

Fondo de Pensión ProCapital

Comité No. 03/2024				
Informe con EEFF no auditados al 30 de junio de 2023			Fecha de comité: 8 de enero de 2024	
Periodicidad de actualización: Semestral			Sector Financiero / Panamá	
Equipo de Análisis				
Gerardo Flores gflores@ratingspcr.com		Victor Reyes vreyes@ratingspcr.com		(502) 6635-2166
	Riesgo Fundamental	Riesgo Fiduciario	Riesgo Mercado	Riesgo Integral
Calificación	PA Af-	PA AAaf	PA A3	PA A3f
Significado de la Calificación	Categoría Af. Los factores de protección, que se desprenden de la evaluación de la calidad y diversificación de los activos del portafolio son buenos. Los Fondos de inversión agrupados en este nivel 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.	Categoría AAaf. 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.	Categoría 3. Dentro de su perfil, corresponde a fondos de inversión con aceptable volatilidad ante cambios en las condiciones de mercado.	Categoría A3f. Dentro de su perfil, corresponde a fondos de inversión 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 de Pensión ProCapital se sustenta en la calidad de la cartera de inversiones compuesta de instrumentos tanto de renta fija como variable, que mantiene una estrategia agresiva con el objetivo de obtener mayores rendimientos. Para esto se expone a mercados internacionales y locales de distintos sectores, por lo que se considera un portafolio bastante diversificado. Sin embargo, esto provoca que sea susceptible a eventos económicos globales como los cambios en las tasas de política monetaria, de forma que sus resultados tienden a presentar mayores variaciones. Además, se consideran los adecuados niveles de liquidez y alta convertibilidad a efectivo de sus instrumentos. Por último, se toma en cuenta la experiencia y posición de mercado de su principal accionista, Banco General.

Perspectiva

Estable

	Características Generales del Fondo Pensión Pro-Capital
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	USD 50.00
Moneda	Dólares americanos
AUM's	USD 15.9 millones
Valor cuota	USD 3.44
Número de cuotas	4.6 millones
Emisores	28
Participes	3,442
Comisión de administración	De 1 % hasta 2.50 % dependiendo del saldo del afiliado

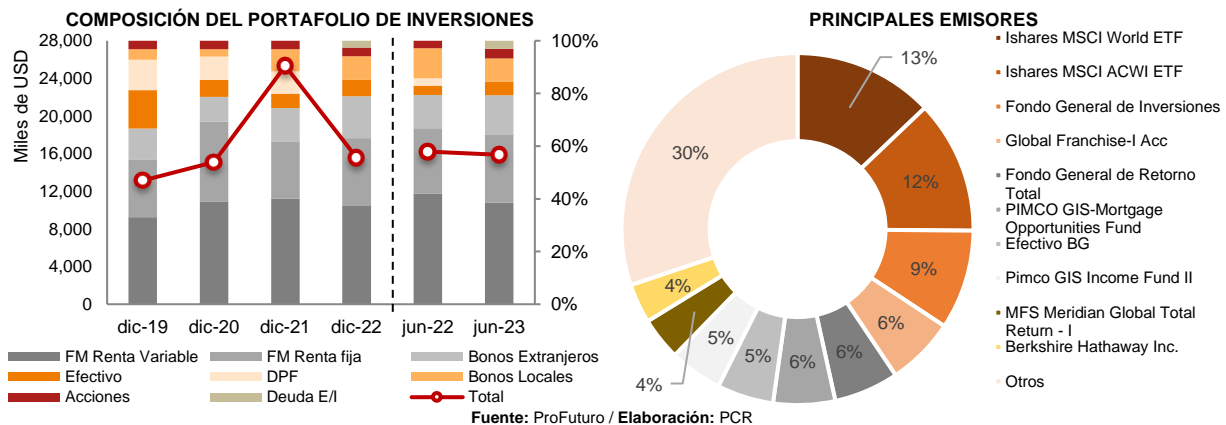
Fuente: ProFuturo / Elaboración: PCR

Resumen Ejecutivo

Riesgo Fundamental

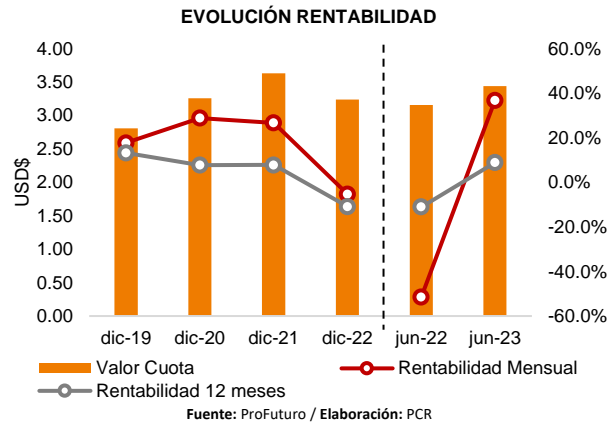
El Fondo de Pensión ProCapital es congruente con las políticas de la administración y en línea con su perfil de riesgo agresivo. Para la fecha de análisis, los activos bajo administración (AUM's) del fondo totalizan USD 15.9 millones, lo que representa un leve decremento interanual de USD 269.5 miles (-1.7%) como resultado de una baja en los depósitos a plazo e inversiones a corto plazo para responder a retiros de inversionistas. En cuanto al portafolio de inversiones, se tienen instrumentos de renta fija por USD 9.2 millones (57.8%) y de renta variable por USD 6.7 millones (42.2%). Concretamente, el portafolio se divide en fondos mutuos de renta variable (38.5%), fondos mutuos de renta fija (25.7%), bonos extranjeros (15.2%), bonos locales (8.7%), efectivo (5.2%), acciones (3.6%) y deuda pública (3.1%). Por lo que se observa una adecuada diversificación tanto en los instrumentos como en los emisores. En cuanto al análisis del riesgo fundamental promedio ponderado (RFPP), el 59.2% de los instrumentos se encuentra en categoría I (AAA, AA+, AA, AA-) y el restante 40.8% en categoría V debido a que no cuenta con calificación de riesgo, aunque es necesario considerar que en su mayoría corresponde a fondos indexados administrados por empresas de prestigio internacional. De esta forma, se considera que mantiene una adecuada calidad crediticia.

El portafolio de inversiones del fondo se encuentra diversificado en 28 emisores diferentes, todos con participaciones menores a 13%, lo cual indica una apropiada diversificación del portafolio del fondo y de los sectores invertidos. Los diez (10) principales emisores en los cuales invierte el fondo totalizan USD 11.1 millones (69.9%). De estos, los primeros cuatro totalizan USD 6.4 millones (40.6%) y son Ishares MSCI World ETF (12.9%), Ishares MSCI ACWI ETF (12.3%), Fondo General de Inversiones (9.2%) y Global Franchise-I Acc (6.3%). Se puede observar que los primeros dos emisores corresponden a fondos indexados que invierten en acciones de compañías en mercados desarrollados y emergentes, al invertir de forma simultánea en compañías de distintos países e industrias, se considera que la diversificación es adecuada. Por su parte, el fondo mantiene niveles de efectivo que le permiten hacer frente a sus obligaciones en el corto plazo y posibles retiros de inversionistas. A la fecha de análisis, este representa el 5.2% del portafolio de inversión, cumpliendo con las políticas internas del fondo.



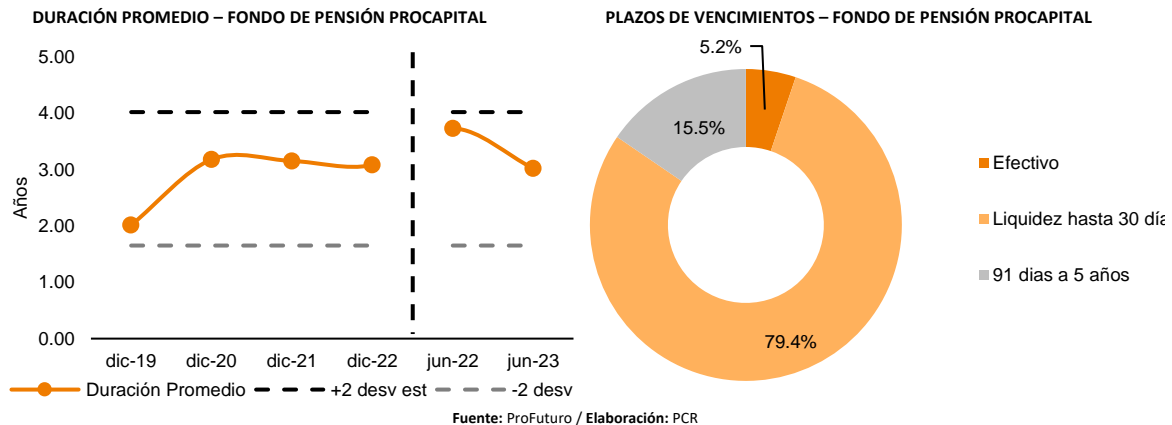
Riesgo de Mercado

A la fecha de análisis, el Fondo de Pensión ProCapital presenta una rentabilidad mensual de 36.8% que supera ampliamente a la generada hace un año (junio 2022: -51.5%). Mientras que la rentabilidad a 12 meses se sitúa en 8.9% presentando una mejora interanual (junio 2022: -11.1%), esto como resultado de la recuperación observada durante el año de las acciones en los mercados desarrollados que habían caído con fuerza el periodo anterior como resultado de las condiciones económicas globales. De esta forma, se observa que el fondo es más volátil en cuanto a la rentabilidad que puede generar, aunque mantiene una tendencia positiva en su valor cuota (VLA) que asciende a USD 3.44 (junio 2022: USD 3.16), como resultado de presentar utilidades hasta la fecha, aunque en su mayoría corresponde con ganancias no realizadas por mantener abiertas las operaciones.



Además, la duración se ha reducido a 3.0 años conforme se adquieren instrumentos de corta duración como lo son las letras del tesoro y se mantiene dentro de sus límites. Adicionalmente, este mismo posee un bajo riesgo de liquidez, dada la atomización de partícipes y la cantidad de recursos disponibles que hacen frente a escenarios de estrés ante posibles retiros.

Según el análisis VAR realizado al 30 de junio de 2023, bajo la metodología Montecarlo con un nivel de confianza del 95%, la variación del valor de portafolio diaria es de -0.38% lo que significa una pérdida de USD 61.0 miles y la variación mensual es de -1.72% representando una pérdida por mes de USD 272.8 miles. Debido a que las variaciones son bajas con respecto al valor del portafolio, el riesgo se considera bajo y no se espera que pueda comprometer el patrimonio de los inversionistas, demostrando la calidad de los instrumentos en los que invierte.



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 del custodio BG Valores, que también pertenece al mismo grupo financiero. Por estas razones, para PCR, el riesgo fiduciario es considerado bajo.