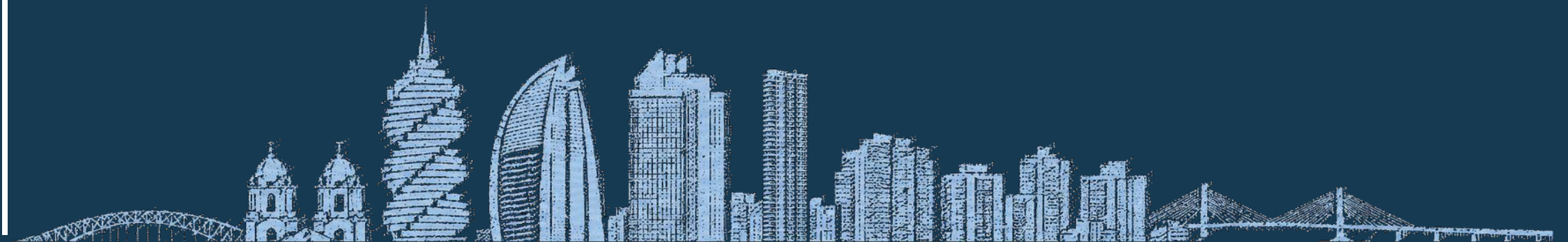


# Fondo de Ahorro de Panamá

INFORME TRIMESTRAL 2T 2026

Construyendo un legado patrimonial de largo plazo para las futuras generaciones de panameños.





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.

**CONTENIDO**

Resumen Ejecutivo ..... 2

Cartera de inversión.....4

Desempeño de la cartera de inversión..... ..9

Estrategia de inversión.....13

Estados Financieros.....17

Hechos relevantes..... 23

## Resultados del FAP 2T 2026

### B/. 3,183.3 MM

vs. B/. 1,596.5 MM 2T 2025

ACTIVOS BAJO GESTIÓN

### 3.68%

rentabilidad bruta  
acumulada YTD. (Neta:  
3.30%)

### +77 pbs

por encima del  
benchmark

### 8.35%

rentabilidad bruta  
acumulada últimos 12  
meses. (Neta: 7.89%)

### +196 pbs

por encima del  
benchmark

### 8.06%

rentabilidad bruta  
anualizada últimos 3 años.  
(Neta: 6.94%)

### +127 pbs

por encima del  
benchmark

Durante el segundo trimestre de 2026, los mercados financieros globales mostraron un desempeño positivo, pese a la volatilidad generada por las tensiones geopolíticas y los precios de la energía. La renta variable lideró las ganancias, impulsada por mejores expectativas de resultados corporativos, el dinamismo del sector tecnológico y el avance de las inversiones relacionadas con inteligencia artificial. Los mercados emergentes también registraron una apreciación significativa, mientras que la renta fija global produjo retornos más moderados en un contexto de tasas de interés elevadas y políticas monetarias divergentes.

En los primeros seis meses de 2026, el portafolio obtuvo un rendimiento bruto de 3.68%, frente a 2.91% de su benchmark compuesto. Para los últimos 12 meses a junio 2026, el FAP ha logrado generar una rentabilidad neta de 7.89%.

**Nota:** Cifras preliminares no auditadas.

**Fuente:** Informe del custodio al 30/06/2026.

# El Fondo superó su referencia de mercado

En los primeros seis meses de 2026, el portafolio obtuvo un rendimiento bruto de 3.68%, frente a 2.91% de su benchmark compuesto.

## Rentabilidad acumulada en 2026



**+77 pbs**

VALOR AGREGADO

equivale a 0.77 puntos porcentuales

**B/. 109.87 MM**

GANANCIA NETA ACUMULADA

enero-junio de 2026

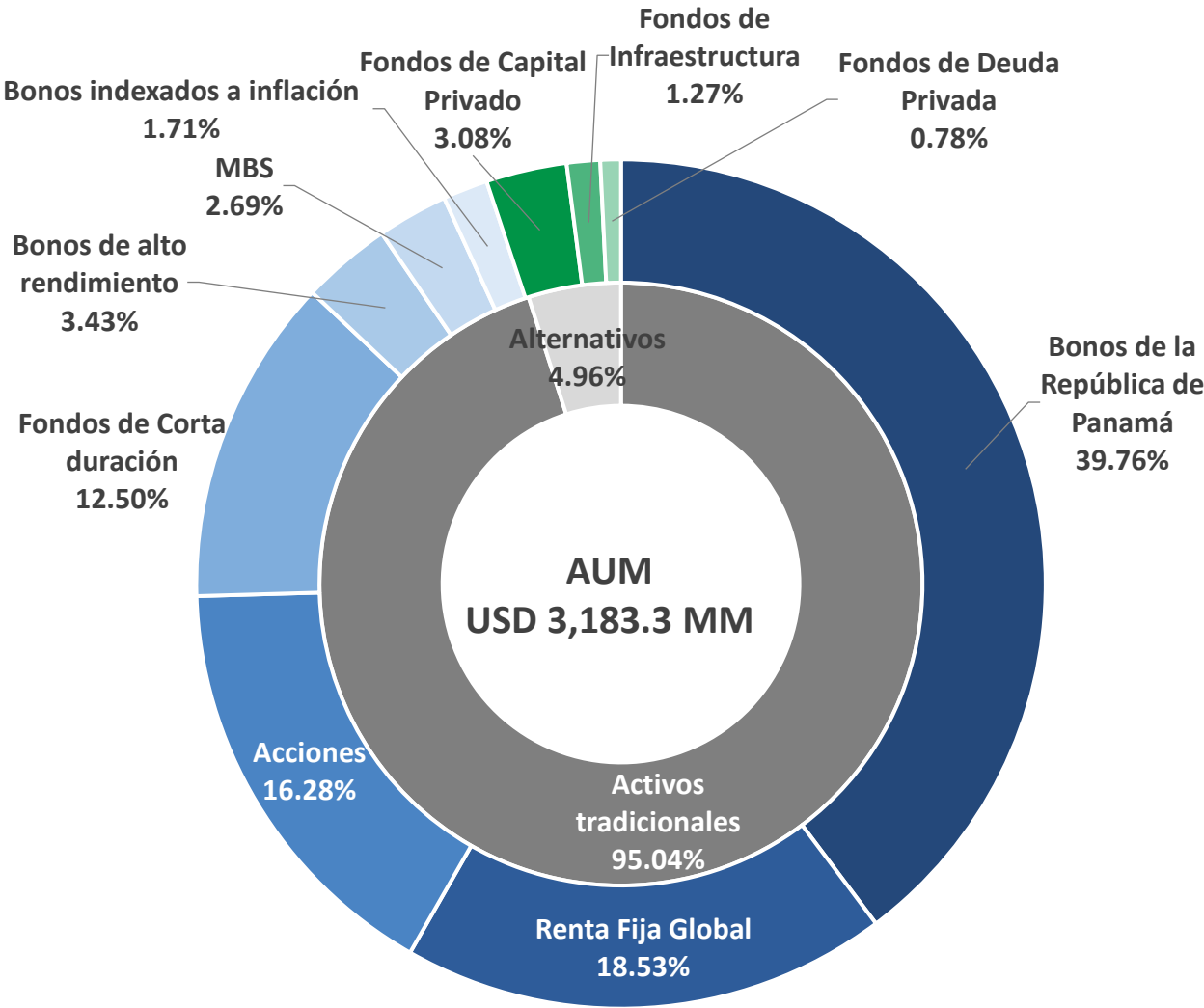
### ¿Qué significa?

El Fondo generó rendimiento y, al mismo tiempo, obtuvo un resultado superior al indicador usado para comparar su gestión.

## Cartera de inversión

CARTERA DE INVERSIÓN

Composición de la Cartera por Clase de Activo



Fuente: Custodio Northern Trust. Nota: MBS= Valores Hipotecarios.  
Fondo de Ahorro de Panamá · Informe Trimestral 2T2026

Cómo se compone el portafolio del FAP

- Concentración en Bonos República de Panamá (39.8%) como resultado de aportes del Estado panameño.
- Renta Fija Global (18.5%) diversificada entre los gestores BlackRock, Goldman Sachs y Morgan Stanley.
- Acciones (16.3%) gestionada por Goldman Sachs y referenciada al MSCI ACWI.
- Activos Líquidos y de Corta Duración (12.5%), Valores Hipotecarios, Bonos Indexados a Inflación y Bonos de Alto Rendimiento completan la porción tradicional de activos del mercado público (95.0%).

Exposición a Activos Alternativos

- 5.0% del portafolio (USD 162.9 MM) invertido en Alternativos, en línea con la política de diversificación y descorrelación de retornos del FAP respecto a los activos del mercado público.
- Capital Privado: 3.1% – AlInvest, FAP ASF VIII, March Capital, Stepstone Tactical, Varsity Healthcare, Integrum.
- Infraestructura: 1.3% – BlackRock Infra Fund IV y JPM Infra Fund.
- Private Debt: 0.8% – Blackstone Capital, Crestline Direct Lending IV, Stepstone Private Credit.

Consideraciones sobre la estructura actual

- El horizonte de inversión de largo plazo permite tolerancia a estrategias de creación de valor a través de exposiciones a acciones y activos alternativos.
- La alta concentración en deuda soberana panameña se monitorea mediante el actual Plan de Desinversión, con el objetivo de reducir el riesgo país del portafolio y alinearlos con su función legal como vehículo anticíclico frente a la economía panameña.
- El Plan Anual 2026/2027 fija un objetivo de 15% en Alternativos (vs. 5.0% actual) y un rebalanceo de ~B/. 1,190 MM desde Bonos Panamá (41% vs. 4% objetivo) hacia Acciones, Bonos Globales y Alternativos. Esto se alinea con la visión de conformar un componente estratégico para reforzar la resiliencia del portafolio y mantener un desempeño sostenible en el largo plazo.

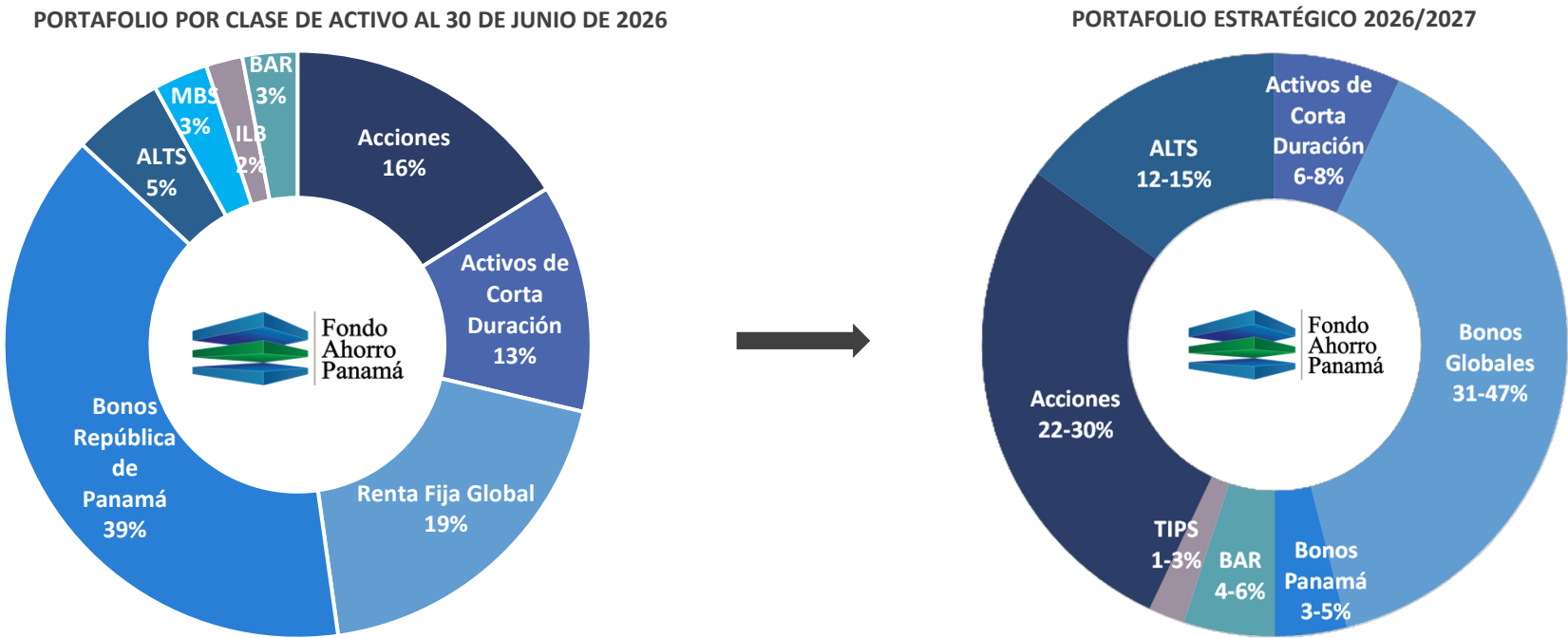


CARTERA DE INVERSIÓN

# Composición de la Cartera por Clase de Activo

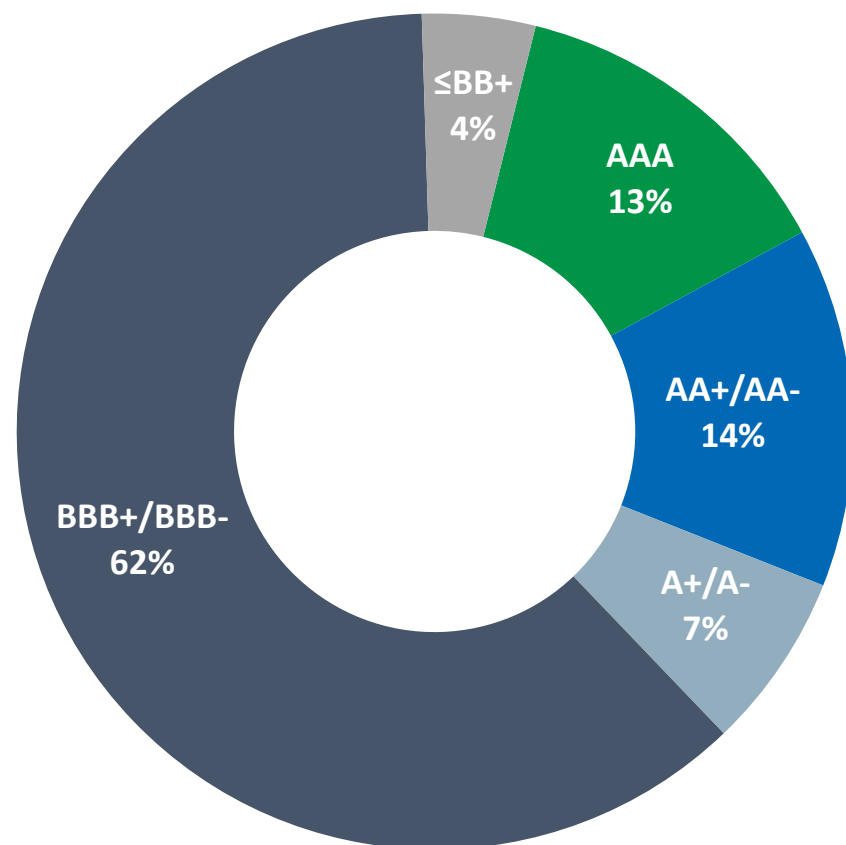
El FAP avanza en la alineación de su portafolio con la Asignación Estratégica de Activos 2026–2027, con el propósito de fortalecer la diversificación, reducir concentraciones de riesgo y consolidar su capacidad de estabilización económica. Como parte de este proceso, el FAP ejecuta de manera ordenada la desinversión de los bonos de la República de Panamá recibidos mediante la operación de canje que permitió monetizar aportes del Estado. Esta estrategia transforma progresivamente dicha concentración en una cartera más diversificada, reduce la exposición directa al riesgo soberano panameño y fortalece el perfil anticíclico del Fondo.

Paralelamente, el FAP mantiene un portafolio de activos de corta duración, diseñado para preservar liquidez y responder ante contingencias derivadas de desastres naturales o desaceleraciones económicas, conforme a su marco legal. Estos recursos son 100 % líquidos y pueden movilizarse de forma inmediata cuando el país requiera respaldo financiero. Asimismo, como parte de su modelo de gestión, el FAP, a través del Ministerio de Economía y Finanzas, contempla un seguro catastrófico, como mecanismo complementario para atender eventos de gran magnitud. Esta cobertura amplía la capacidad financiera del Estado, su resiliencia y refuerza la estrategia nacional de gestión del riesgo de desastres. En conjunto, estas medidas buscan consolidar un portafolio más diversificado, líquido, capaz de preservar el ahorro público de largo plazo y al mismo tiempo, contribuir a la estabilización de la economía panameña ante situaciones extraordinarias.



**Fuente:** Custodio Northern Trust. **Nota:** MBS= Valores Hipotecarios.  
Fondo de Ahorro de Panamá • Informe Trimestral 2T2026

## Calidad crediticia de la Cartera de Renta Fija



### Fortalecimiento progresivo de la calidad crediticia

- El 96% de la cartera de renta fija se mantiene en instrumentos con grado de inversión, en línea con una gestión prudente orientada a preservar el patrimonio y generar flujos estables.
- La ponderación de 62% en BBB+/BBB- responde principalmente a los Bonos de la República de Panamá recibidos en el canje de pagarés. Desde el cierre del 1T2026, el Plan de Desinversión ha reducido esta concentración y redistribuido los recursos hacia instrumentos de mayor calidad crediticia.
- El 4% restante incluye una exposición limitada y diversificada a bonos de alto rendimiento. Dentro del presupuesto de riesgo aprobado, estos activos permiten capturar mayores primas de crédito y mejorar el retorno esperado sin modificar el perfil prudente de la cartera.
- En conjunto, estas acciones fortalecen la calidad y diversificación de la cartera, mejoran su perfil de riesgo-retorno y consolidan la capacidad del FAP para preservar y generar valor en el largo plazo.

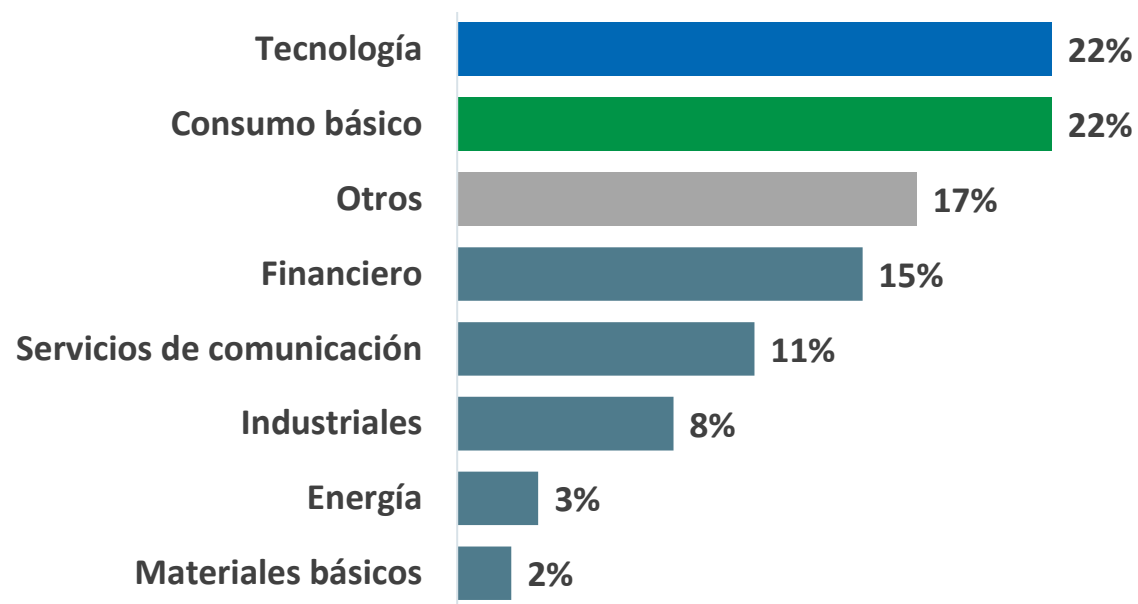
*Fuente:* Informe mensual del custodio al 30/06/2026.



## Diversificación por Sector de la Cartera

### Composición sectorial de la cartera de renta variable

Participación por sector · junio de 2026



**El FAP diversifica su cartera accionaria para generar valor con riesgo controlado.**

### Diversificación sectorial para equilibrar crecimiento y resiliencia de la cartera de inversiones

- La cartera de renta variable combina sectores con diferentes perfiles de crecimiento y sensibilidad al ciclo económico. Tecnología (22%) aporta exposición a la innovación y al crecimiento estructural, mientras que Consumo básico (22%) incorpora estabilidad por la naturaleza recurrente de su demanda. Este equilibrio permite participar en oportunidades de crecimiento sin depender exclusivamente de los sectores más cíclicos.
- La exposición a los sectores Financiero (15%), Servicios de comunicación (11%) e Industriales (8%), junto con posiciones más acotadas en Energía y Materiales, amplía las fuentes de retorno. El 17% agrupado en Otros complementa la diversificación mediante sectores con participaciones individuales menores.
- En conjunto, la diversificación sectorial y la selección disciplinada de activos contribuyen a moderar la volatilidad, fortalecer la resiliencia de la cartera y generar valor sostenible conforme al horizonte de largo plazo del FAP.

## Desempeño de la cartera de inversión

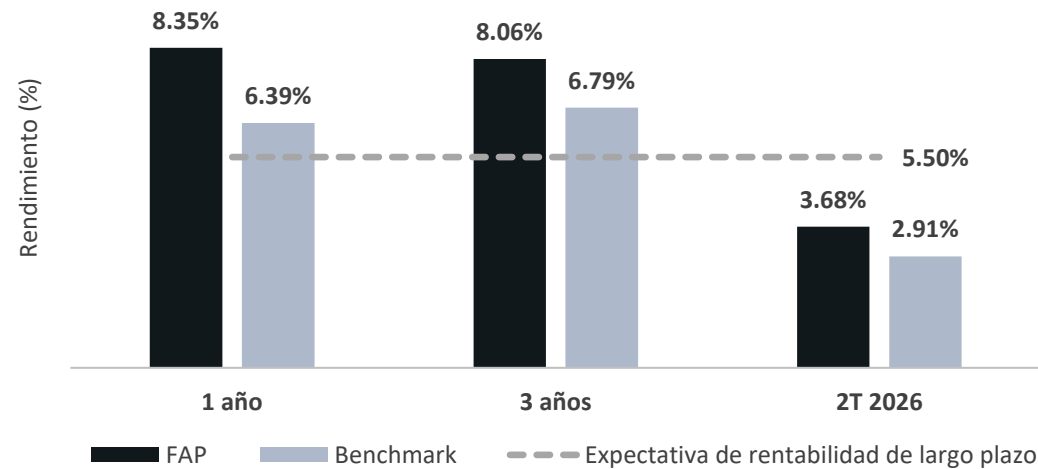
DESEMPEÑO

# Desempeño de la cartera de inversión

## Evolución del plan de inversión del FAP: Desempeño histórico

La estrategia de inversión del Fondo continúa enfocada en la diversificación del portafolio, la generación sostenida de valor y una gestión integral de riesgos, con exposición principalmente a mercados internacionales y economías desarrolladas. En línea con este enfoque conservador, el FAP ha promediado en el corto y mediano plazo, un retorno acumulado a la fecha en 2026 de 3.68% (+77 pbs sobre su comparador referencial), 8.35% en los últimos 12 meses (+196 pbs) y 8.06% en los últimos tres años.

### Desempeño Bruto del Fondo:



**Nota:** Rendimientos presentados en términos brutos de comisiones de gestión y gastos operativos. El rendimiento correspondiente al periodo de 3 años refleja la rentabilidad bruta anualizada; los rendimientos de 1 año y del 2T 2026 representan la rentabilidad bruta acumulada del periodo respectivo. Las rentabilidades pasadas no garantizan rendimientos futuros.

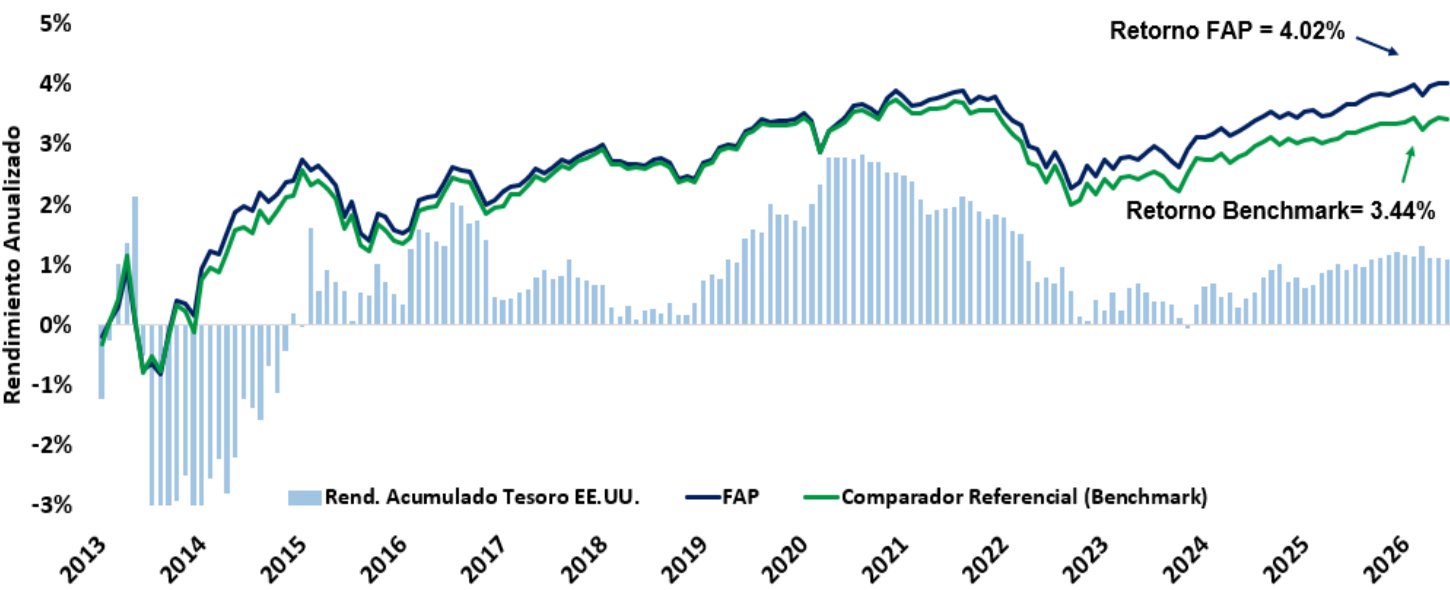
**Fuente:** Fondo de Ahorro de Panamá.

## Comportamiento de los portafolios en el 2T 2026.

- **Activos de corta duración:** Mantuvieron un desempeño positivo en un entorno de tasas de interés elevadas y política monetaria estable, aunque con signos de cambios al alza en el corto/mediano plazo ante expectativas persistentes de riesgos inflacionarios. La cartera del FAP registró un rendimiento de **0.92%** durante el trimestre, ligeramente inferior al **0.97%** de su índice de referencia.
- **Renta fija:** Presentó resultados positivos, favorecida por el flujo de cupones y por valuaciones razonables de algunos segmentos de crédito. La cartera de renta fija del FAP obtuvo un rendimiento de **1.71%** en el trimestre, superando el **1.26%** de su índice de referencia. Por su parte, la cartera de bonos de Panamá registró un rendimiento de **1.80%**.
- **Acciones:** Constituyeron la principal fuente de rendimiento del portafolio durante el trimestre. Los mercados bursátiles globales avanzaron, apoyados por sólidos resultados corporativos, el dinamismo de las inversiones relacionadas con inteligencia artificial y una reducción de las tensiones geopolíticas. La cartera de acciones del FAP obtuvo un rendimiento de **15.05%** en el trimestre, ligeramente superior al **14.93%** del MSCI ACWI.
- **Inversiones alternativas:** Mantuvieron un desempeño positivo y diversificado. La cartera del FAP registró una tasa interna de retorno de **13.03%**, impulsada principalmente por infraestructura con un rendimiento de **8.70%**, seguida de capital privado con **14.60%** y deuda privada con **8.10%**.

DESEMPEÑO

Desempeño y cifras clave al 30 de junio de 2026



| Estadísticas clave | 1 año   | 3 años  | 5 años  |
|--------------------|---------|---------|---------|
| Rentabilidad       |         |         |         |
| Absoluta           | 8,35 %  | 8,07 %  | 4,35 %  |
| Relativa           | +1,96 % | +1,28 % | +1,25 % |
| Volatilidad        |         |         |         |
| Cartera FAP        | 3,42 %  | 3,85 %  | 5,00 %  |
| Benchmark          | 3,36 %  | 3,98 %  | 4,98 %  |
| Tracking error     | 1,12 %  | 0,92 %  | 0,88 %  |
| Otros              |         |         |         |
| Sharpe cartera FAP | 1,31    | n/d     | n/d     |
| Sharpe benchmark   | 0,73    | n/d     | n/d     |
| Information ratio  | 1,84    | n/d     | n/d     |

Rentabilidad mensual (últimos 12 meses)

|             | jun-25 | jul-25 | ago-25 | sep-25 | oct-25 | nov-25 | dic-25 | ene-26 | feb-26 | mar-26 | abr-26 | may-26 | jun-26 |
|-------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Cartera FAP | 1,56   | 0,37   | 1,05   | 1,26   | 0,60   | 0,13   | 1,02   | 0,87   | 1,20   | -1,82  | 2,29   | 1,07   | 0,05   |
| Benchmark   | 1,36   | 0,24   | 0,78   | 1,08   | 0,92   | 0,19   | 0,12   | 0,70   | 1,13   | -2,08  | 1,81   | 1,23   | 0,14   |
| Relativo    | +0,19  | +0,13  | +0,27  | +0,18  | -0,33  | -0,07  | +0,90  | +0,17  | +0,07  | +0,26  | +0,49  | -0,16  | -0,09  |

Rentabilidad por año calendario

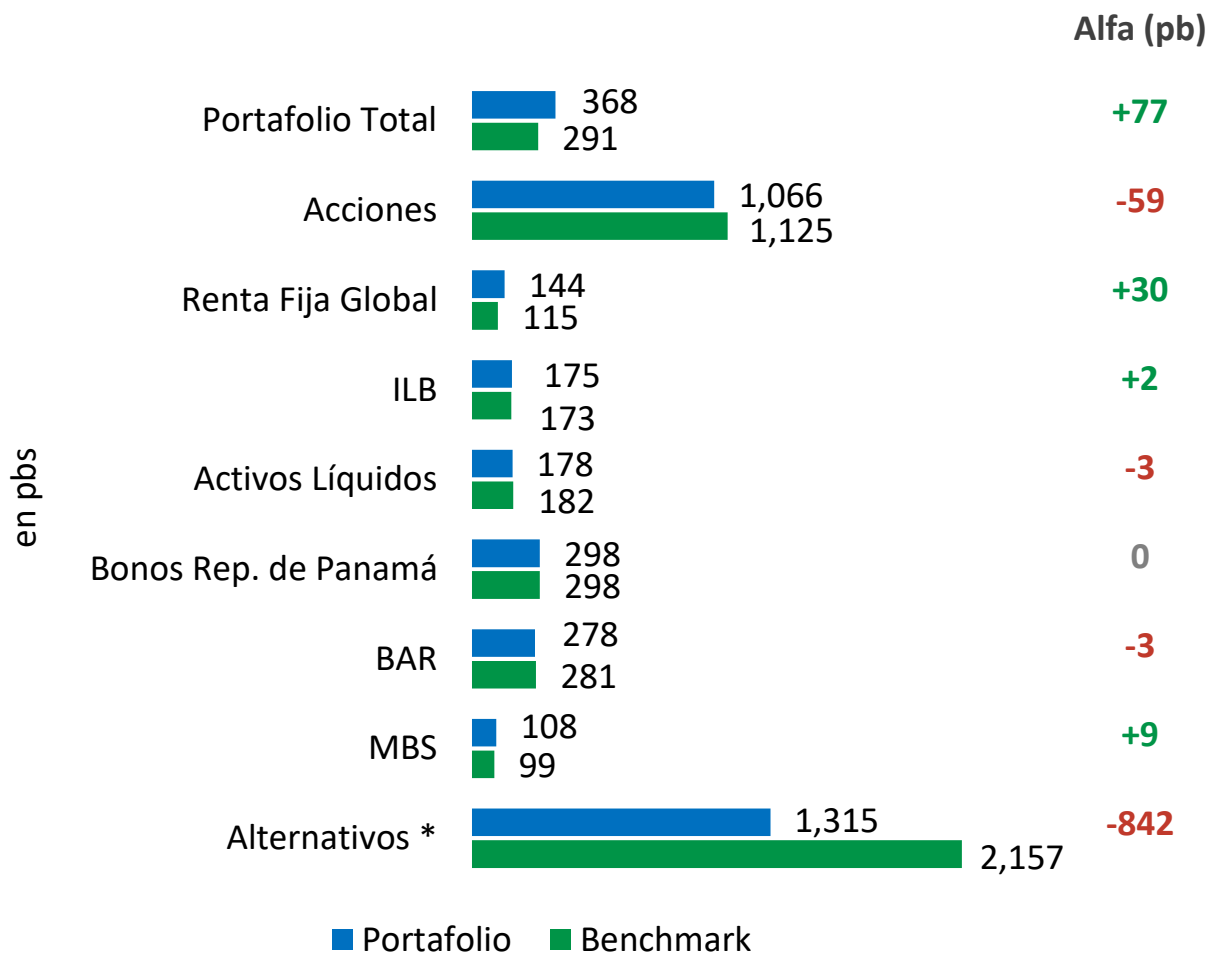
|             | 2019  | 2020  | 2021  | 2022  | 2023  | 2024  | 2025  | 2026  |
|-------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Cartera FAP | 9,57  | 7,31  | 3,07  | -8,62 | 9,88  | 7,12  | 9,08  | 3,68  |
| Benchmark   | 9,42  | 6,51  | 2,17  | -9,43 | 8,81  | 5,78  | 7,28  | 2,91  |
| Relativo    | +0,15 | +0,79 | +0,91 | +0,81 | +1,07 | +1,33 | +1,80 | +0,77 |

Fuente: Custodio Northern Trust.

DESEMPEÑO

Desempeño acumulado por clase de activo al 2T 2026

Desempeño YTD relativo de las carteras vs. Benchmarks: 2T 2026



El FAP supera su benchmark con riesgo controlado

- Al cierre del 2T 2026, la cartera total registró una rentabilidad acumulada de 3.68%, frente a 2.91% de su *benchmark*, superándolo en 77 pbs. Superar el *benchmark* significa que el FAP obtuvo un rendimiento mayor que el comparador de mercado utilizado para evaluar su gestión.
- Renta Fija Global, MBS y los bonos ligados a inflación superaron sus comparadores; los Bonos de la República de Panamá se mantuvieron alineados, mientras Activos Líquidos y Bonos de Alto Rendimiento presentaron diferencias mínimas. Acciones y Activos Alternativos generaron retornos positivos de 10.66% y 13.15%, respectivamente, aunque inferiores a sus *benchmarks*. En Alternativos, la diferencia también refleja el desfase trimestral de valoración y la fase de estructuración del programa.
- Las diferencias frente a los *benchmarks* son moderadas por diseño. El FAP gestiona sus carteras con referencia a estos índices y dentro de límites de riesgo; el resultado total refleja la contribución ponderada de cada activo.

# Estrategia de inversión

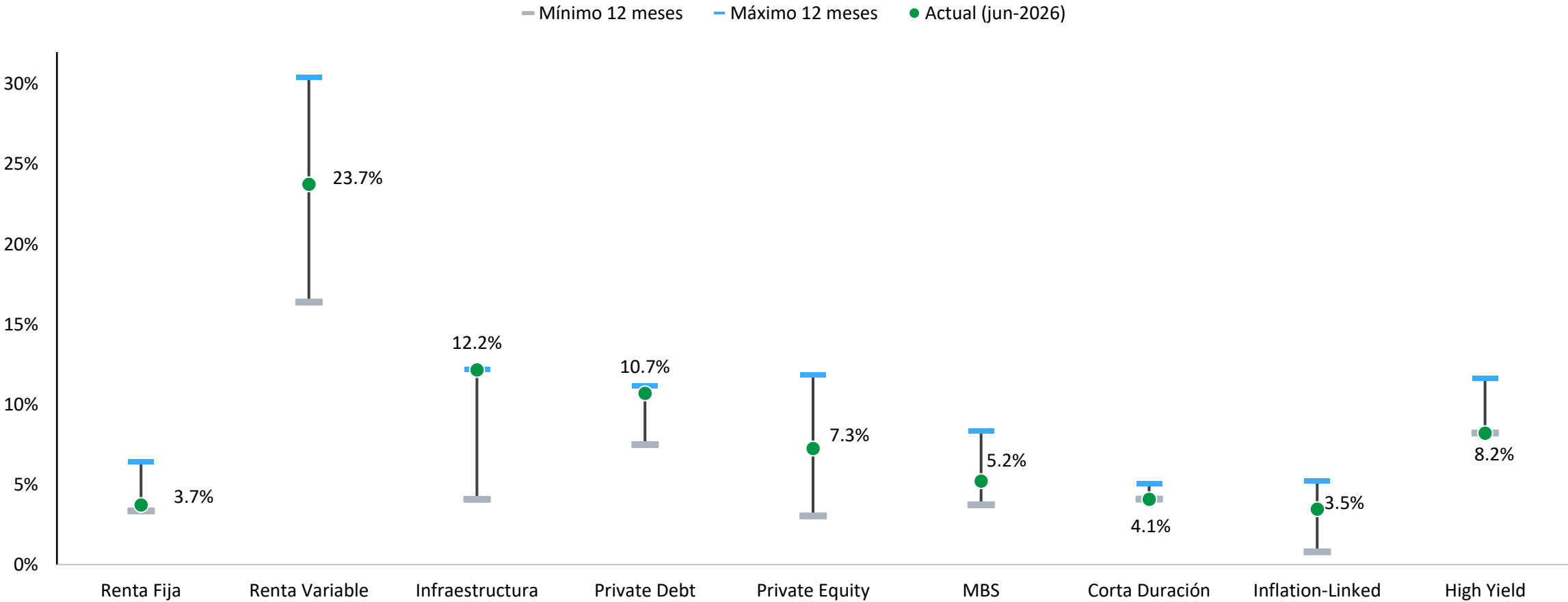


ESTRATEGIA

# La estrategia de diversificación del FAP captura fuentes de retorno diferenciadas

A junio de 2026, algunas estrategias se encuentran cerca de sus mejores resultados del último año y otras en niveles más bajos. Al combinar inversiones que se comportan de manera diferente, el FAP reduce riesgos, evita depender de un solo mercado y protege mejor el patrimonio público.

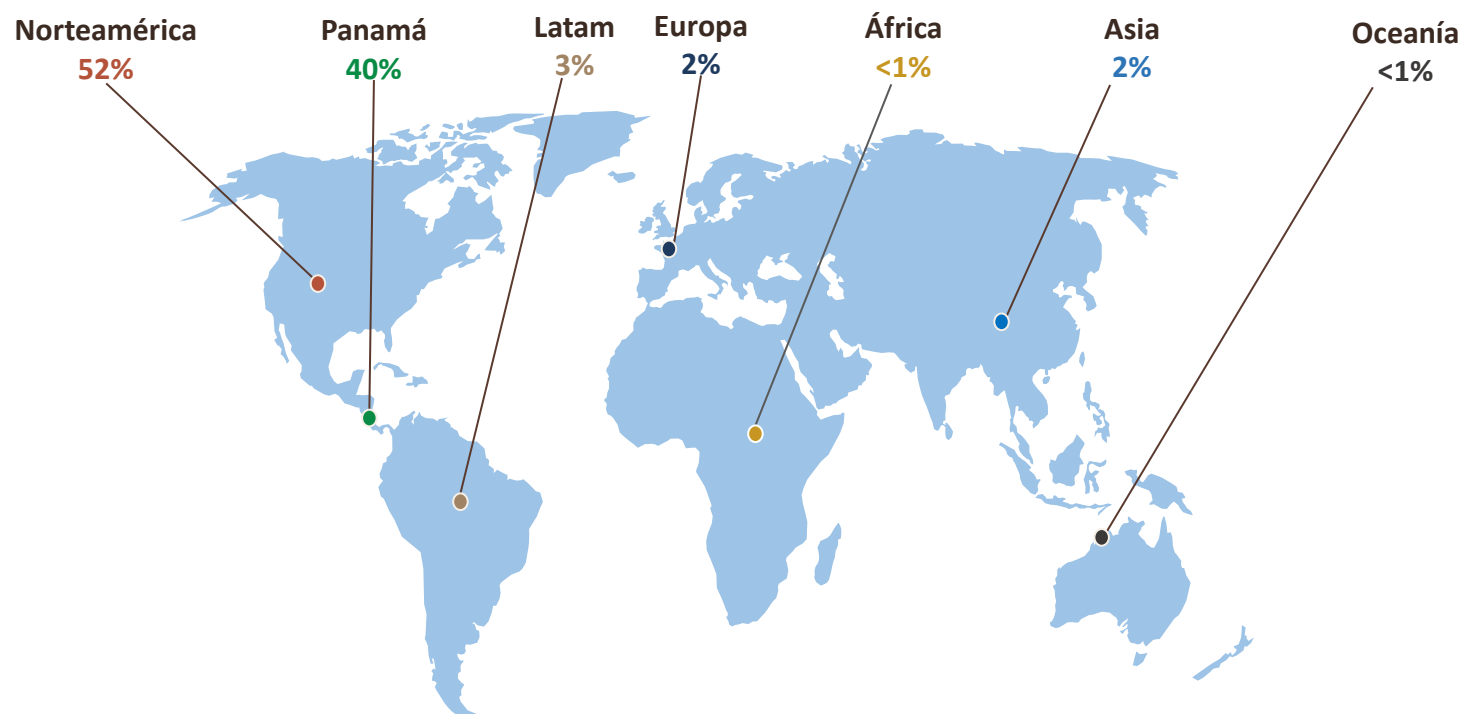
Rentabilidad móvil a 12 meses por estrategia: jun-2025 a jun-2026 (%)



Fuente: Custodio Northern Trust. Data al 30 de junio de 2026.  
Fondo de Ahorro de Panamá · Informe Trimestral 2T2026

## Diversificación geográfica

El FAP orienta prioritariamente sus inversiones internacionales hacia mercados desarrollados, que ofrecen mayor profundidad, liquidez y diversificación. Norteamérica representa el 52% de la cartera, complementada por exposiciones en Europa y Asia (2% cada una), Latinoamérica (3%) y participaciones menores en Oceanía y África.



La exposición a Panamá (40%) corresponde principalmente a Bonos de la República recibidos mediante el canje de pagarés que permitió monetizar los aportes estatales de 2020–2023; por tanto, no responde a una decisión ordinaria de concentración geográfica. La implementación del Plan de Desinversión ha permitido reducir progresivamente esta exposición y redistribuir recursos hacia mercados internacionales, avanzando en la alineación de la cartera con su asignación estratégica.

Frente al 1T 2026, la participación de Panamá disminuyó de 44% a 40%, mientras Norteamérica aumentó de 47% a 52%, reflejando el avance del proceso de diversificación.

Así protege el FAP el patrimonio público

6.49% - VaR al 95%

UMBRALES DE PÉRDIDA ESTIMADO A 250 DÍAS

Ventana histórica de 1,095 días

9.01% - Expected Shortfall al 95%

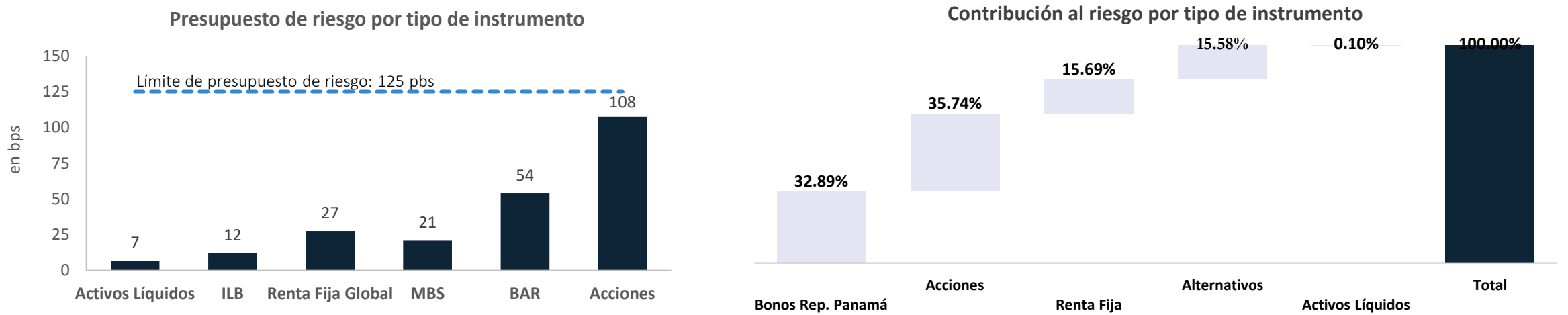
PERDIDA PROMEDIO EN ESCENARIOS ADVERSOS

Promedio estimado de pérdida en el 5% de los resultados más adversos

125 pbs

LÍMITE DE TRACKING ERROR

Presupuesto de riesgo por portafolio aplicable



El FAP protege el patrimonio público mediante una estrategia de diversificación que se revisa anualmente considerando distintos contextos económicos y de mercado. Para ello, distribuye sus inversiones entre diferentes tipos de activos y monitorea mensualmente que los riesgos se mantengan dentro de los límites aprobados. Para estimar cómo podrían comportarse las inversiones durante un horizonte de 250 días —aproximadamente un año—, se utiliza un modelo que considera una ventana histórica de 1,095 días.

A junio de 2026, el modelo estimó un VaR de 6.49%. Esto significa que, bajo sus escenarios y supuestos, en 95 de cada 100 resultados estimados la pérdida se mantendría por debajo de ese nivel. En los 5 resultados más adversos, la pérdida promedio estimada sería de 9.01%.

Estas cifras son estimaciones matemáticas, no garantías ni límites máximos de pérdida. Tampoco constituyen pruebas de estrés diseñadas para simular situaciones extremas, por lo que pueden no reflejar plenamente los efectos de eventos económicos, financieros, geopolíticos o de otra naturaleza que no estén recogidos en la información histórica y en los supuestos del modelo. Junto con la diversificación, los límites de riesgo y el monitoreo mensual, estas métricas apoyan la administración prudente y responsable del patrimonio.

**Fuente:** informe mensual de riesgo del custodio. Datos al 30/06/2026. **Nota:** Cifras no auditadas. A) El *tracking error* (“TE”) reflejado en cada portafolio corresponde a un *TE anual ex-post*. Para el portafolio de acciones, corresponde a un 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 Alternativas y los Bonos de la República de Panamá; B) ILB = Bonos Indexados a Inflación; C) MBS = *Mortgage-backed securities*; D) BAR = Bonos de Alto Rendimiento.

# Estados Financieros

BALANCE DEL SEGUNDO TRIMESTRE

Balance de Situación del Fondo

|                                    |                  |                  |                  |
|------------------------------------|------------------|------------------|------------------|
| Al 30 de junio de 2026             |                  |                  |                  |
| Cifras en Miles de B/.             | 30-jun.-25       | 30-jun.-26       | Var.             |
| <b>Activos</b>                     |                  |                  |                  |
| Depósitos en bancos                | 8,747            | 19,103           | 10,357           |
| Inversiones en Valores             | 1,663,885        | 3,215,209        | 1,551,324        |
| Otros Activos                      | 48,040           | 58,162           | 10,122           |
| <b>Total de Activos</b>            | <b>1,720,671</b> | <b>3,292,474</b> | <b>1,571,803</b> |
| <b>Pasivos</b>                     |                  |                  |                  |
| Pasivos, Otros                     | 124,102          | 109,145          | (14,956)         |
| <b>Patrimonio</b>                  |                  |                  |                  |
| Capital Fundacional                | 1,233,609        | 1,233,609        | –                |
| Excedente Acumulado                | 273,755          | 420,437          | 146,682          |
| Excedente de Ingresos sobre Gastos | 57,305           | 109,868          | 52,563           |
| Capital Fideicomitido              | 31,901           | 1,419,415        | 1,387,514        |
| Aporte Suscrito                    | 1,367,158        | –                | –                |
| Aporte Suscrito por Recibir        | (1,367,158)      | –                | –                |
| <b>Total Patrimonio</b>            | <b>1,596,569</b> | <b>3,183,329</b> | <b>1,586,760</b> |
| <b>Total Pasivo y Patrimonio</b>   | <b>1,720,671</b> | <b>3,292,474</b> | <b>1,571,803</b> |

Nota: Cifras no auditadas.  
Fuente: BNP.

**FORTALECIMIENTO PATRIMONIAL**

**B/. 3,292.5 MM**

activos totales al 30 de junio de 2026

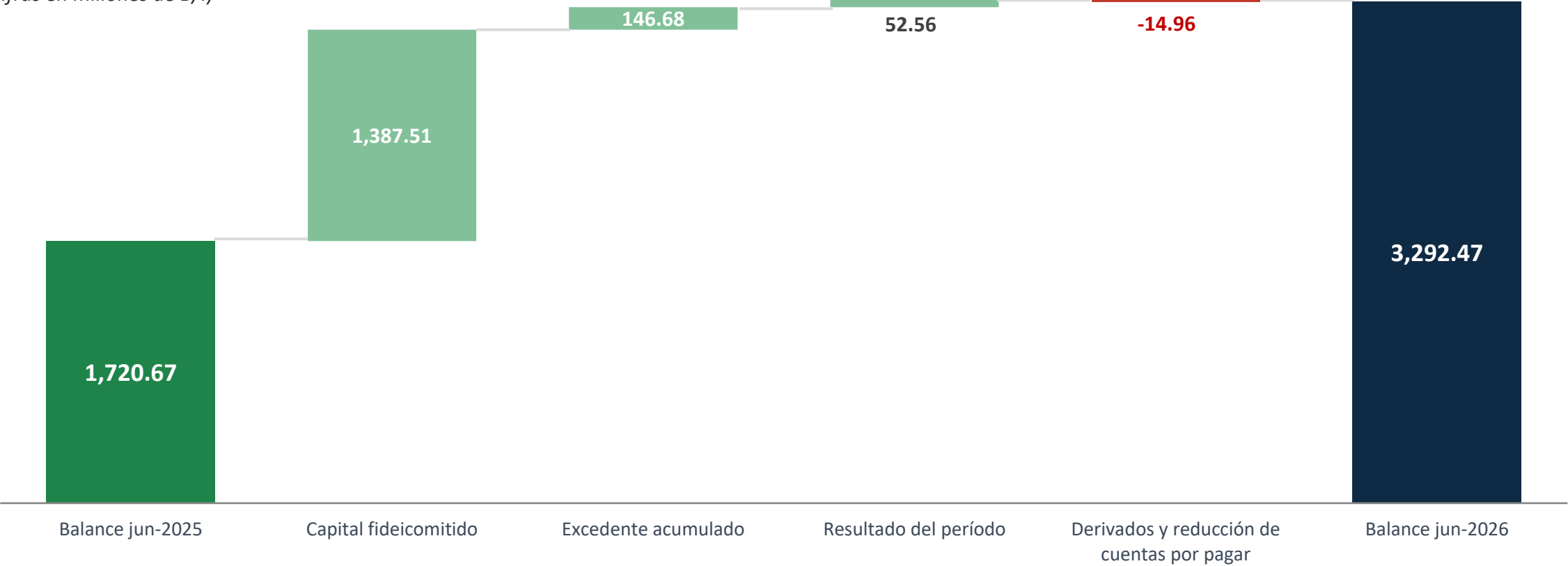
Los activos aumentaron B/. 1,571.8 millones frente a junio de 2025. El crecimiento responde principalmente a la incorporación al capital fideicomitido de Bonos de la República de Panamá recibidos mediante el canje de los pagarés asociados a los aportes estatales de 2020-2023.

La operación convirtió esos derechos de cobro en instrumentos negociables, fortaleció el patrimonio del FAP y amplió los recursos disponibles para avanzar gradualmente hacia su asignación estratégica de activos.

# Evolución del Balance General al 2T 2026

El balance aumentó B/.1,571.8 millones frente a junio de 2025; el 88% provino de Bonos incorporados al capital fideicomitado.

(Cifras en millones de B/.)



**Nota:** Las cifras presentadas corresponden a los estados financieros interinos del período informados por el Fiduciario.

**Fuente:** Fondo de Ahorro de Panamá.

ESTADO DE RESULTADOS DEL SEGUNDO TRIMESTRE

Resultado Acumulado del Fondo

Por los seis meses terminados al 30 de junio de 2026

| Cifras en Miles de B/.                     | 30-jun.-25    | 30-jun.-26     | Var.          |
|--------------------------------------------|---------------|----------------|---------------|
| Intereses Ganados                          | 26,361        | 51,735         | 25,375        |
| Dividendos Ganados                         | 2,269         | 3,169          | 900           |
| Distribuciones en Inversiones Alternativas | 2,359         | 2,280          | (80)          |
| Ganancia/(Pérdida) neta en Valores         | 33,637        | 61,856         | 28,219        |
| Ganancia Securities Lending                | 11            | 21             | 9             |
| Otros Ingresos                             | 192           | —              | (192)         |
| <b>Excedente antes de gastos</b>           | <b>64,830</b> | <b>119,061</b> | <b>54,231</b> |
| Gastos                                     | 7,525         | 9,193          | 1,668         |
| <b>Excedente Acumulado del período</b>     | <b>57,305</b> | <b>109,868</b> | <b>52,563</b> |

RESULTADO DEL PERIODO

B/. 109.9 MM

excedente acumulado al 2T 2026

El excedente de ingresos sobre gastos aumentó B/. 52.6 millones frente a junio de 2025. El resultado estuvo impulsado principalmente por mayores intereses, incluidos los generados por las inversiones en tesorería, y por las ganancias netas en valores.

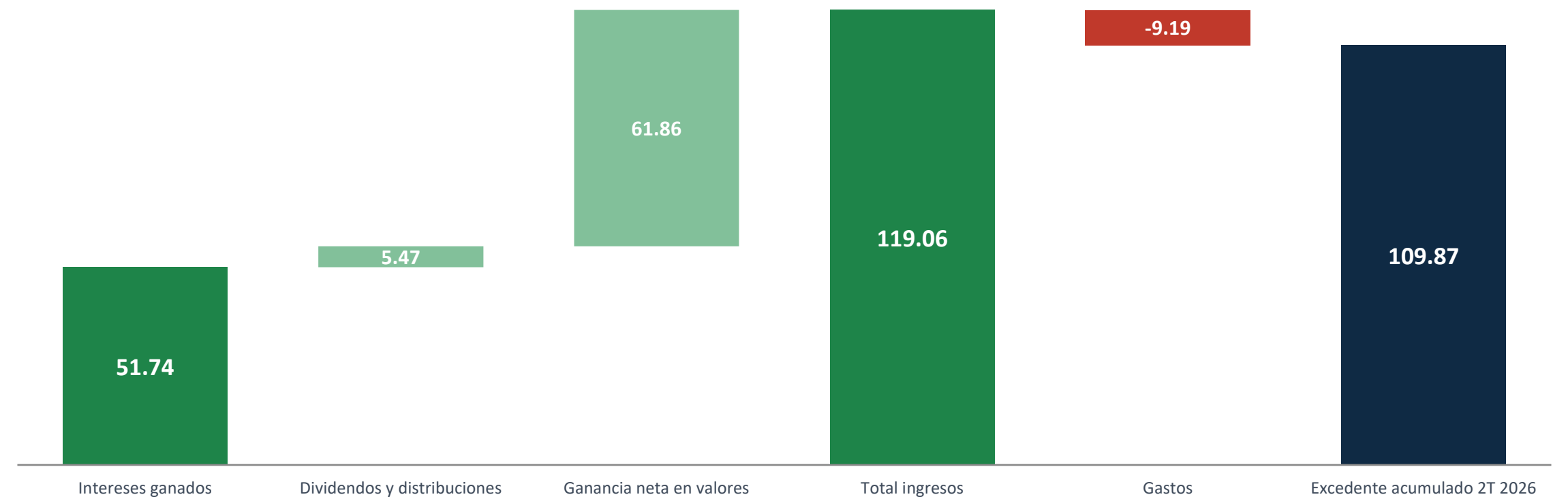
La ampliación de la base de activos fortaleció la generación de ingresos del Fondo, dentro de una gestión diversificada y sujeta a límites de riesgo.

Nota: Cifras no auditadas.  
Fuente: BNP.

## Cómo se generó el resultado del 2T 2026

Durante los primeros seis meses de 2026, el FAP generó un excedente acumulado de B/.109.9 millones. Las ganancias netas en valores (realizadas y valuaciones) aportaron B/.61.9 millones, mientras que los intereses, dividendos y distribuciones sumaron B/.57.2 millones en el periodo.

(Cifras en millones de B/.)



**Nota:** Las cifras presentadas corresponden a los estados financieros interinos del período informados por el Fiduciario.

**Fuente:** Fondo de Ahorro de Panamá.



# Más rendimiento, con diversificación y control

## Puntos clave

- 1** El Fondo preserva una visión de largo plazo y no depende de una sola clase de activo.
- 2** El rendimiento se evalúa frente a una referencia comparable, no de forma aislada.
- 3** La gestión del riesgo y la transparencia presupuestaria acompañan el resultado financiero.

### Guía rápida

|           |                                                    |
|-----------|----------------------------------------------------|
| Benchmark | Referencia usada para comparar el desempeño.       |
| pbs       | 100 puntos básicos equivalen a 1 punto porcentual. |
| YTD       | Resultado acumulado desde el inicio del año.       |

## Hechos relevantes

## HECHOS RELEVANTES

## Últimas noticias y/o comunicados del fondo

---

- 14 Mayo 2026 | El Fondo de Ahorro de Panamá Publica su Informe de **Resultados Preliminares** (No Auditados).
- 29 Mayo 2026 | La Junta Directiva del Fondo de Ahorro de Panamá elige a su Nueva Vicepresidenta, **Mayra E. Kam Rauschkolb**, para el Primer Trimestre de 2026.
- 15 Junio 2026 | Junta Directiva del Fondo de Ahorro de Panamá nombra a **Víctor Mojica Caballero** como nuevo Secretario Técnico.
- 19 Junio 2026 | Publicación de **Resultados** Financieros Auditados del **Primer Trimestre** del año 2026.

## 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.

**NIIF:** Normas Internacionales de Información Financiera.

**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 (pbs):** 100 pbs = 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

Mario Amaya – Presidente  
Mayra Kam – Vicepresidenta  
Otto Wolfschoon H.– Director  
Álvaro Andrés Naranjo– Director  
Fred Kardonski – Director  
Jean Pierre Leignadier Dawson – Director  
Anamae Maduro de Ardito Barletta – Director

### Gerencia Ejecutiva

Víctor Mojica Caballero – Secretario Técnico/CEO

### Inversiones y Portafolios:

Enrique Ho – Gerente de Inversiones  
Andrés Martínez E. – Gestor de Portafolios  
Adrián Junco – Gestor de Portafolios  
Raquel Ación – Analista de Inversiones

### Control Financiero:

Vladimir Williams – Control Financiero  
Eric Castillo – Analista de Control Financiero

### Administración:

Luis Alberto Tuñón – Información y Tecnología  
Grace Moreno – Asistente Ejecutiva  
Karen Meléndez – Asistente de Administración

## 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*

# Construyendo un legado patrimonial de largo plazo.

---

Para más información sobre la gestión del Fondo y nuestros informes trimestrales: [www.fondoahorropanamá.com](http://www.fondoahorropanamá.com)



UNA TRAYECTORIA DE TRANSPARENCIA