

Fondo de Cesantía 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 Cesantía 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 Cesantía Pro-Inversión se soporta en la cartera de inversiones balanceada con instrumentos de calidad crediticia entre sobresaliente y satisfactoria, registrando mayor volatilidad en sus rendimientos, sin embargo, el valor cuota se mantiene estable. La duración del portafolio es susceptible ante la sensibilidad de las tasas del mercado respecto a su denominación y plazos. El riesgo de liquidez se ve mitigado por la amplia disponibilidad de recursos líquidos para cubrir la baja 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.

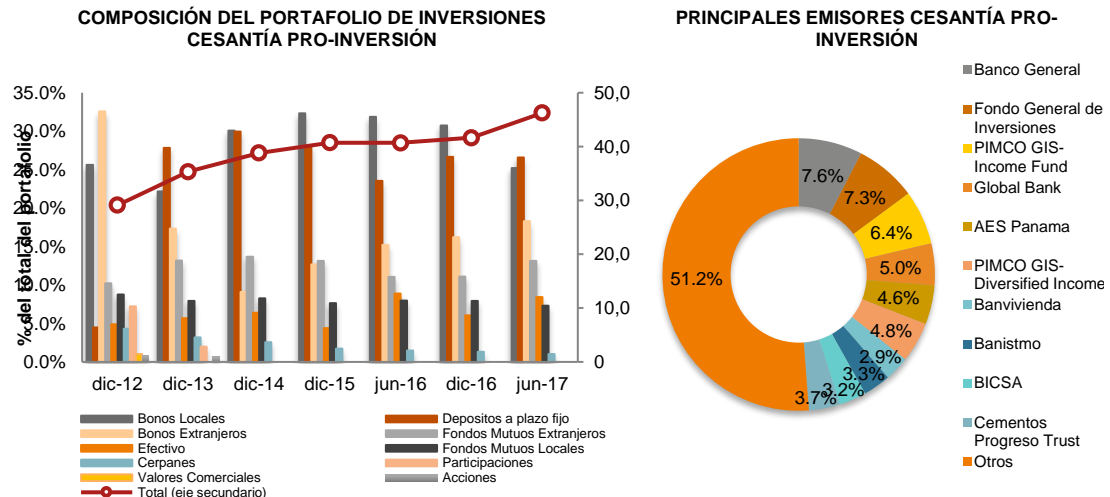
Características Generales del Fondo Cesantía ProInversión	
Tipo de fondo:	Fondo de Cesantía abierto de renta fija.
Inicio de operaciones:	14 de febrero de 1996.
Mercado de Inversión:	Local e internacional.
Perfil de inversionista:	Moderado.
Sociedad administradora:	ProFuturo, Administradora de Fondos 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\$ 46.5 millones (junio 2017)
Valor cuota:	3.4
Número de cuotas:	13.8 millones (junio 2017)
Emisores:	43
Participes:	320 empresas afiliadas
Comisión de administración:	De 1% hasta 3% dependiendo del saldo de la empresa

Fuente: ProFuturo / Elaboración: PCR

Resumen Ejecutivo

Riesgo Fundamental

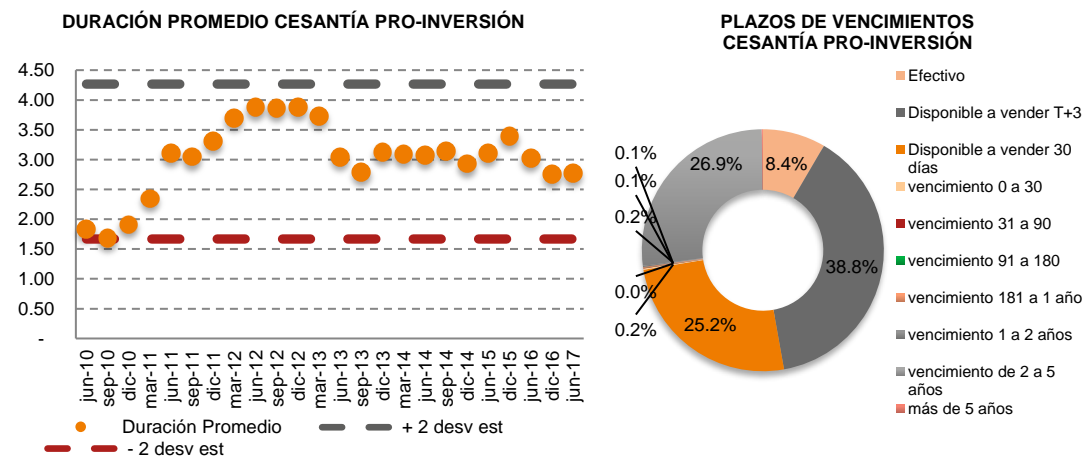
La cartera del Fondo Cesantía Pro-Inversión posee un perfil de riesgo moderado ya que está compuesta por instrumentos de renta fija (Bonos, DPF's y Fondos Mutuos) del mercado nacional e internacional con emisores que en su mayoría cuentan con calificación de riesgo y en grado de inversión. La Calificadora consideró que el 69.6% de los AUM's se encuentran en categoría 1 (AAA, AA+, AA-), el 15.6% se clasificó en la categoría 2 (A+, A, A-) y el 14.8% restante se clasificó en categoría 3 (BBB+, BBB, BBB-) lo que denota buena calidad crediticia. Por otro lado, la cartera mostró una concentración del 48.8% en sus 10 principales emisores; asimismo, estos forman parte del sector financiero y denotan solidez crediticia como por ejemplo Banco General.



Fuente: ProFuturo / Elaboración: PCR

Riesgo de Mercado

El Fondo Cesantía Pro-Inversión mostró un aumento en la rentabilidad debido a mejores precios en bonos locales e internacionales. El riesgo de tasa es susceptible debido a las características del Fondo; sin embargo, este se redujo interanualmente ya que la duración promedio se ubicó en 2.77 años (3.02 años junio 2016), principalmente por mayores instrumentos de corto plazo. Como medida de mitigación, el Fondo se mantiene en sus límites establecidos según el VaR estimado y presenta un bajo riesgo de liquidez, dado el crecimiento de las cuotas en circulación y una disponibilidad de instrumentos de alta negociabilidad para cubrir riesgos de traspasos en escenarios de estrés.



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 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.