

Fondo de Pensión Pro-Capital

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

Marianna Guzmán mquzman@ratingspcr.com	Gustavo López glopez@ratingspcr.com	(507) 203-1474
---	---	----------------

Instrumento Calificado	Riesgo Fundamental	Riesgo de Mercado	Riesgo Fiduciario	Riesgo Integral
Fondo de Pensión Pro Capital	PA BBBf+	PA A3	PA AAAf	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 los títulos de menor calidad crediticia o activos de mayor riesgo 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 son aceptables.	Dentro de su perfil, corresponde a fondos con aceptable volatilidad ante cambios en las condiciones de mercado.	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 estos, así como por el uso de sistemas de información de la más alta calidad.	Fondo que se encuentra dirigido a los 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. Dentro de su perfil, corresponde a fondos con aceptable vulnerabilidad a sufrir pérdidas en el valor.

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 Pro-Capital Pensión se soporta en la cartera de inversiones que presenta una calidad crediticia razonable que busca rendimientos más altos en instrumentos de renta fija y variable tanto en el mercado local como en el internacional. La variabilidad de este fondo es susceptible ante las tendencias y sucesos económicos internacionales, como la volatilidad de las tasas de interés. Sin embargo, el riesgo de liquidez está mitigado por la cantidad de instrumentos disponibles para retiros y la participación atomizada de sus partícipes. Además, la calificación está sustentada por la reconocida experiencia y posición de mercado de la Administradora y también cuenta con el sólido respaldo de Banco General, su principal accionista.

Perspectiva

Estable.

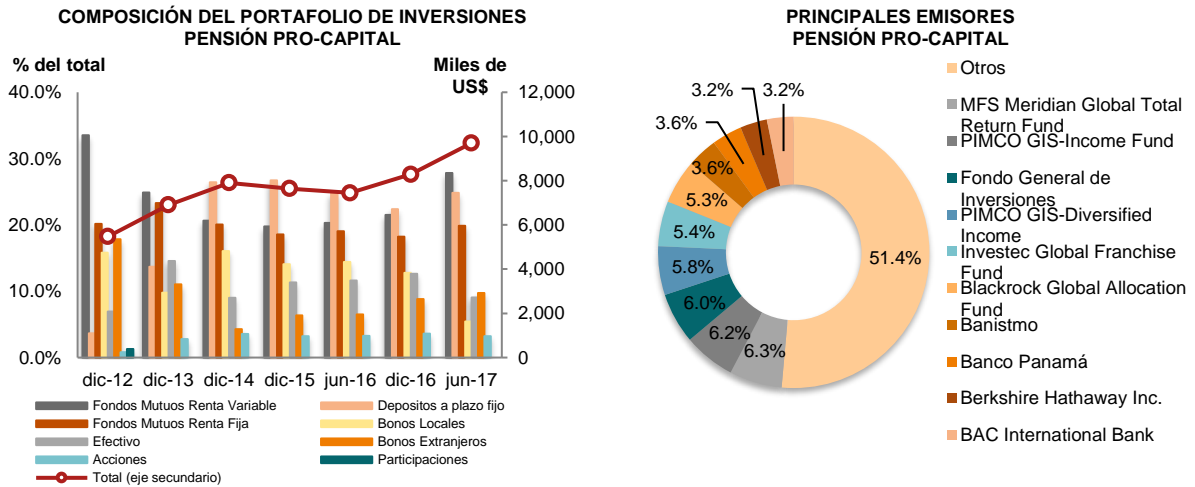
Características Generales del Fondo Pensión ProCapital	
Tipo de fondo	Fondo de Pensión abierto de renta variable y fija
Inicio de operaciones	14 de febrero de 1996
Mercado de Inversión	Local e internacional
Perfil de inversionista	Agresivo
Sociedad administradora	ProFuturo, Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantía, S.A.
Custodio	BG Valores
Inversión mínima	US\$ 50.00
Moneda	Dólares americanos
AUM's	US\$ 9.7 millones
Valor cuota	2.7
Número de cuotas	3.6 millones
Emisores	40
Partícipes	2114
Comisión de administración	De 1% hasta 2.50% dependiendo del saldo del afiliado

Fuente: ProFuturo/Elaboración: PCR

Resumen Ejecutivo

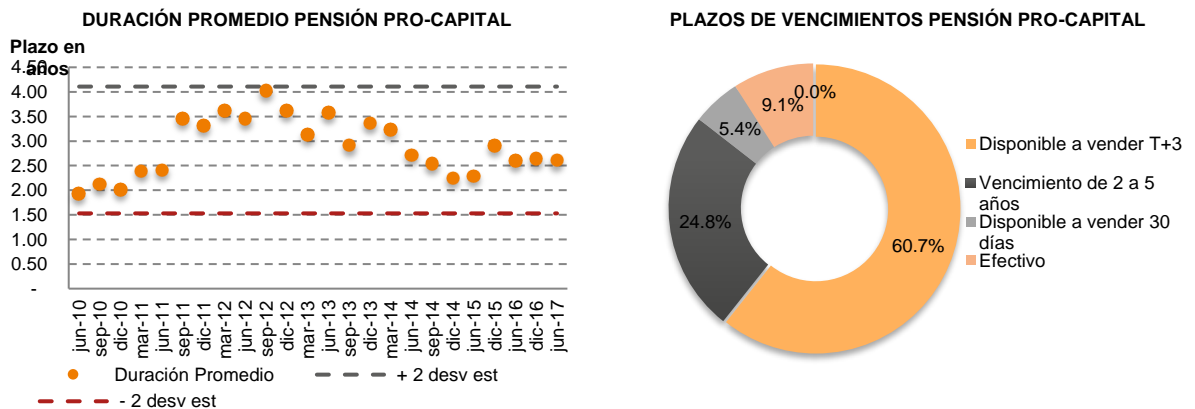
Riesgo Fundamental

El Fondo de Pro-Capital es congruente con las políticas de la administración y en línea con su perfil de riesgo agresivo. A junio 2017, la cartera estuvo conformada en 68.9% por instrumentos de renta fija y 31.1% de renta variable tanto en el mercado nacional e internacional. Asimismo, el 19.6% de los AUM's se clasificaron con rating internacional y el 20% en rating local. PCR determinó que el 48.7% de los AUM's se encontró en la categoría 1 (AAA, AA+, AA, AA-), el 20.2% en la categoría 2 (A+, A, A-), el 28.9% en la categoría 3 (BBB-, BBB, BBB+) y el 2.1% restante en la categoría 4 (BB+, BB, BB-, D). Favorablemente, la cartera se encuentra diversificada por emisores y en distintos sectores, hecho que reduce las pérdidas generadas ante el deterioro del perfil de riesgos.



Riesgo de Mercado

El Fondo Pro-Capital reflejó una reducción en la rentabilidad mensual, la cual se ubicó en 4.7% a junio 2017 (junio 2016: 4.9%), debido a la disminución en el precio de los bonos locales y extranjeros. La duración promedio se situó en 2.61 años (junio 2016: 2.59 años), aumentando su exposición al riesgo como resultado de una mayor proporción de inversiones a largo plazo, lo cual refleja una mayor sensibilidad ante cambios de las tasas de interés. Adicionalmente, el Fondo posee un bajo riesgo de liquidez, dada la atomización de partícipes y la cantidad de recursos disponibles que hacen frente a escenarios de estrés de retiros.



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.