

## Fondo de Pensión 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:pprado@ratingspcr.com">pprado@ratingspcr.com</a>		Iolanda Montuori <a href="mailto:imontuori@ratingspcr.com">imontuori@ratingspcr.com</a>		(502) 6635-2166
	<b>Riesgo Fundamental</b>	<b>Riesgo Fiduciario</b>	<b>Riesgo de Mercado</b>	<b>Riesgo Integral</b>
<b>Calificación</b>	<b>PA<sup>AAf</sup></b>	<b>PA<sup>AAAf</sup></b>	<b>PA<sup>C1</sup></b>	<b>PA<sup>C1f</sup></b>
<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 Pensión Pro-Ahorro se sustenta en la alta calidad crediticia de las inversiones enfocadas principalmente en el sector financiero panameño con calificación en grado de inversión. Presenta una corta duración de sus inversiones con leves incrementos interanuales como resultado de aumentos en los instrumentos a largo plazo, lo cual implica mejoras sobre la rentabilidad mensual. La calificación también se sustenta en la reconocida experiencia y posición de mercado de la Administradora que además cuenta con el respaldo de su principal accionista, Banco General.

### Perspectiva

Estable

<b>Características Generales del Fondo Pensión ProAhorro</b>	
Tipo de fondo:	Fondo de Pensión abierto de renta fija
Inicio de operaciones:	31 de marzo 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:	US\$ 50
Moneda:	Dólares americanos
AUM's:	US\$ 157.4 millones
Valor cuota:	US\$ 3.12
Número de cuotas:	49 millones
Emisores:	16
Participes:	28,436 afiliados (a diciembre 2019)
Comisión de administración:	De 1 % hasta 2.50 % dependiendo del saldo del afiliado

Fuente: ProFuturo / Elaboración: PCR

## Resumen Ejecutivo

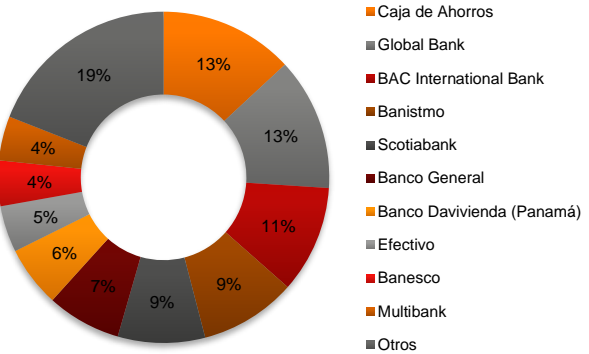
### Riesgo Fundamental

El Fondo de Pensión ProAhorro presenta un perfil de riesgo conservador que invierte en instrumentos de renta fija, siendo los depósitos a plazo fijo los instrumentos en los que más concentrado se encuentra, representando un 95.5 % (US\$ 150.3 millones) del portafolio, donde todos son emitidos por bancos del sector financiero panameño en grado de inversión; lo que denota una alta calidad crediticia. PCR consideró que el 74.1 % de los activos administrados se encuentran en la categoría I (AAA/AA-), mientras que el 21.5 %, se ubicó en la categoría 2 (A+/A-) y el 4.4 % restante se registró en la categoría 3 (BBB+/BBB-); lo que demuestra una alta calidad crediticia. Asimismo, la cartera se encuentra invertida en 16 emisores diferentes, donde los diez (10) principales emisores concentraron el 81 % (US\$ 127.5 millones) de la cartera, siendo Caja de Ahorros (13.1 % del total), Global Bank (12.9 % del total), BAC International Bank (10.5 % del total) y Banistmo (9.4 % del total), los cuatro (4) mayores emisores en los que se encuentra invertido el Fondo, representando así, el 46 % (US\$ 72.3 millones) del total.

#### COMPOSICIÓN DEL PORTAFOLIO DE INVERSIONES - FONDO DE PENSIÓN PROAHORRO



#### PRINCIPALES EMISORES - FONDO DE PENSIÓN PROAHORRO

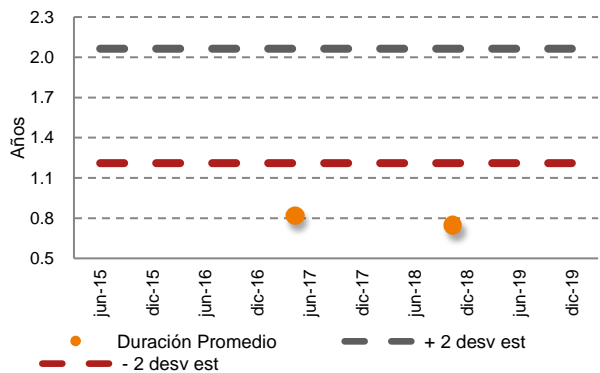


Fuente: ProFuturo / Elaboración: PCR

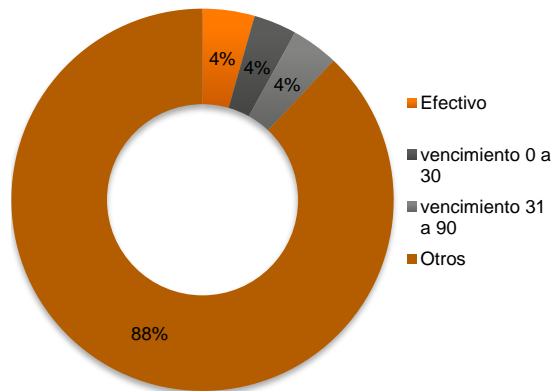
### Riesgo de Mercado

A diciembre de 2019, la duración promedio del Fondo de Pensión ProAhorro se ubicó en 1.8 años, exhibiéndose mayor al periodo del año anterior (diciembre 2018: 1.6 años) y mayor a su promedio histórico (1.6 años), como resultado del aumento en los instrumentos con vencimientos a mayores plazos; lo que demuestra un crecimiento en el tiempo de sensibilidad a variaciones en las tasas de interés. Por su lado, la rentabilidad mensual se ubicó en 4.4 %, reflejo de una mejora en rendimientos comparados al año anterior (diciembre 2018: 4.3 %). En lo que respecta al vencimiento de las inversiones, el Fondo mantiene instrumentos de alta liquidez para hacer frente a sus obligaciones inmediatas, donde el 8 % (US\$ 12.6 millones) de los mismos, se mantienen en efectivo y en instrumentos con vencimiento a 30 días. Por su parte el valor cuota se situó en US\$ 3.1, mostrando un ligero aumento interanual de US\$ 0.1, producto de un aumento rentabilidades y patrimonio del Fondo. Dado lo anterior, el fondo expone un bajo riesgo de liquidez, respaldado por las personas jurídicas y los recursos disponibles para administrar bajo 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 Pro-Futuro y de su personal 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. Asimismo, es favorable la solvencia de custodio BG Valores, que también pertenece al mismo grupo financiero. Por estas razones para PCR el riesgo fiduciario es considerado bajo.