientados a ejecutar políticas del Estado

1. **Introducción de mecanismos de estabilización social y económica**
2. **Creación de un necesitado mecanismo de ahorro estatal.**
3. **Único patrimonio líquido del Estado Panameño**
4. **Enfoque en inversión/ahorro al largo plazo, no en desarrollo**
5. **Gestión financiera de clase mundial (y reconocido hoy como tal)**
6. **Transparencia de clase mundial (entre los cinco Fondos más transparentes)**
7. **Gobernanza corporativa de clase mundial (Principios De Santiago)**

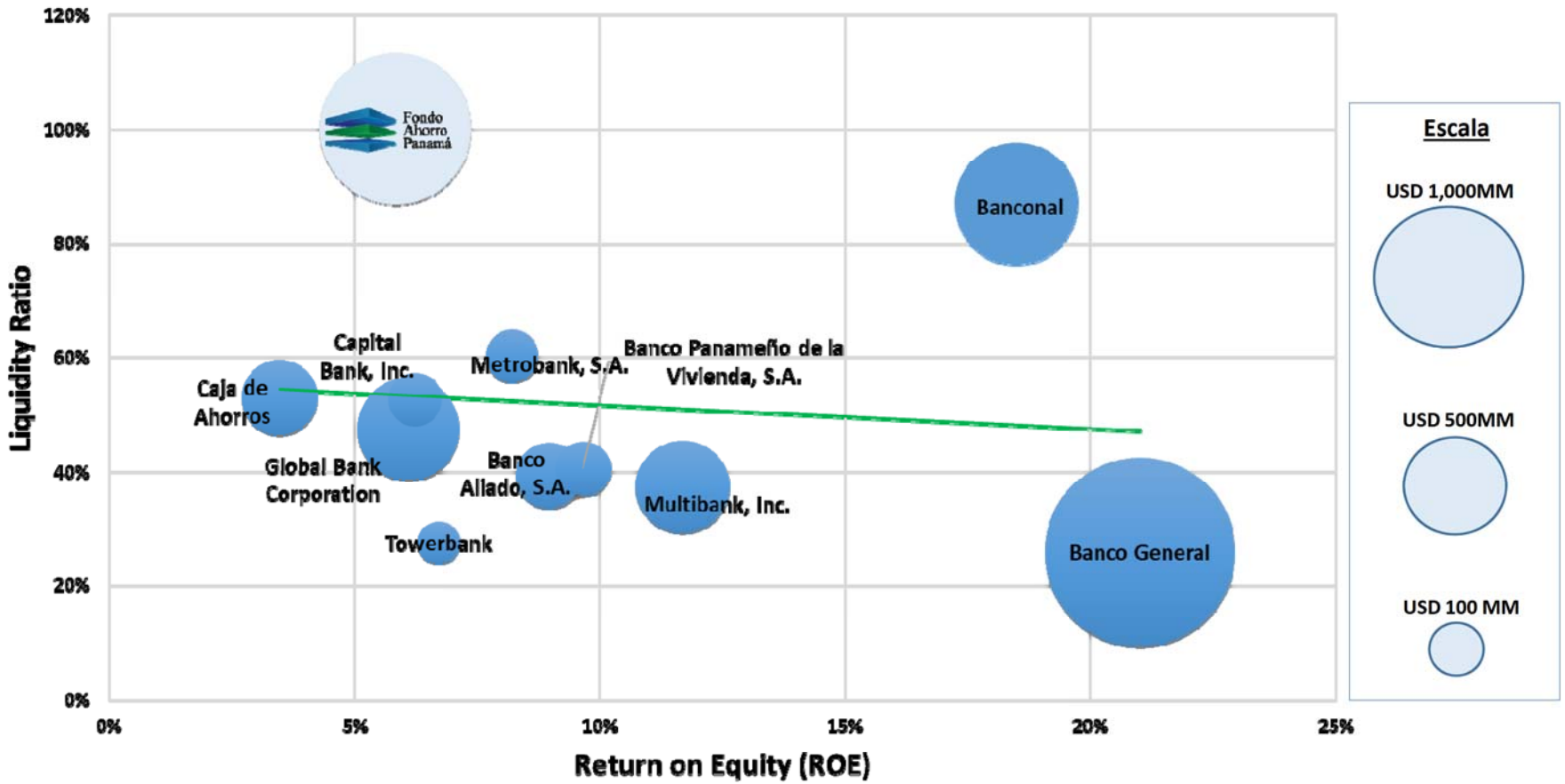
Fondo Ahorro Panamá

El FAP es un fondo de ahorro y de estabilidad



Fondo Ahorro Panamá

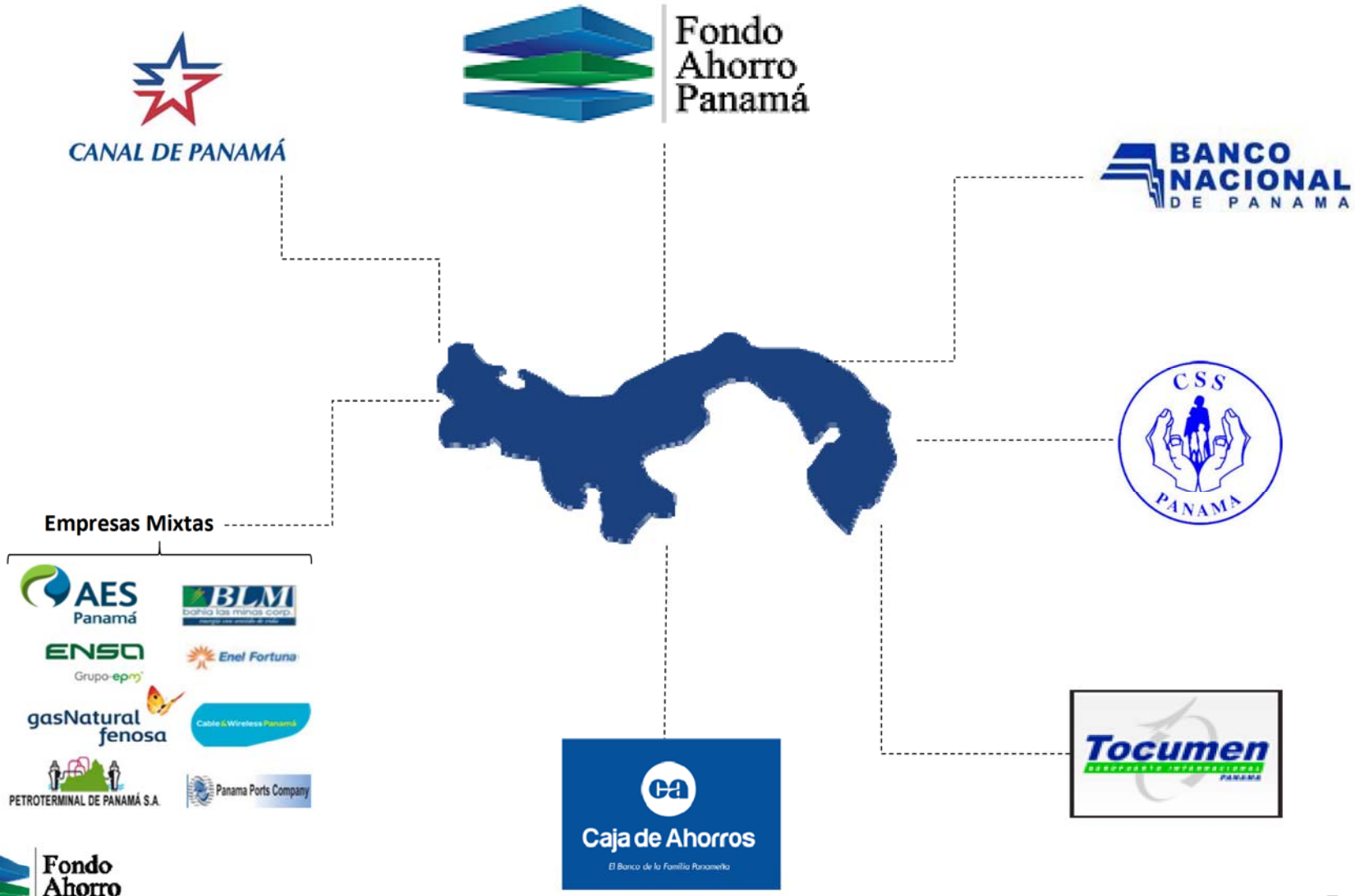
…con un importante rol en nuestro ecosistema financiero



Fondo Ahorro Panamá

Fuente: Estados Financieros auditados al 31 de diciembre de 2017 de cada una de la entidades citadas, tomando en consideración el índice de liquidez promedio del año 2017 presentando en la nota de riesgo liquidez.
Nota: El índice de liquidez (*liquidity ratio*) se define como: activos líquidos netos sobre depósitos recibidos de clientes. Retorno del patrimonio ("ROE"): Utilidad neta / Total de patrimonio.

…dentro de los activos estratégicos del Estado Panameño

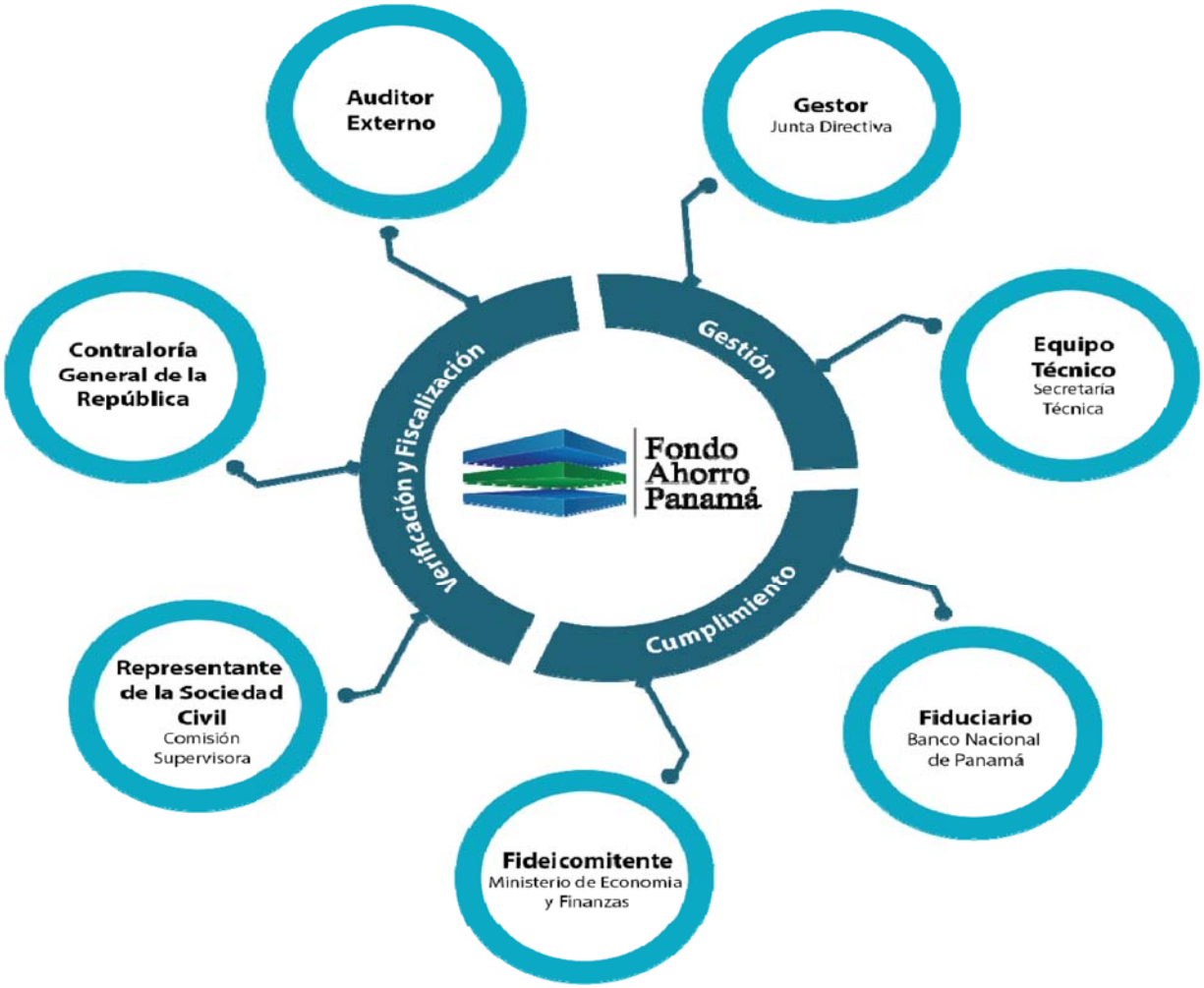


Fondo Ahorro Panamá

Organización Operativa y Administrativa

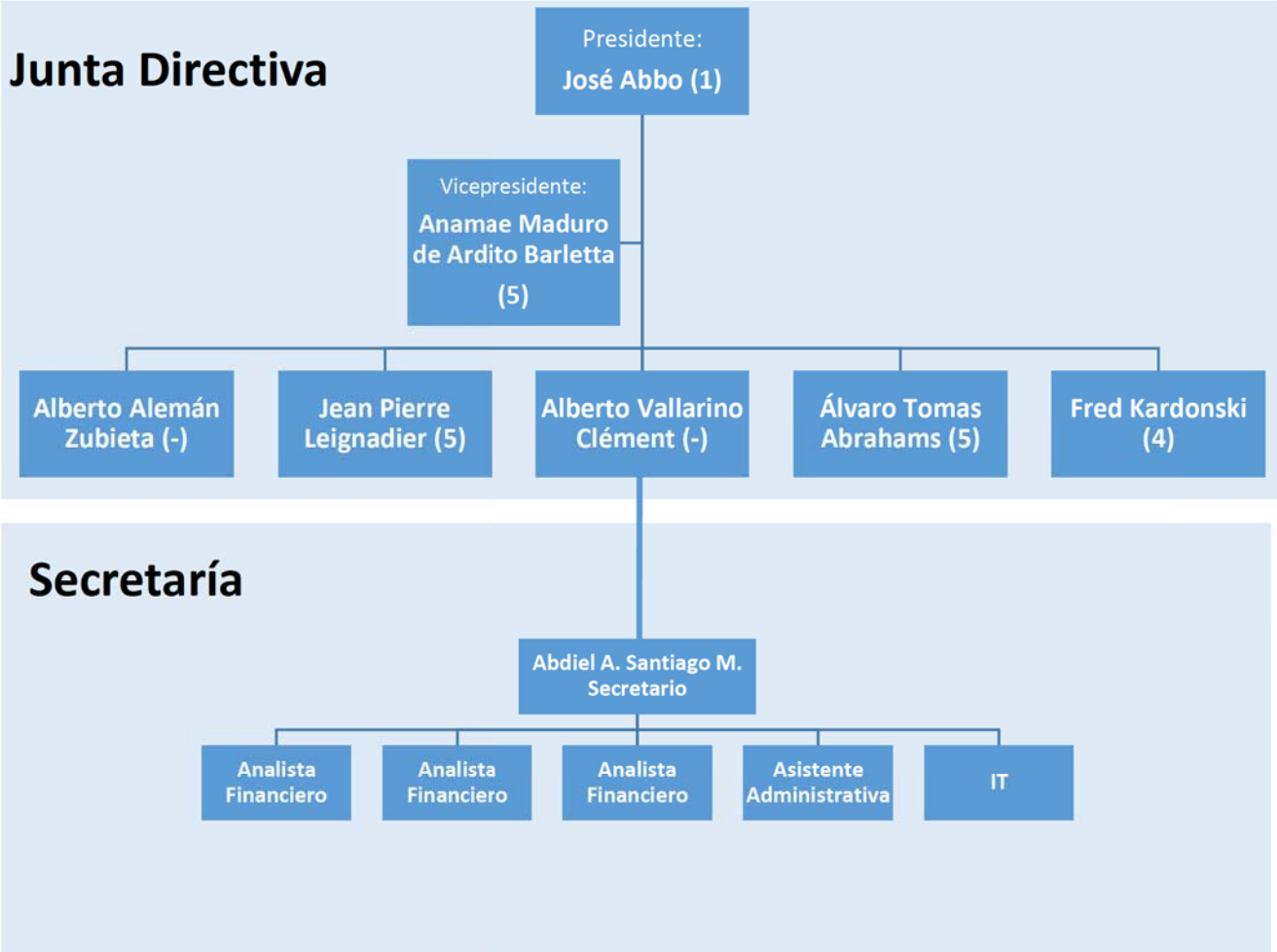
Fondo Ahorro Panamá

Administrar las inversiones como experto prudente por el mejor interés del estado panameño



Fondo Ahorro Panamá

Salvaguardando el Fondo – Estructura organizativa

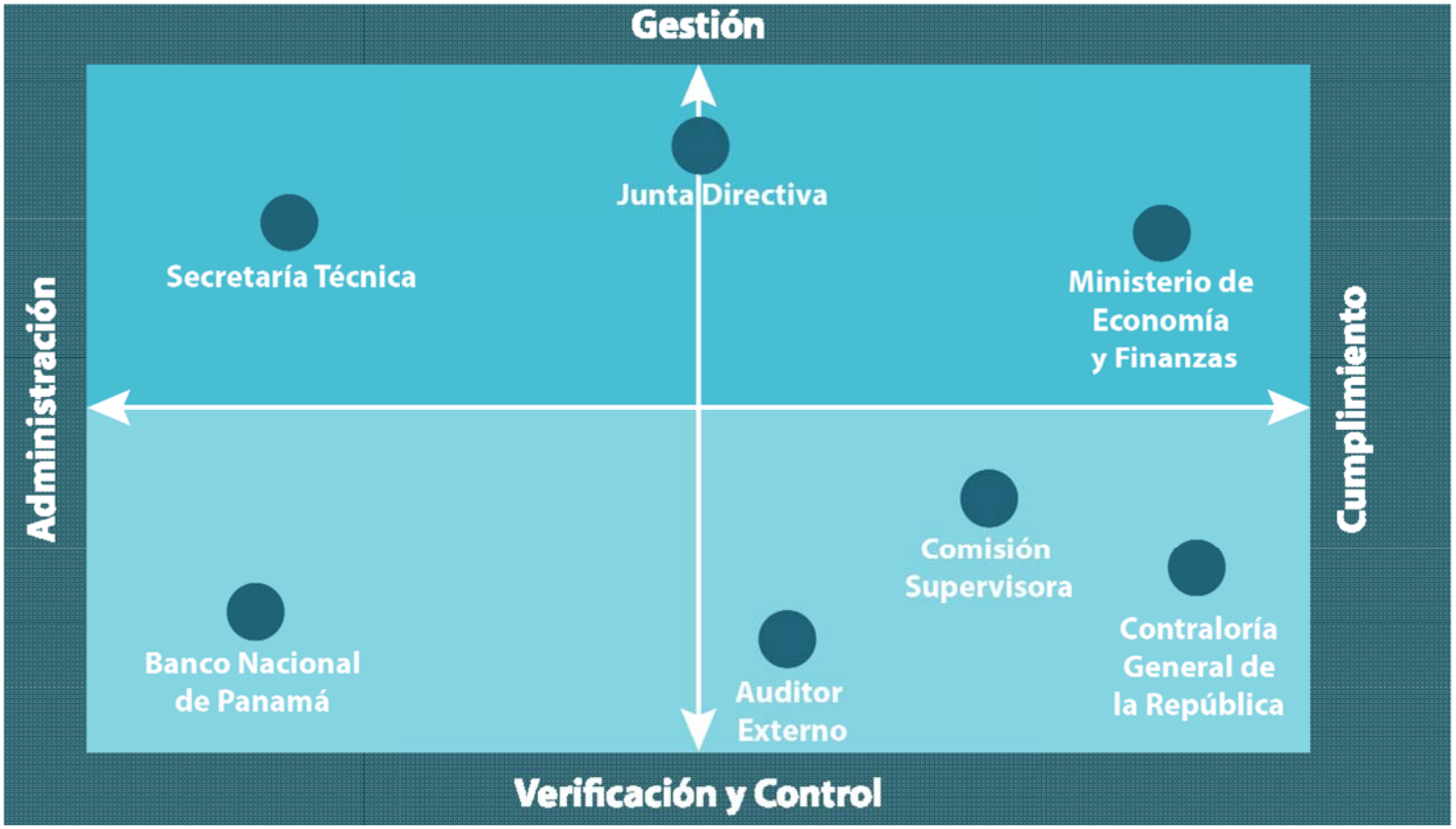


- Máxima autoridad del FAP
- Define y aprueba las políticas de inversión
- Vela por el buen manejo del FAP
- Años restantes en paréntesis (#); (-) termino expirado

- Ejecuta las decisiones de la Junta Directiva
- Apoyo técnico sobre inversiones, riesgo y estrategias
- Manejo diario del FAP

Fondo Ahorro Panamá

Marco de gobierno corporativo sobre la base de las mejores prácticas de inversión y gestión



Fondo Ahorro Panamá

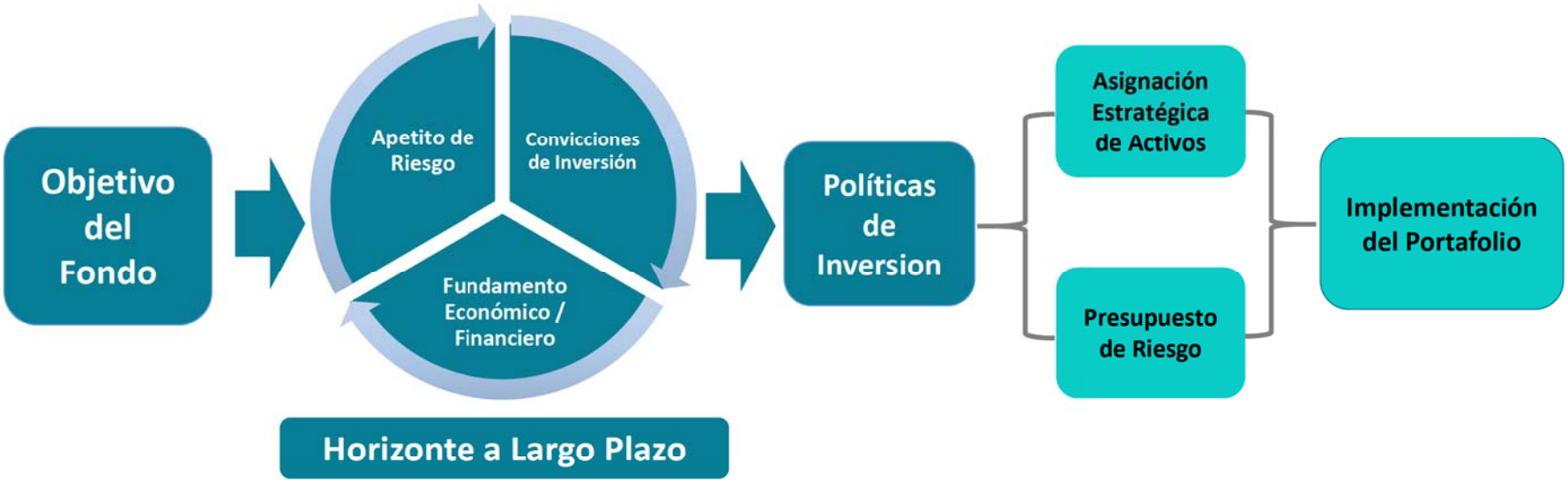
Opinión de los representantes de la sociedad civil: Comisión Supervisora 2018

"Esta Comisión reitera la necesidad de revisar la regla de acumulación del Fondo en relación a los aportes que resulten de las contribuciones de la Autoridad del Canal de Panamá."

"En materia de transparencia, se reconoce los esfuerzos realizados por la administración del FAP para que el Fondo haya sido reconocido como uno de los Fondos Soberanos más transparente en el mundo"

Fondo Ahorro Panamá

El modelo de gestión de activos del Fondo se basa en un enfoque de inversión estratégica, prudente y preservación de capital para la generación por el país de ahorro al largo plazo.



LEY + REGLAMENTACIÓN + DIRECTRICES + NORMAS DE LA INDUSTRIA

Fondo Ahorro Panamá

Información Financiera

Fondo Ahorro Panamá

Activos del FAP:

B/.1,400 millones

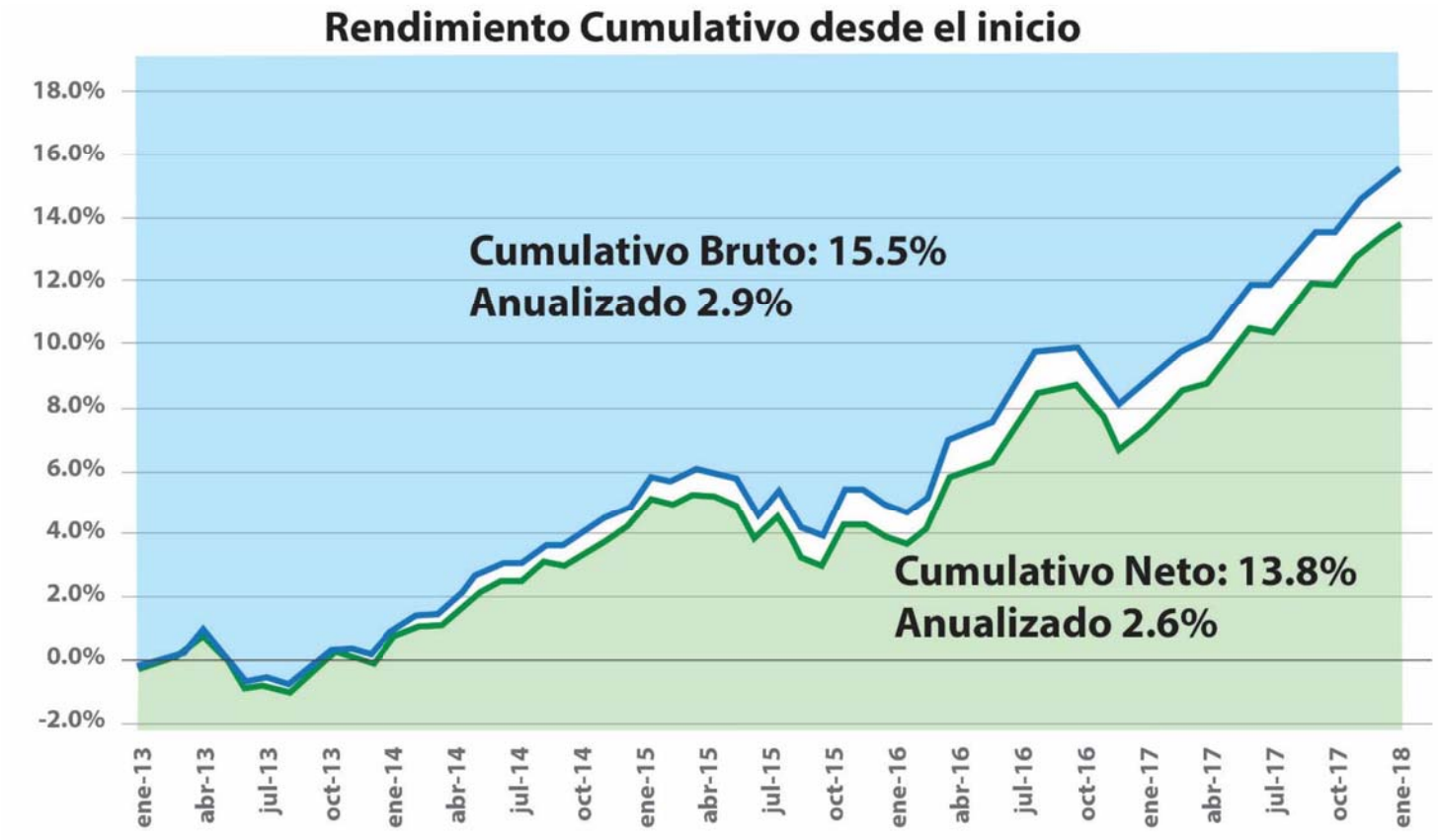
=

2.1%
de la economía panameña

Fondo Ahorro Panamá

Cifras del total de activos proviene del Estado Financiero Auditado al 31 de diciembre de 2017; tamaño de la economía se refiere al Producto Interno Bruto Nominal de la República de Panamá del año 2017 (B/.61,838 millones / Fuente: Contraloría General de la República)

Resultados cumulativos de la gestión del FAP demuestran el nivel conservador de inversión del Fondo



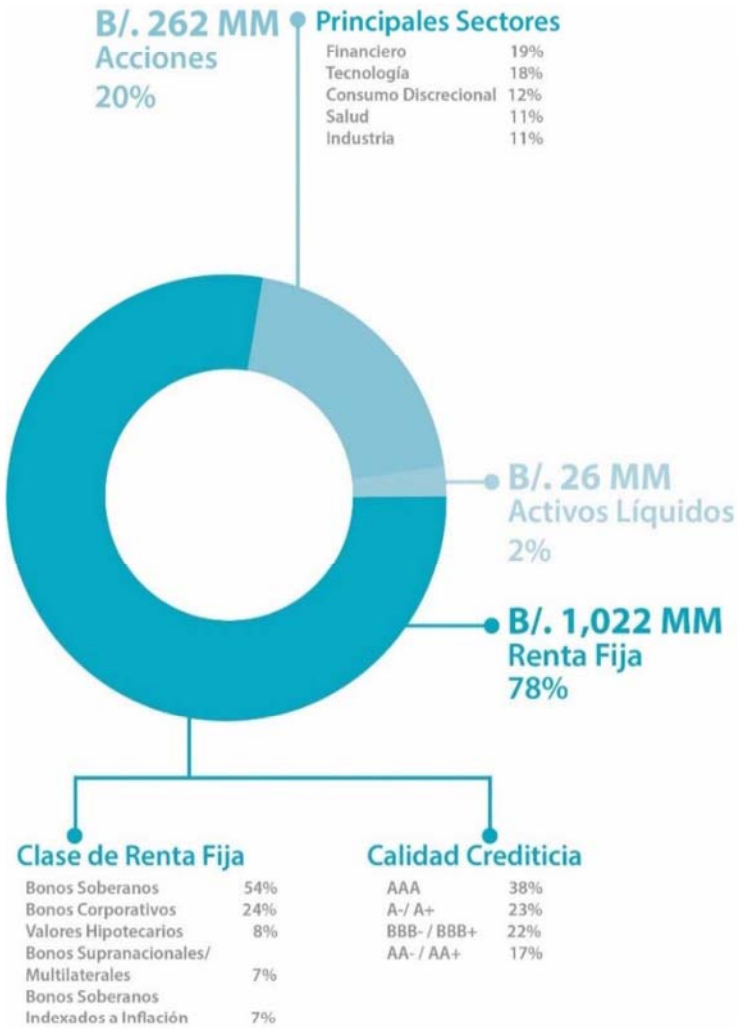
Fondo Ahorro Panamá

Nota: No incorpora las transferencias en concepto de rendimientos al Tesoro Nacional.

Durante el 2017, el Fondo cerró con un patrimonio de B/. 1,310 millones (vs. B/. 1,265 millones en el 2016)

2016	2017	2018 (YTD)*
3.6% Rentabilidad Bruta	6.4% Rentabilidad Bruta	0% Rentabilidad Bruta
B/.43.4 MM	B/.80.5 MM	B/.0 MM
Rendimientos Brutos Generados en 2016	Rendimientos Brutos Generados en 2017	Rendimientos Brutos Generados YTD

Portafolio al 2017



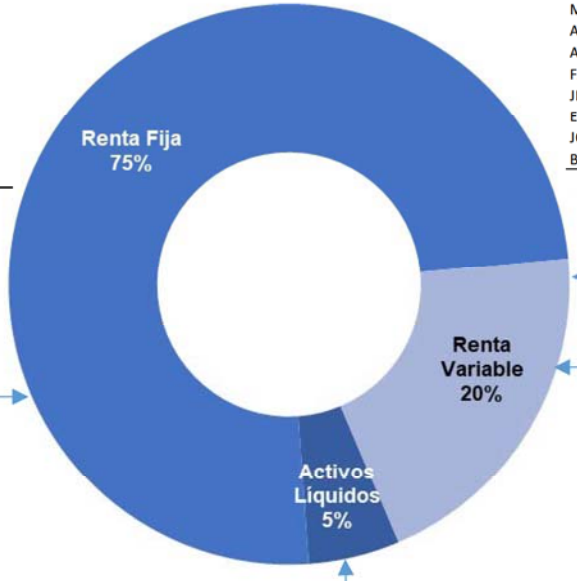
Fondo Ahorro Panamá

***Fuente:** Informes mensuales del Custodio (Al 30 de junio 2018).

Las diez posiciones ("Top 10") más altas de renta Fija y variable de la cartera de inversión al 2T2018:

Emisor	Pais	Peso (%) sobre el total de Activos Netos del FAP
Tesoro de Japón	Japón	13%
Tesoro de EEUU	EE.UU	12%
Tesoro Alemán	Alemania	4%
Tesoro Inglés	Reino Unido	4%
FNMA (Fannie Mae)	EE.UU	3%
Tesoro de la Rep. Italiana	Italia	3%
Tesoro de Rep. de Francia	Francia	2%
Tesoro de España	España	2%
Tesoro de Belgica	Belgica	2%
Tesoro de Australia	Australia	2%

Total de Activos Netos:
B/. 1,276 MM



Data 2: Top - Posiciones en Acciones

Emisor	País	Industria	Peso (%) sobre el total de Activos Netos del FAP
APPLE INC COM	EE.UU	Tecnología	0.4%
MICROSOFT CORP	EE.UU	Tecnología	0.3%
ALPHABET INC	EE.UU	Tecnología	0.3%
AMAZON COM INC	EE.UU	Consumo	0.3%
FACEBOOK INC	EE.UU	Tecnología	0.2%
JPMORGAN CHASE & CO	EE.UU	Financiero	0.2%
EXXON MOBIL CORP	EE.UU	Energia	0.2%
JOHNSON & JOHNSON	EE.UU	Salud	0.1%
BANK OF AMERICA CORP	EE.UU	Financiero	0.1%

Data 3: Principales Sectores (Port. de Acciones)

Industria	Peso sobre el Port. de Acciones (%)
Tecnología	17%
Financiero	14%
Consumo Discrecional	12%
Salud	11%
Industriales	10%
Consumo básico	8%
Energía	5%
Materiales	4%
Telecomunicaciones	2%
Bienes Raices	2%
Servicios Públicos	2%

Data 4: Posiciones en Activos Liquidos

Categoria	Peso sobre Total de Activos Liquidos (%)
Bonos Corp. (Venc: < 1 años)	44%
Depositos Bancarios	21%
Papeles Comerciales	33%
Money Markets	1%

Fondo Ahorro Panamá

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 30 de junio de 2018).

Distribución geográfica de nuestras inversiones

Europa
Mkt. Cap: 7 Trillones

Asia y Pacifica
Mkt Cap: 26 Trillones

Norteamerica
Mkt. Cap: 32 Trillones

Fondo Ahorro Panamá

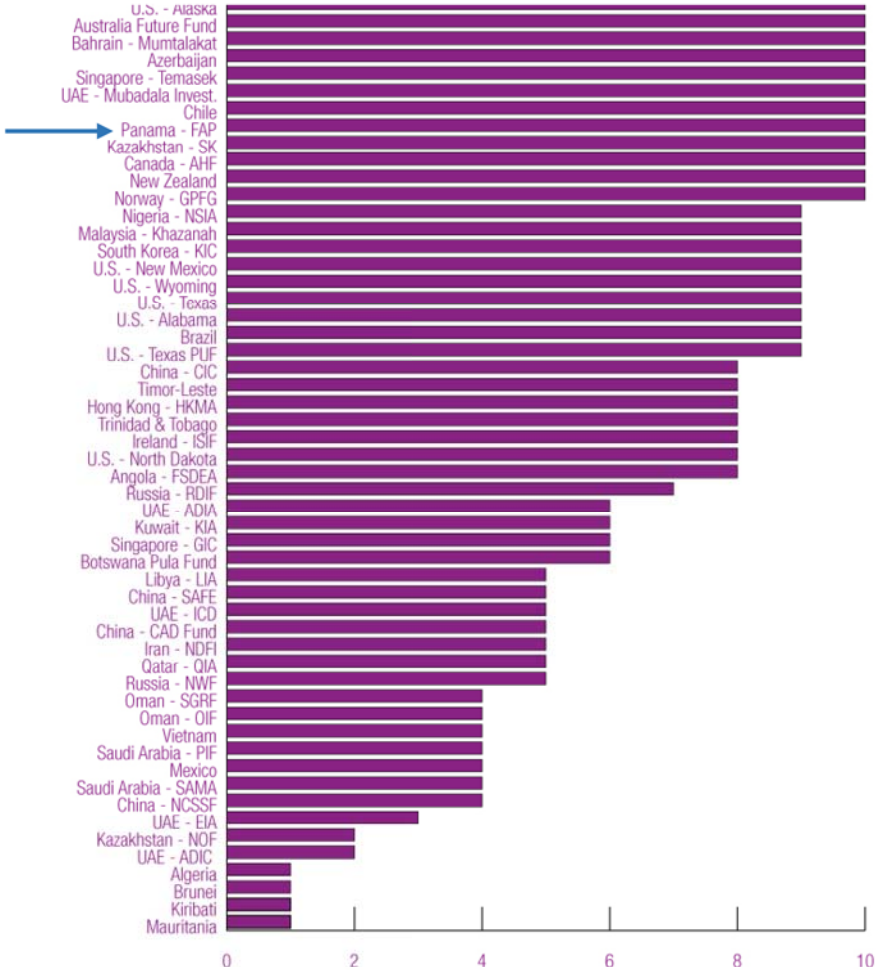
Nota: El Fondo mantiene el 1% de sus recursos en otros mercados de menor tamaño.
Fuente: Informes mensuales del Custodio (Al 30 de junio de 2018). Banco Mundial. Cifras en Dólares Americanos

Un pequeño Fondo con un gran reconocimento Global

Gobernanza

- Transparencia.
- Políticas de Inversión y Estándares de clase mundial
- Reglamento de la Junta Directiva para robustecimiento de la institucionalidad e independencia en la gestión del FAP.

2do Trimestre 2017 Calificación de Transparencia



Fondo Ahorro Panamá

Gestión de inversiones

- Plan Anual de Inversiones y Asignación Estratégica:
  - Incremento en la asignación de renta variable de 15 al 20%
  - Implementación de 3 portafolios de inversión de Renta Fija: Renta Fija Global, Bonos Indexados a Inflacion y Activos Líquidos (Cash/Corta Duración)
  - Implementación de programa de "Securities Lending"

Clases de Activo	Portafolio Estratégico (2016 / 2017)	Portafolio Estratégico (2017 / 2018)	Cambio
Activos Líquidos	5 %	5 %	↔
Renta Fija Global	76 %	71 %	↓
Bonos Indexados a Inflación	4 %	4 %	↔
Renta Variable	15 %	20 %	↑
Total	100 %	100 %	

Fondo Ahorro Panamá

Relaciones estratégicas

- Adopción de los Principios de Santiago, a través de nuestra admisión como miembro del Foro Internacional de Fondos Soberanos.

- Fortalecimiento de la gestión en transferencia de conocimiento técnicos y gerenciales producto del Convenio de Cooperación Técnica con el Banco Mundial.

IFSWF
ntarnational Forum of Sovereign Wealth Funds

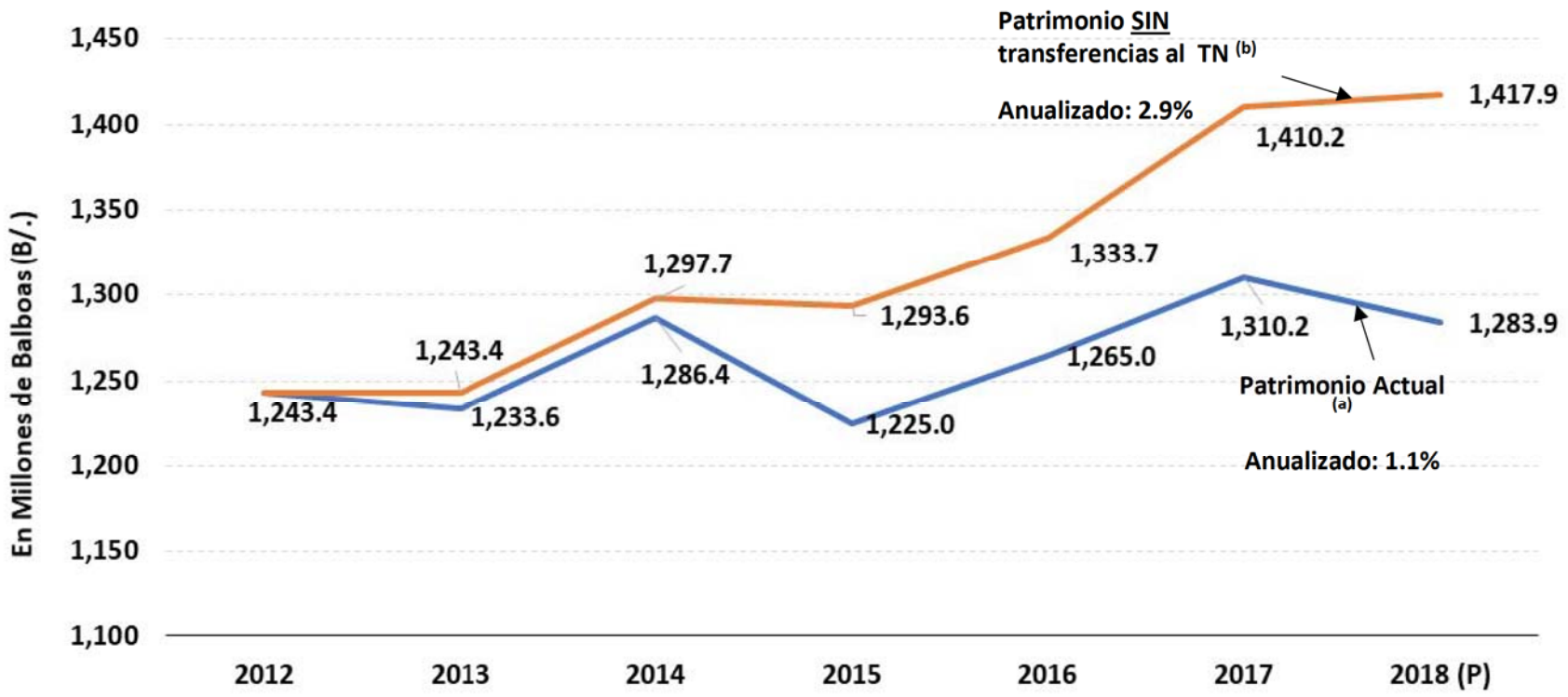
Fondo Ahorro Panamá

Fortaleciendo el FAP:

Retos y Metas

Fondo Ahorro Panamá

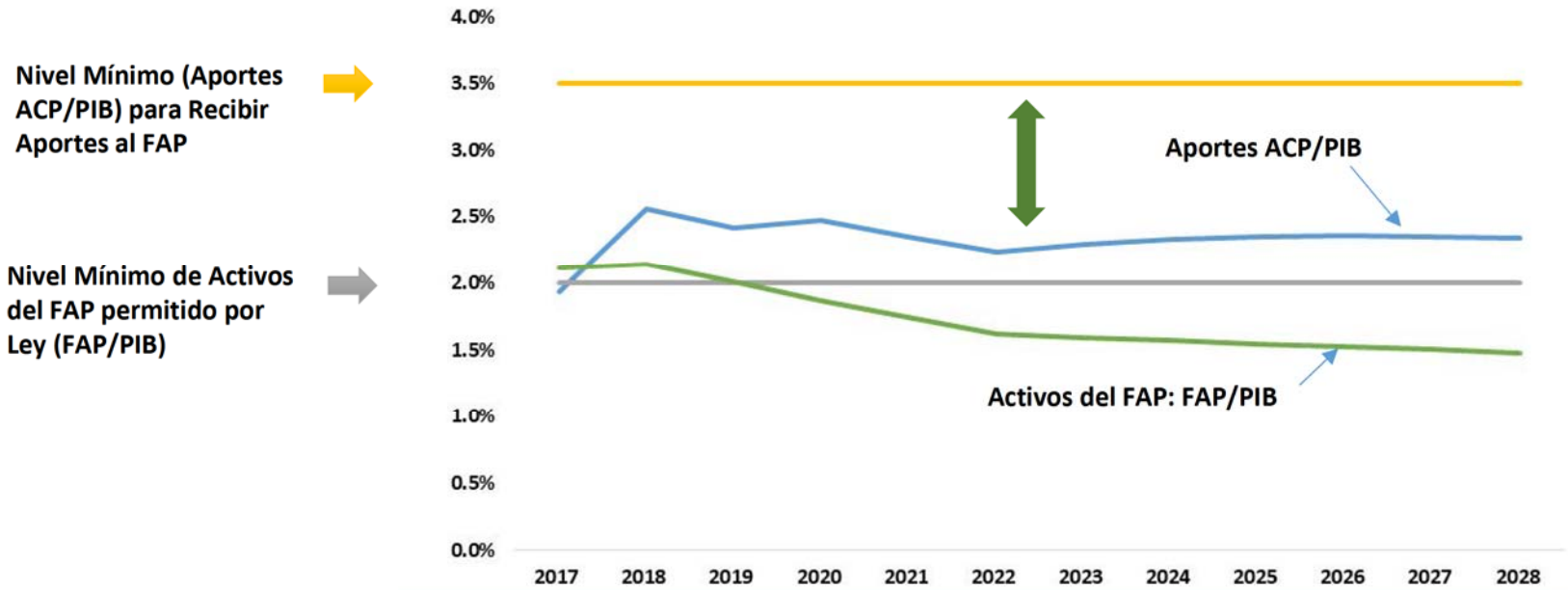
La octava maravillla del mundo…según Einstein



Fondo Ahorro Panamá

Nota: (a) Patrimonio actual contempla las transferencias de B/. 135 millones a solicitud de MEF al TN. (b) Patrimonio sin transferencias al TN incluye los rendimientos, pero sin tomar en consideración una tasa de reinversión. El monto del patrimonio presentado en 2018 (P) es preliminar (no auditado) a agosto 2018.

El mayor reto que tiene el FAP, es la falta de las contribuciones por parte del Canal de Panamá



(En Millones B/.)	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19 E	dic-20 E	dic-21 E	dic-22 E	dic-23 E	dic-24 E	dic-25 E	dic-26 E	dic-27 E	dic-28 E
Producto Interno Bruto (PIB), Nominal	57,820	61,838	63,686	69,092	75,210	82,063	89,631	92,320	95,090	97,942	100,880	103,907	107,024
crecimiento PIB (Nominal), y/y en %		*6.9%*	*3.0%*	*8.5%*	*8.9%*	*9.1%*	*9.2%*	*3.0%*	*3.0%*	*3.0%*	*3.0%*	*3.0%*	*3.0%*
Aportes de la ACP al Tesoro N.	631	1,194	1,630	1,670	1,860	1,930	2,010	2,119	2,217	2,304	2,381	2,449	2,508
Aportes ACP/PIB, en %	*1.1%*	*1.9%*	*2.6%*	*2.4%*	*2.5%*	*2.4%*	*2.2%*	*2.3%*	*2.3%*	*2.4%*	*2.4%*	*2.4%*	*2.3%*
Fondo de Ahorro de Panama													
Activos Netos (Patrimonio) del FAP	1,265	1,310	1,368	1,388	1,409	1,430	1,451	1,473	1,495	1,518	1,540	1,564	1,587
Crecimiento organico del FAP (reinversion)			*1.5%*	*1.5%*	*1.5%*	*1.5%*	*1.5%*	*1.5%*	*1.5%*	*1.5%*	*1.5%*	*1.5%*	*1.5%*
Activos FAP Netos/PIB	2.2%	2.1%	2.1%	2.0%	1.9%	1.7%	1.6%	1.6%	1.6%	1.5%	1.5%	1.5%	1.5%
Nivel de Minimo para Aportes ACP/PIB	3.5%	3.5%	3.5%	3.5%	3.5%	3.5%	3.5%	3.5%	3.5%	3.5%	3.5%	3.5%	3.5%
Nivel Minimo FAP/PIB	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%

Fuente: *Informes del Ministerio de Economía y Finanzas y Autoridad del Canal de Panamá. Actualización 5 Junio 2018.*

Fondo Ahorro Panamá

No obstante, existen alternativas que pueden servir como aportes extraordinarios

- Venta de Acciones de empresas mixtas.
- Cambio de titularidad de empresas mixtas
- Recursos no tipificados en la Ley. Ej: un porcentaje de los ingresos netos de las concesiones que el Estado otorgue en materia de fibra óptica, venta de terrenos, un porcentaje de la participación de los ingresos provenientes del impuesto selectivo al consumo de bebidas gaseosas, alcohólicas y cigarrillos.

Fondo Ahorro Panamá

3. Velar por perpetuidad del Fondo

En nuestra primera Carta Magna de 1904, se incluyó el Artículo 138 que creaba el llamado “Fondo Constitucional”, considerado
como la primera iniciativa de constituir un Fondo desde el inicio de la era republicana de nuestro país y cuyo **objetivo era que durará hasta la posteridad.**

Informes anuales

Para más información sobre la gestión del Fondo de Ahorro de Panamá, visite nuestra página web y acceda a nuestros informes anuales y documentación complementaría.

www.fondoahorropanama.com

Fondo Ahorro Panamá

Fondo
Ahorro
Panamá

www.fondoahorropanama.com