

Fondo de Pensión Pro-Ahorro

Comité No 000718	
Informe con EEFF no auditados al 30 de junio de 2017	Fecha de comité: 22 de marzo de 2018
Periodicidad de actualización: Semestral	Sector Financiero/Panamá

Equipo de Análisis		
Gustavo López glopez@ratingspcr.com	Juan Fernando Díaz jfdiaz@ratingspcr.com	(507) 203-1474

Instrumento Calificado	Riesgo Fundamental	Riesgo Fiduciario	Riesgo de Mercado	Riesgo Integral
Fondo de Pensión ProAhorro	PAAAf-	PAAAf	PA C1	PA C1f
Significado de la calificación	En esta categoría se incluirán aquellos fondos que se caractericen por invertir de manera consistente y mayoritariamente en valores, bienes y demás activos 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 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 conservador 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, mercado y fiduciario para el Fondo Pensión Pro-Ahorro se soporta en la cartera de inversiones con instrumentos de bajo riesgo y emisores de muy buen perfil crediticio que se encuentran principalmente en el sector bancario panameño. El portafolio presenta una duración en línea con sus políticas y el riesgo relacionado con reembolsos se mitigado debido al nivel de inversiones de corto plazo y un fondo diversificado por participes. La calificación también se sustenta en la reconocida experiencia y posición de mercado de la Administradora que además cuenta con el sólido respaldo de su principal accionista, Banco General.

Perspectiva

Estable.

Características Generales del Fondo Pensión ProAhorro	
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\$ 50.00
Moneda:	Dólares americanos
AUM's:	US\$ 103.1 millones
Valor cuota:	2.9
Número de cuotas:	35.1 millones
Emisores:	15
Participes:	18,388
Comisión de administración:	De 1% hasta 2.50% dependiendo del saldo del afiliado

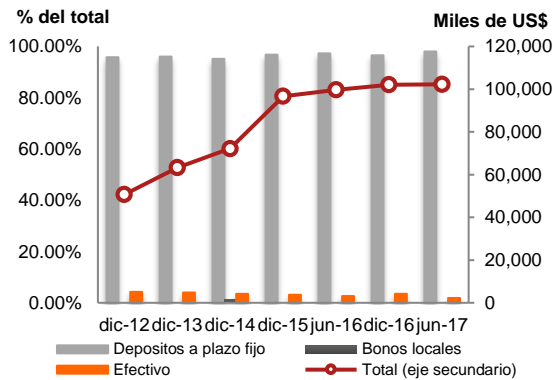
Fuente: ProFuturo / Elaboración: PCR

Resumen Ejecutivo

Riesgo Fundamental

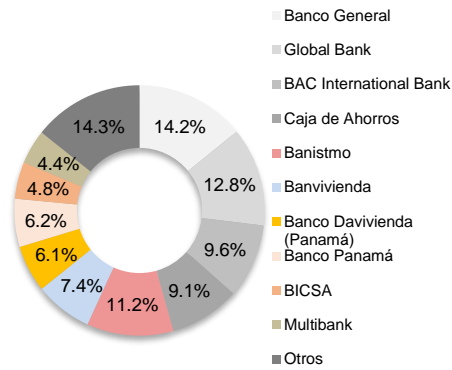
El Fondo Pensión Pro-Ahorro presenta un perfil de riesgo conservador en los emisores que invierte. Los instrumentos son de renta fija y alta calidad crediticia, emitidos por bancos del sector financiero panameño, todos con calificaciones de riesgo por encima del grado de inversión y fuerte trayectoria en el mercado local. PCR consideró que el 83.2% de los AUM's se encuentran en categoría 1 (AAA, AA+, AA-), el 13.4% se clasificó en la categoría 2 (A+, A, A-) y el 3.4% restante se clasificó en categoría 3 (BBB+, BBB, BBB-) lo que denota una buena calidad crediticia. La calidad de los emisores aunado a las políticas de la Administradora por invertir en instrumentos de renta fija y corto plazo denotan una sólida calidad crediticia.

COMPOSICIÓN DEL PORTAFOLIO DE INVERSIONES
PENSIÓN PRO-AHORRO



Fuente: ProFuturo / Elaboración: PCR

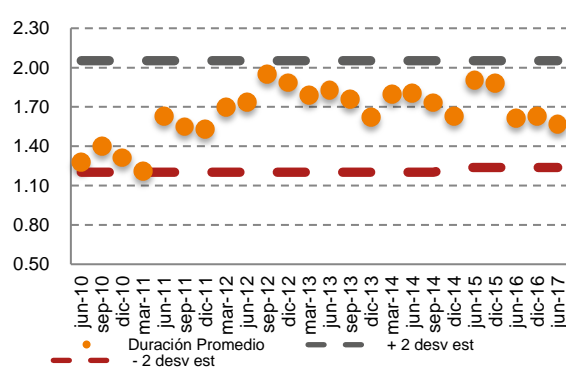
PRINCIPALES EMISORES PENSIÓN PRO-AHORRO



Riesgo de Mercado

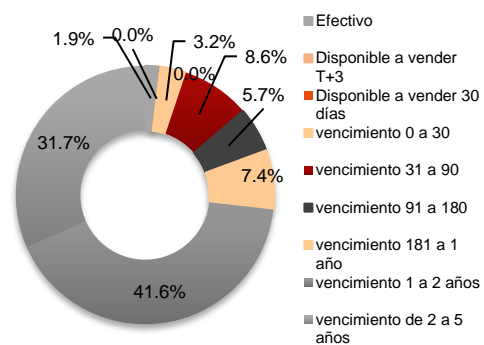
A junio 2017, la duración promedio del Fondo se situó en 1.57 años (1.61 años junio 2016), lo que demuestra baja sensibilidad ante un movimiento de las tasas de interés debido a los vencimientos de corto plazo y la baja volatilidad en los rendimientos del portafolio de renta fija. El fideicomiso de Pensión mostró una concentración de 4.1% de sus principales 10 partícipes y el Fondo mostró una disminución de 1.8% en las cuotas en circulación con respecto al año anterior. Asimismo, evidencia un bajo riesgo de liquidez, tomando en cuenta la atomización de partícipes en dicho Fondo, así como adecuados niveles de efectivo e inversiones de corto plazo para atender escenarios de rescates no programados.

DURACIÓN PROMEDIO PENSIÓN PRO-AHORRO



Fuente: ProFuturo / Elaboración: PCR

PLAZOS DE VENCIMIENTOS
PENSIÓN PRO-AHORRO



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.