

Fondo de Pensión Pro-Inversión

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 ProInversión	PAAf+	PAAAAf	PAM2	PAM2f
Significado de la calificación	En esta categoría se incluirán aquellos fondos que poseen carteras balanceadas cuyas emisiones y/o calidad de activos fluctúan entre niveles de calidad crediticia sobresalientes hasta satisfactorias, con el objeto de tratar de aprovechar oportunidades de rendimientos mayores.	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 moderada volatilidad ante variaciones en las condiciones de mercado.	Perfil del Fondo: M Fondo que se encuentra dirigido a inversionistas que tienen un perfil de inversión caracterizado por asumir un riesgo moderado, obteniendo una rentabilidad mayor con una probabilidad baja de pérdidas inesperadas o con bajos 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, mercado y fiduciario para el Fondo Pensión Pro-Inversión se soporta en la cartera de inversiones con instrumentos de calidad crediticia entre sobresaliente y satisfactoria, registrando mayor volatilidad en los rendimientos, sin embargo, el valor cuota se mantuvo estable. La duración promedio del portafolio es vulnerable al riesgo de tasa debido a la proporción de instrumentos a largo plazo y el riesgo de liquidez se ve mitigado por la disponibilidad de recursos líquidos para cubrir riesgos de rescates. 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 ProInversión

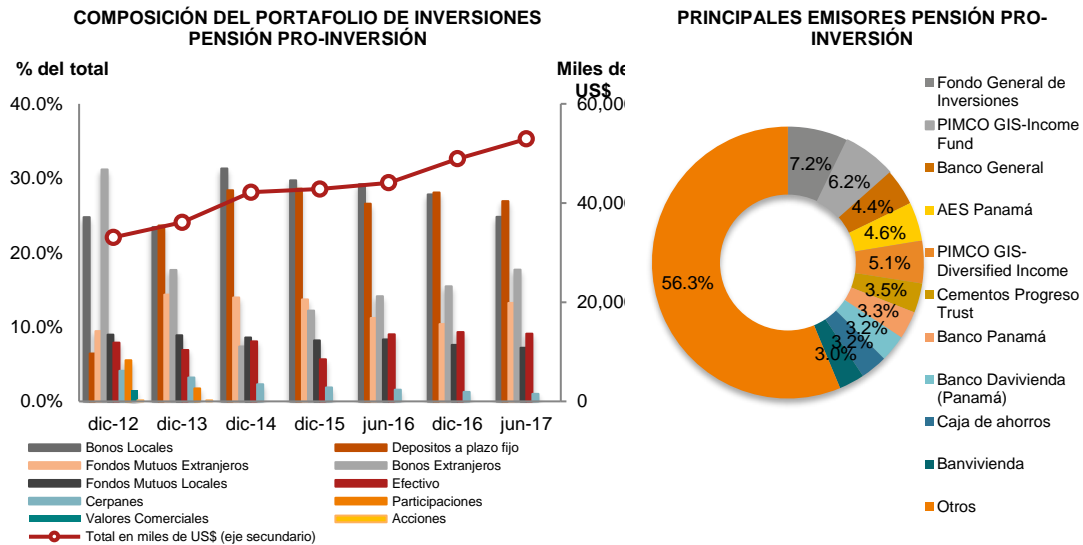
Tipo de fondo	Fondo de Pensión abierto de renta fija
Inicio de operaciones	14 de febrero de 1996
Mercado de Inversión	Local e internacional
Perfil de inversionista	Moderado
Sociedad administradora	ProFuturo, Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantía, S.A.
Custodio	BG Valores
Inversión mínima	US\$ 50.00
Moneda	Dólares americanos
AUM's	US\$ 53.2 millones
Valor cuota	3.3
Número de cuotas	16.0 millones
Emisores	45
Participes	8,888
Comisión de administración	De 1% hasta 2.50% dependiendo del saldo del afiliado

Fuente: ProFuturo / Elaboración: PCR

Resumen Ejecutivo

Riesgo Fundamental

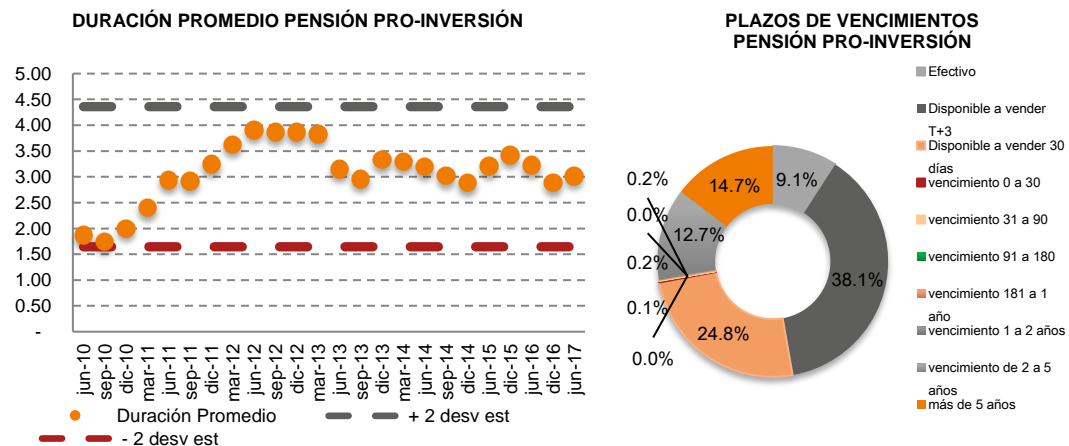
La cartera del Fondo Pensión Pro-Inversión posee un perfil de riesgo moderado ya que está compuesta por instrumentos de renta fija (Bonos, DPF's y Fondos Mutuos) del mercado nacional e internacional con emisores que en su mayoría cuentan con calificación de riesgo y en grado de inversión. Para estimar el riesgo crediticio, PCR clasificó el 66.0% de los AUM's en categoría 1 (AAA, AA+, AA, AA-), el 19.5% en categoría 2 (A+, A, A-) y el 14.5% restante en categoría 3 (BBB+, BBB, BBB-). No obstante, los emisores poseen una participación atomizada en la cartera siendo reconocidos por su trayectoria en los mercados de capitales.



Fuente: ProFuturo / Elaboración: PCR

Riesgo de Mercado

El Fondo Pensión Pro-Inversión mostró un incremento en la rentabilidad debido al alza de los precios en bonos locales e internacionales y algunas acciones, por lo que el valor cuota se situó por encima del obtenido en junio 2016. La duración promedio fue de 3.02 años (3.22 años junio 2016) y presenta una moderada exposición como consecuencia de la participación instrumentos con vencimientos de largo plazo, siendo susceptible ante movimientos de las tasas de interés. Como medida de mitigación, el Fondo se mantiene en sus límites establecidos según el VAR estimado y presenta un bajo riesgo liquidez, dado el crecimiento de cuotas en circulación, la atomización de partícipes e instrumentos de alta negociabilidad para cubrir escenarios de rescates.



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. 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 nameño 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.