

Fondo de Pensión Pro-Capital

Comité No. 43/2020	
Informe con EEFF Auditados al 31 de diciembre de 2019	Fecha de comité: 03 de julio de 2020
Periodicidad de actualización: Semestral	Sector Financiero/Panamá
Equipo de Análisis	
Pamela Prado p Prado@ratingspcr.com	Iolanda Montuori i Montuori@ratingspcr.com (502) 6635-2166

	Riesgo Fundamental	Riesgo Fiduciario	Riesgo de Mercado	Riesgo Integral
Calificación	PA BBBf+	PA AAAf	PA A3	PA A3f
Significado de la Calificación	Los Fondos agrupados en este nivel poseen un perfil de riesgo razonable. En condiciones de mercado desfavorables su flexibilidad financiera pudiera reducirse, ya que la porción de títulos de menor calidad crediticia usualmente resulta más afectada que la de alta calidad, lo que dificulta su operación. La volatilidad en la calidad de activos de este tipo de Fondos es alta. 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 aceptables.	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 aceptable volatilidad ante cambios en las condiciones de mercado.	Perfil del Fondo: A. Fondo que se encuentra dirigido a inversionistas que tienen un perfil de inversión agresivo, con aceptación de riesgo para obtener mayores niveles rentabilidad, pero con una probabilidad mayor de pérdidas inesperadas o con considerables niveles de severidad.

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 Pro-Capital Pensión se sustenta en el perfil de riesgo agresivo en busca rendimientos más altos a través de instrumentos de renta fija y variable en el mercado local e internacional, en conjunto a una diversificación por emisor y sector económico. Adicionalmente, cuenta con una duración de portafolio media con sensibilidad a cambios en la tasa de interés en su parte variable. Su riesgo de liquidez se ve mitigado mediante los instrumentos de alta disponibilidad que mantiene para hacer frente a sus obligaciones inmediatas. La calificación considera, además, la experiencia y posición de mercado de su principal accionista Banco General.

Perspectiva

Estable

Características Generales del Fondo Pensión ProCapital	
Tipo de fondo:	Fondo de Pensión abierto de renta variable y fija
Inicio de operaciones:	14 de febrero de 1996
Mercado de Inversión:	Local e internacional
Perfil de inversionista:	Agresivo
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\$ 14 millones
Valor cuota:	US\$ 2.8
Número de cuotas:	4.5 millones
Emisores:	42
Participes:	2,788 participes (a diciembre 2019)
Comisión de administración:	De 1 % hasta 2.50 % dependiendo del saldo del afiliado

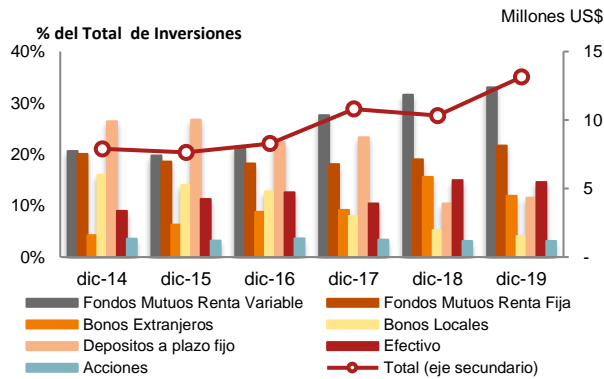
Fuente: ProFuturo / Elaboración: PCR

Resumen Ejecutivo

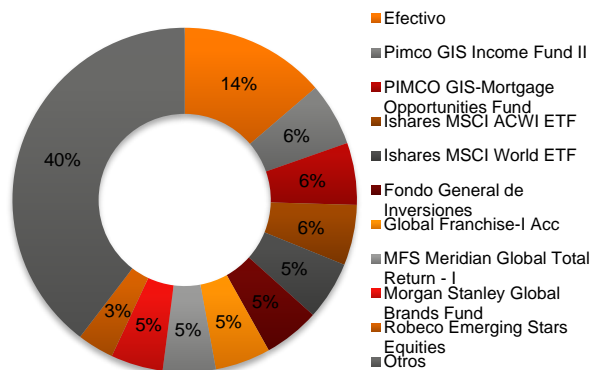
Riesgo Fundamental

El Fondo de Pensión ProCapital es congruente con las políticas de la administración y en línea con su perfil de riesgo agresivo. A la fecha de análisis, la cantidad de AUMs ascendió a US\$ 14.1 millones, mostrando un incremento de US\$ 3.7 millones (+35.6 %) interanual; donde el portafolio se conformó en un 49.2 % (US\$ 6.5 millones) en instrumentos de renta fija, y 36.2 % (US\$ 4.8 millones) en renta variable en el mercado local e internacional y el restante 14.6 % (US\$ 1.9 millones) en efectivo. Cabe destacar que las inversiones en renta variable contemplan inversiones en acciones (8.7%) y fondos mutuos de renta variable (91.3%). Asimismo, el 18.6 % de los títulos mantienen calificación de riesgo internacional, seguido de un 8 % en instrumentos con rating local por encima del grado de inversión, un 60.8% sin calificación y 13.7% en efectivo. En la misma medida se observó una diversificación por emisor y sector económico en donde invierte el Fondo, el cual refleja un bajo riesgo crediticio. Cabe mencionar que PCR determinó que el 34.1 % de las inversiones se encuentra en la categoría 1 (AAA, AA+, AA, AA-), seguido por el 10.3 % clasificado en la categoría 2 (A+, A, A-), el 1.1% en la categoría III (BBB+, BBB, BBB-), -, el 0.5 % en la categoría IV (BB+, BB, BB-) y el 54 % en categoría 5 (B,CCC/DD).

COMPOSICIÓN DEL PORTAFOLIO DE INVERSIONES - FONDO DE PENSIÓN PROCAPITAL



PRINCIPALES EMISORES - FONDO DE PENSIÓN PROCAPITAL

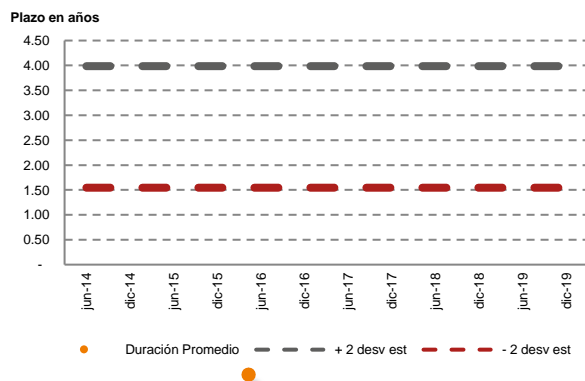


Fuente: ProFuturo / Elaboración: PCR

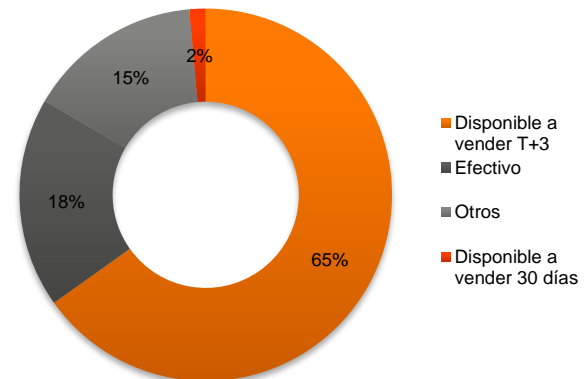
Riesgo de Mercado

El Fondo ProCapital Pensión reflejó una rentabilidad mensual de 17.7 %, presentando una mejora exponencial en comparación al año anterior (diciembre 2018: -23 %). A su vez la rentabilidad a 12 meses del Fondo de Pensión ProCapital (YTD) se ubicó en 13.2 %, superior a lo registrado en el año anterior (diciembre 2018: -1.4 %); referente a la rentabilidad al vencimiento, esta se ubicó en 13.1 %, mostrando un incremento importante comparado al mismo periodo del año anterior (diciembre 2018: -1.4 %). La duración del Fondo se posicionó en 2 años, por debajo de lo presentado en el mismo periodo del año anterior (diciembre 2018: 2.4 años), como un esfuerzo para disminuir la sensibilidad ante cambios de las tasas de interés. Adicionalmente, el Fondo posee un bajo riesgo de liquidez, dada la atomización de participes y la cantidad de recursos disponibles que hacen frente a escenarios de estrés de retiros.

DURACIÓN PROMEDIO - FONDO DE PENSIÓN PROCAPITAL



PLAZOS DE VENCIMIENTOS - FONDO DE PENSIÓN PROCAPITAL



Fuente: ProFuturo / Elaboración: PCR

Riesgo Fiduciario

Se reconoce la experiencia de la sociedad administradora ProFuturo 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. Además, el Fondo 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.