

Fondo de Cesantía Pro-Renta

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

Marianna Guzmán
mguzman@ratingspcr.com

Gustavo López
glopez@ratingspcr.com

(507) 203-1474

Instrumento Calificado	Riesgo Fundamental	Riesgo Fiduciario	Riesgo de Mercado	Riesgo Integral
Fondo de Cesantía ProRenta	PAAA-	PAAAA	PA C1-	PA C1-
Significado de la calificación	En esta categoría se incluirán aquellos Fondos que se caractericen por invertir de manera consistente y mayoritariamente en valores, bienes y demás activos de alta calidad crediticia. El perfil de la cartera deberá caracterizarse por mantener valores bien diversificados y con prudente liquidez. Los factores de protección, que se desprenden de la evaluación de la calidad y diversificación de los activos del portafolio son altos.	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 reducida volatilidad ante variaciones en las condiciones de mercado.	Perfil del Fondo: C. Fondo que se encuentra dirigido a inversionistas que tienen un perfil de inversión conservador que busca rentabilidad, pero con una probabilidad mínima de pérdidas de capital o niveles de severidad muy bajos. Dentro de su perfil, corresponde a fondos con una reducida vulnerabilidad a sufrir pérdidas de 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 Básico Pro-Renta Cesantía se basa en la alta calidad de la cartera de inversiones, que incluye instrumentos de bajo riesgo y en línea con los parámetros exigidos por regulación. Se observa una baja volatilidad en los rendimientos y una moderada exposición en la duración del fondo ante cambios en las tasas de interés. Asimismo, se evidencia un bajo riesgo de liquidez, como consecuencia de la amplia disponibilidad de recursos inmediatos e incremento en los partícipes jurídicos. Además, la calificación está sustentada por la reconocida experiencia y posición de mercado de la Administradora que además cuenta con el sólido respaldo de su principal accionista, Banco General.

Perspectiva

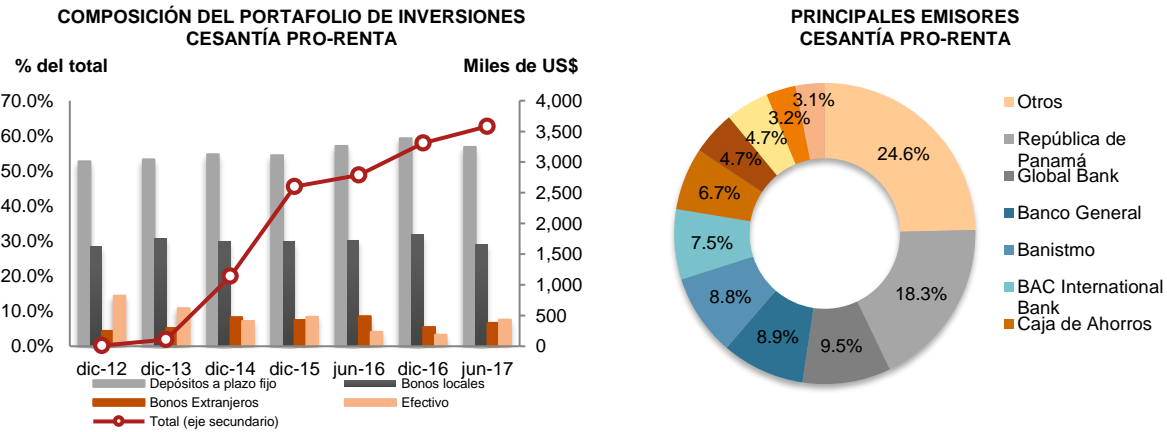
Estable.

Características Generales del Fondo Cesantía ProRenta	
Tipo de fondo	Fondo de Cesantía abierto de renta fija
Inicio de operaciones	11 de mayo de 2012
Mercado de Inversión	Local e internacional
Perfil de inversionista	Conservador 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\$ 3.6 millones
Valor cuota	1.2
Número de cuotas	2.9 millones
Emisores	18
Partícipes	43 empresas afiliadas
Comisión de administración	De 1% hasta 3% dependiendo del saldo de la empresa

Fuente: ProFuturo / Elaboración: PCR

Riesgo Fundamental

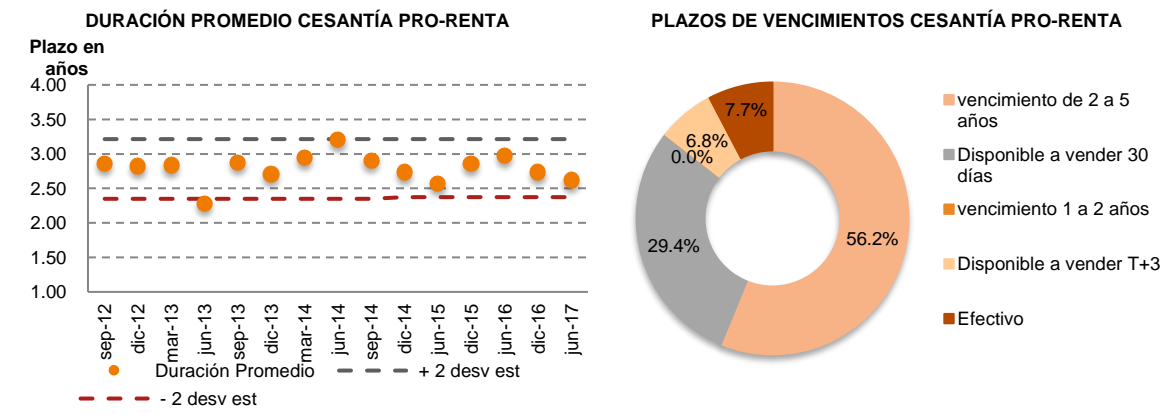
El perfil del Fondo Cesantía Pro-renta se considera conservador moderado ya que sus títulos se encuentran en instrumentos de alta calidad crediticia, que además cumplen con los parámetros establecidos por la regulación y las políticas internas al ser el fondo básico. Existe una estructura balanceada de instrumentos de renta fija, entre ellos, bonos locales (28.9%), extranjeros (6.7%) y depósitos a plazo (56.9%), los cuales en su totalidad poseen calificaciones de riesgo con grado de inversión. PCR consideró que el 85.5% de los AUM's se encuentran en categoría 1 (AAA, AA+, AA-), seguido por el 9.5% calificado dentro de la categoría 2 (A+, A, A-) y el resto corresponde a 5% dentro de la categoría III (BBB+/BBB-), lo que denota una buena calidad crediticia. Por otro lado, la cartera se encuentra moderadamente concentrada en sus 10 principales emisores (75.4%), sin embargo, estos presentan una sólida calidad crediticia ya que pertenecen principalmente al sector bancario.



Fuente: ProFuturo / Elaboración: PCR

Riesgo de Mercado

El Fondo Cesantía Pro-Renta mostró un aumento de 1% en la rentabilidad mensual, la cual se situó en 4.9% a junio 2017 (junio 2016: 3.9%), debido a mayores precios en bonos locales e internacionales. La duración del Fondo se ubicó en 2.62 años (2.98 junio 2016), esto como resultado de una disminución en la proporción de inversiones en bonos locales y extranjeros, lo cual refleja una menor sensibilidad ante cambios en las tasas de interés. No obstante, el 56.2% del portafolio correspondió a instrumentos con vencimientos de 2 a 5 años, lo cual puede impactar moderadamente en los precios de las inversiones ante movimientos en las tasas de interés. Sin embargo, la naturaleza de este Fondo demuestra una mínima volatilidad de pérdidas y el riesgo de liquidez se encuentra ampliamente mitigado, por el crecimiento de participantes jurídicos que lleva a que se reduzca la concentración en el Fondo y adecuados niveles de efectivo e instrumentos de renta fija para hacerle frente a escenarios de posibles retiros.



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 mínimo.