

Fondo de Cesantía Pro-Inversión

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 imontuori@ratingspcr.com (502) 6635-2166

	Riesgo Fundamental	Riesgo Fiduciario	Riesgo de Mercado	Riesgo Integral
Calificación	PA Af+	PA AAAf	PA M2	PA M2f
Significado de la Calificación	Los Fondos agrupados en este nivel poseen carteras balanceadas cuyas emisiones fluctúan entre niveles de calidad crediticia sobresalientes hasta satisfactorias, con el objeto de tratar de aprovechar oportunidades de rendimientos mayores. 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 buenos.	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 vulnerabilidad a sufrir pérdidas en el valor.	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, de mercado y fiduciario para el Fondo Cesantía Pro-Inversión se fundamenta en las inversiones con instrumentos de alta calidad crediticia en su mayoría en grado de inversión, registrando estabilidad en sus rendimientos y el valor cuota. La duración del portafolio presenta una beneficiosa contracción durante los dos últimos periodos y a su vez el fondo mitiga su riesgo de liquidez con instrumentos de alta negociabilidad para cubrir la probabilidad de traspasos. 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 Cesantía Pro-Inversión	
Tipo de fondo	Fondo de Cesantía 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	Empresas con más de 5 empleados con aportes mensuales de 2.25% del salario
Moneda	Dólares americanos
AUM's	US\$ 46.6 millones
Valor cuota	US\$ 3.52
Número de cuotas	12.4 millones
Emisores	49
Participes	314 empresas afiliadas (diciembre 2019)
Comisión de administración	De 1 % hasta 3 % dependiendo del saldo de la empresa

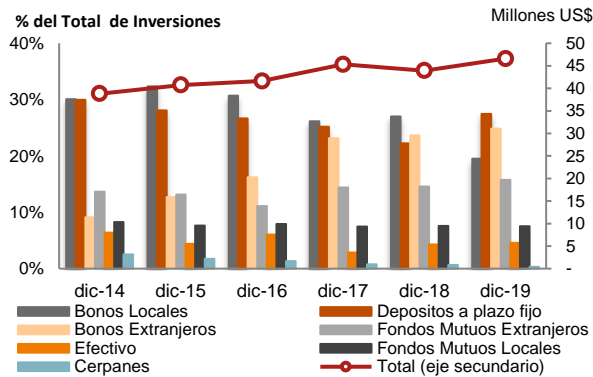
Fuente: ProFuturo / Elaboración: PCR

Resumen Ejecutivo

Riesgo Fundamental

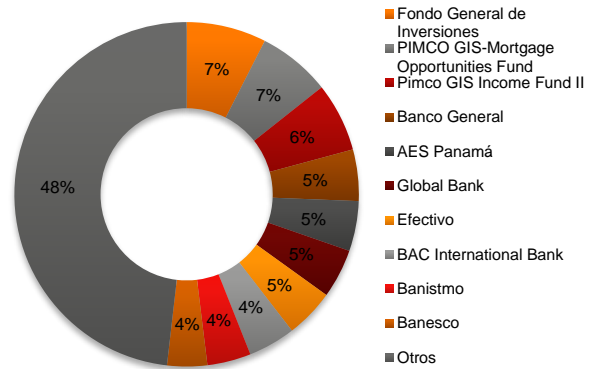
El Fondo de Cesantía Pro-Inversión presenta un perfil de riesgo moderado, compuesto por una cartera de instrumentos de renta fija con buena calidad crediticia en el mercado nacional e internacional con emisores que se encuentran en su mayoría en el sector Bancario (30.3 %) Industrial (27.2 %) y Financiero (9.4%). Cabe mencionar que el fondo se encuentra invertido en 49 emisores diferentes, donde los diez (10) principales emisores en los que se encuentra invertido el Fondo representan el 51.8 % (US\$ 24.2 millones) del total del portafolio; donde los primeros cuatro (4) representan el 25.6 % (US\$ 11.9 millones), siendo estos el Fondo General de Inversiones con 7.5 % (US\$ 3.5 millones) del total, PIMCO GIS-Mortgage Opportunities Fund con 6.8 % (US\$ 3.2 millones) del total, PIMCO GIS-Income Fund II con 6.4 % (US\$ 3 millones) del total y Banco General con 4.8 % (US\$ 2.3 millones) del total. La Calificadora consideró que el 64.1 % de los AUM's se encuentran en categoría 1 (AAA, AA+, AA-), seguido del 20.3 % en la categoría 2 (A+, A, A-), el 1.6 % se clasificó en categoría 3 (BBB+, BBB, BBB-), y el restante 14.1 % en categoría 5 (CCC/D).

COMPOSICIÓN DEL PORTAFOLIO DE INVERSIONES - FONDO DE CESANTÍA PROINVERSIÓN



Fuente: ProFuturo / Elaboración: PCR

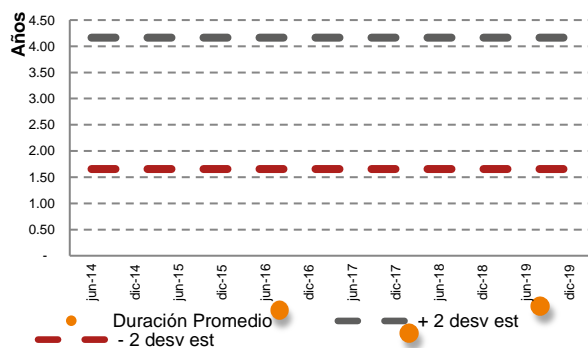
PRINCIPALES EMISORES - FONDO DE CESANTÍA PROINVERSIÓN



Riesgo de Mercado

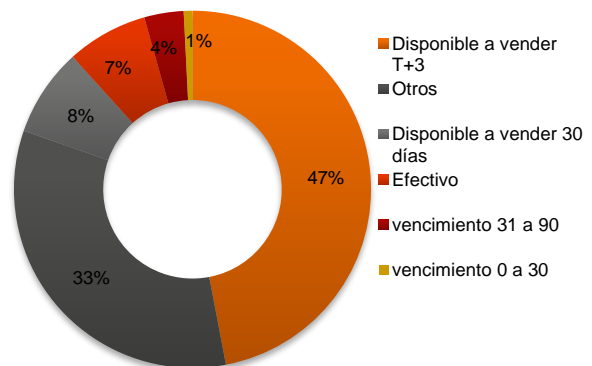
A diciembre de 2019, la duración se ubicó en 1.97 años, menor en comparación a lo registrado al año anterior, lo que incidió en una menor sensibilidad ante cambios en la tasa de interés, producto de la mayor colocación en instrumentos a corto plazo. Como medida de mitigación, el Fondo se mantiene en sus límites establecidos la colocación de instrumentos de alta liquidez para hacer frente a sus obligaciones inmediatas, presentando un bajo riesgo de liquidez. El Fondo de Cesantía ProInversión al periodo de análisis mostró un aumento sobre la rentabilidad mensual, ubicándose esta en 8.1 % (diciembre 2018: 4.4 %), asimismo, la rentabilidad de los últimos 12 meses se ubicó en 7.7 %, manteniéndose por debajo de la rentabilidad mensual pero superior respecto al año anterior (diciembre 2018: 2.6 %). Por su parte el valor cuota se situó en US\$ 3.52, mostrando un ligero aumento interanual de US\$ 0.09, producto del aumento en rentabilidades a pesar de una disminución en las cuotas (-1.5%) con respecto al año anterior. Demostrando así una buena gestión de las inversiones, las cuales han otorgado al Fondo rentabilidades acorde al perfil del portafolio.

DURACIÓN PROMEDIO - FONDO DE CESANTÍA PROINVERSIÓN



Fuente: ProFuturo / Elaboración: PCR

PLAZOS DE VENCIMIENTOS - FONDO DE CESANTÍA PROINVERSIÓN



Riesgo Fiduciario

Se reconoce la experiencia de la sociedad administradora ProFuturo 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. Cabe mencionar, la adecuada gestión de solvencia de su custodio BG Valores, que también pertenece al Grupo Financiero BG, S.A. Por estas razones para PCR el riesgo fiduciario se considera bajo.