

## Fondo de Cesantía Pro-Ahorro

<b>Comité No. 43/2020</b>				
<b>Informe con EEFF Auditados al 31 de diciembre de 2019</b>			<b>Fecha de comité: 03 de julio de 2020</b>	
Periodicidad de actualización: Semestral			Sector Financiero/Panamá	
<b>Equipo de Análisis</b>				
Pamela Prado <a href="mailto:p Prado@ratingspcr.com">p Prado@ratingspcr.com</a>		Iolanda Montuori <a href="mailto:imontuori@ratingspcr.com">imontuori@ratingspcr.com</a>		(502) 6635-2166
Calificación	Riesgo Fundamental PAAAf	Riesgo Fiduciario PAAAAf	Riesgo de Mercado PAC1	Riesgo Integral PAC1f
<b>Significado de la Calificación</b>	En esta categoría se incluirán aquellos Fondos que se caractericen por invertir de manera consistente y mayoritariamente en valores de alta calidad crediticia. El perfil de la cartera deberá caracterizarse por mantener valores bien diversificados y con prudente liquidez. Los factores de protección, que se desprenden de la evaluación de la calidad y diversificación de los activos del portafolio, de las fortalezas y debilidades de la administración y de la capacidad operativa son altos.	La administración del fondo cuenta con capacidad para llevar a cabo una excepcional gestión de los recursos a su cargo. El riesgo fiduciario es mínimo como resultado de la capacidad profesional de los administradores, el excepcional diseño organizacional y de procesos, la rigurosa ejecución de los mismos, así como por el uso de sistemas de información de la más alta calidad.	Dentro de su perfil, corresponde a fondos con una reducida vulnerabilidad a sufrir pérdidas de valor.	Perfil del Fondo: C. Fondo que se encuentra dirigido a inversionistas que tienen un perfil de inversión conservadora que busca rentabilidad, pero con una probabilidad mínima de pérdidas de capital o niveles de severidad muy bajos.

Fuente y Elaboración: PCR

\* Estas categorías de calificación pertenecen exclusivamente a fondos de inversión.

\* Con el propósito de diferenciar las calificaciones domésticas de las internacionales, se le agrega el prefijo "PA" a la calificación para indicar que el rating del fondo de inversión es local.

### Racionalidad

La calificación de riesgo integral, fundamental, de mercado y fiduciario para el Fondo de Cesantía Pro-Ahorro se sustenta en los instrumentos financieros de bajo riesgo en los que se encuentran invertidos los fondos, emitidos por bancos del sector financiero panameño y bancos internacionales. Sumado al mantenimiento constante de la corta duración, mínima variación ante cambios en el mercado y rentabilidad mensual. La calificación toma en cuenta, la baja exposición al riesgo de liquidez, el respaldoado por las personas jurídicas y los recursos disponibles para administrar los escenarios de estrés junto con la reconocida experiencia y posición de mercado de la Administradora, que además cuenta con el respaldo de su único accionista, Banco General.

### Perspectiva

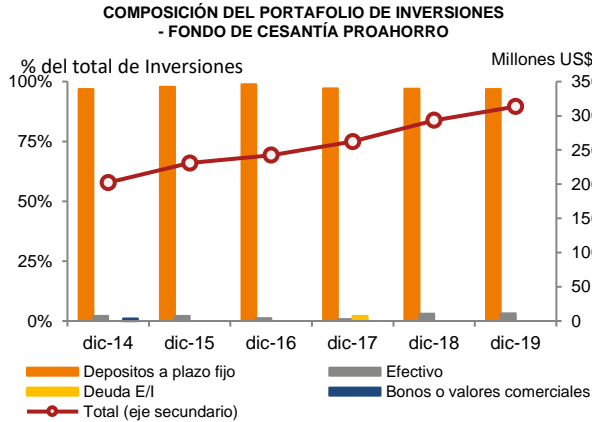
Estable

Características Generales del Fondo Cesantía ProAhorro	
Tipo de fondo:	Fondo de Cesantía abierto de renta fija
Inicio de operaciones:	14 de febrero de 1996
Mercado de Inversión:	Local e internacional
Perfil de inversionista:	Conservador
Sociedad administradora:	ProFuturo, Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantía, S.A.
Custodio:	BG Valores
Inversión mínima:	Empresas con más de 5 empleados con aportes mensuales de 2.25 % del salario
Moneda:	Dólares americanos
AUM's:	US\$ 313.4 millones
Valor cuota:	US\$ 3.13
Número de cuotas:	97.3 millones
Emisores:	16
Participes:	1,530 empresas afiliadas (diciembre 2019)
Comisión de administración:	De 1 % hasta 3 % dependiendo del saldo de la empresa

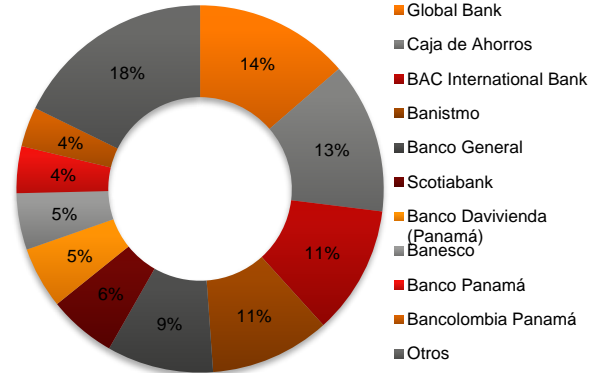
## Resumen Ejecutivo

### Riesgo Fundamental

El Fondo de Cesantía ProAhorro presenta un perfil de riesgo conservador en las inversiones contenidas, principalmente, en instrumentos de renta fija con alta calidad crediticia en grado de inversión, los cuales son emitidos por bancos del sector financiero panameño y bancos internacionales. A la fecha de análisis el 96.8 % (US\$ 303.5 millones) del portafolio se ubicó en inversiones en depósitos a plazo fijo, y el restante 3.2 % (US\$ 9.9 millones) en efectivo. Cabe mencionar que el fondo se encuentra invertido en 16 emisores diferentes, donde los diez (10) principales emisores concentraron el 82.3 % (US\$ 257.8 millones) de la cartera, siendo Global Bank (13.7 % del total), Caja de Ahorros (13.3 % del total), BAC International Bank (11.3 % del total) y Banistmo (10.6 % del total), los cuatro (4) mayores emisores en los que se encuentra concentrado el fondo, representando el 48.9 % (US\$ 153.2 millones) de las inversiones. Asimismo, PCR consideró que el 69.1 % de los AUM se encuentran en la categoría 1 (AAA, AA+, AA, AA-), el 25.0 % en la categoría 2 (A+, A, A-) y el 5.9 % restante en la categoría 3 (BBB+, BBB, BBB-) todos en grado de inversión, lo que denota un saludable portafolio de inversiones.



### PRINCIPALES EMISORES - FONDO DE CESANTÍA PROAHORRO

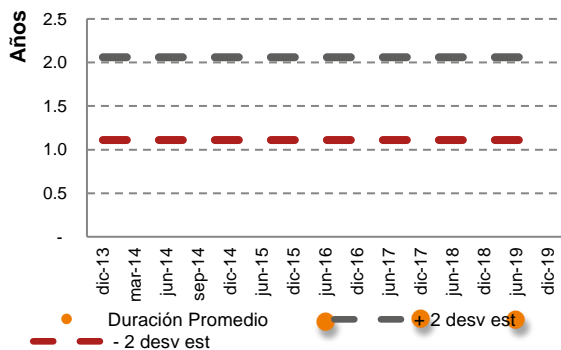


Fuente: ProFuturo / Elaboración: PCR

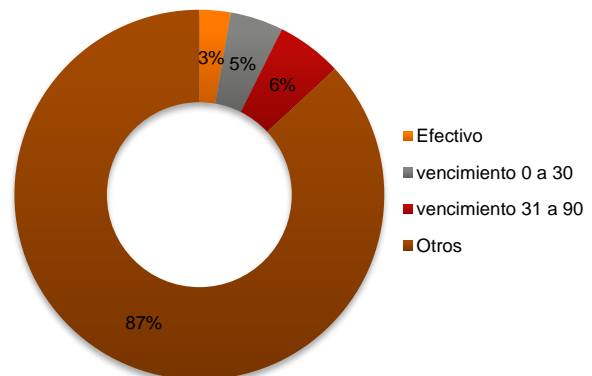
### Riesgo de Mercado

A diciembre de 2019, la duración promedio del Fondo de Cesantía ProAhorro se ubicó en 1.6 años, sin variación con respecto del mismo periodo del año anterior (diciembre 2018: 1.6 años) y levemente mayor a su promedio histórico (1.59 años), demostrando estabilidad en los tipos de instrumentos en los que invierte el fondo. Pero siempre enfrentando una leve sensibilidad a variaciones en las tasas de interés. Conjuntamente, la rentabilidad mensual se ubicó en 4.4 %, evidenciando una leve mejora en comparación al año anterior (diciembre 2019: 4.3 %). Referente al vencimiento de las inversiones, el Fondo mantiene instrumentos de alta liquidez para hacer frente a sus obligaciones inmediatas, donde el 7.4 % de los mismos con vencimiento a 30 días cubrieron los activos bajo administración. Por su parte el valor cuota se situó en US\$ 3.13, mostrando un ligero aumento interanual de US\$ 0.13, producto del aumento en rentabilidades y cuotas en circulación del Fondo. De lo anterior es importante resaltar también que el fondo expone un bajo riesgo de liquidez, respaldado por las personas jurídicas y los recursos disponibles para administrar los escenarios de estrés.

### DURACIÓN PROMEDIO - FONDO DE CESANTÍA PROAHORRO



### PLAZOS DE VENCIMIENTOS - FONDO DE CESANTÍA PROAHORRO



Fuente: ProFuturo / Elaboración: PCR

### Riesgo Fiduciario

Se reconoce la experiencia de la sociedad administradora ProFuturo en cuanto a la aplicación de políticas para mitigar los riesgos y el manejo del portafolio, así como el cumplimiento de la regulación que le aplica. El Fondo además cuenta con el respaldo y sinergias en cuanto a las políticas corporativas del grupo de Banco General, siendo este su único accionista y el banco de capital panameño más grande de la plaza financiera. Cabe resaltar la adecuada gestión de solvencia de su custodio BG Valores, que también pertenece al Grupo Financiero BG, S.A. Por estas razones para PCR el riesgo fiduciario se considera bajo.