

Fondo de Pensión 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 pprado@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 Pensión Pro-Inversión se sustenta en la mezcla del portafolio de inversiones en instrumento de renta fija, fondos mutuos y documentos del gobierno en el mercado nacional e internacional, principalmente en el sector bancario e industrial en su mayoría con calificación internacional. El fondo presenta una duración media con pequeñas contracciones en los últimos periodos incrementando la rentabilidad anual resultado de la eficiencia en la colocación de los instrumentos. Cabe mencionar que, el Fondo registro un bajo riesgo de liquidez como resultado de los instrumentos de alta liquidez que mantiene para hacer frente a sus obligaciones inmediatas. La calificación considera además la experiencia y participación de mercado de su principal accionista, Banco General.

Perspectiva

Estable

Características Generales del Fondo Pensión Pro-Inversión	
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
Moneda	Dólares americanos
AUM's	US\$ 64.7 millones
Valor cuota	US\$ 3.5
Número de cuotas	17.9 millones
Emisores	52
Participes	10,032 participes (a diciembre 2019)
Comisión de administración	De 1 % hasta 2.50 % dependiendo del saldo del afiliado

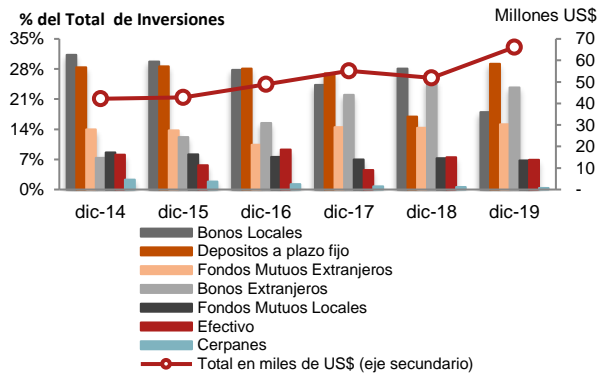
Fuente: ProFuturo / Elaboración: PCR

Resumen Ejecutivo

Riesgo Fundamental

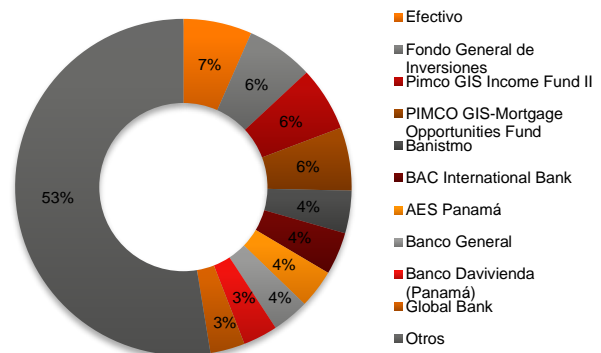
El Fondo de Pensión ProInversión posee un perfil de riesgo moderado ya que está compuesto por instrumentos de renta fija locales y extranjeros, que incluyen fondos mutuos de renta fija, bonos, depósitos a plazo, entre otros; donde a la fecha de análisis la estructura de portafolio se presentó en depósitos a plazo fijo en 29.2 % (US\$ 19.3 millones), bonos extranjeros en 23.7 % (US\$ 15.7 millones), bonos locales en 18 % (US\$ 11.9 millones), fondos mutuos extranjeros en 15.2 % (US\$ 10 millones), fondos mutuos locales en 6.8 % (US\$ 4.5 millones), cerpanes en 0.3 % (US\$ 220 miles), y el resto en efectivo 6.9 % (US\$ 4.6 millones) del total de AUMs. El Fondo se encuentra diversificado en 52 emisores, donde los diez (10) principales emisores del Fondo representan 45.1 % (US\$ 29.8 millones) del total del fondo y los primeros cuatro (4) representan el 23.8 % (US\$ 15.8 millones); siendo estos el Fondo General de Inversiones con 6.8 % (US\$ 4.5 millones), PIMCO GIS- Income Fund II con 6.5 % (US\$ 4.3 millones), PIMCO GIS- Mortgage Opportunities Fund con 6.3 % (US\$ 4.2 millones) y Banistmo con 4.3 % (US\$ 2.9 millones) del total. Para estimar el riesgo crediticio, PCR clasificó el 52.1 % de los AUM's en la categoría 1 (AAA/AA-), seguido del 23.3 % en categoría 2 (A+/A-), el 4.1 % en la categoría 3 (BBB+/BBB-), el 1.4 % en la categoría 4 (BB+/BB-) y el restante 19.2 % se encuentra en la Categoría 5 (CCC/DD), reflejando un moderado riesgo crediticio.

COMPOSICIÓN DEL PORTAFOLIO DE INVERSIONES - FONDO DE PENSIÓN PROINVERSIÓN



Fuente: ProFuturo / Elaboración: PCR

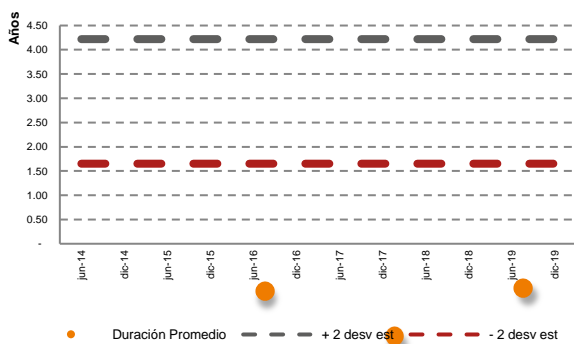
PRINCIPALES EMISORES - FONDO DE PENSIÓN PROINVERSIÓN



Riesgo de Mercado

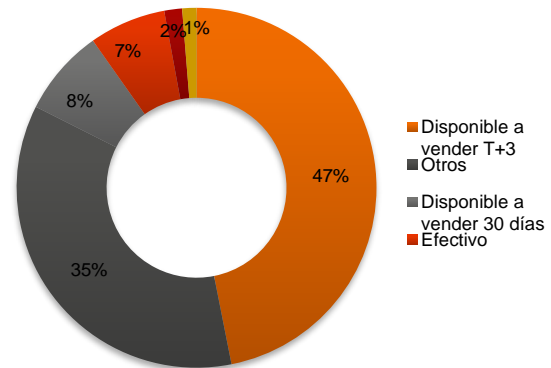
La rentabilidad anual del Fondo se ubicó en 7.6 %, mostrando una recuperación con relación a la baja reflejada durante el periodo anterior (diciembre 2018: 2.6 %). Conjuntamente, la rentabilidad promedio de los últimos 12 meses del Fondo también mostró una mejora (+5 %), evidenciando la recuperación durante todo el periodo. A diciembre 2019, la duración del fondo se situó en 2.3 años, reflejando una disminución comparado con lo incurrido en el periodo anterior (diciembre 2018: 2.6 años), reduciendo la exposición ante movimientos de las tasas de interés. Como medida de mitigación, el Fondo mantiene límites establecidos en función de instrumentos de alta liquidez que debe mantener para hacer frente a sus obligaciones inmediatas, donde el 8.2 % de los mismos con vencimiento a 30 días cubrieron los activos bajo administración, lo anterior se tradujo en un bajo riesgo de liquidez.

DURACIÓN PROMEDIO - FONDO DE PENSIÓN PROINVERSIÓN



Fuente: ProFuturo / Elaboración: PCR

PLAZOS DE VENCIMIENTOS - FONDO DE PENSIÓN 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.