

## Fondo de Pensión Pro-Renta

<b>Comité No. 43/2020</b>	
<b>Informe con EEFF Auditados al 31 de diciembre de 2019</b>	<b>Fecha de comité: 03 de julio de 2020</b>
Periodicidad de actualización: Semestral	Sector Financiero/Panamá
<b>Equipo de Análisis</b>	
Pamela Prado <a href="mailto:p Prado@ratingspcr.com">p Prado@ratingspcr.com</a>	Iolanda Montuori <a href="mailto:imontuori@ratingspcr.com">imontuori@ratingspcr.com</a> (502) 6635-2166

	Riesgo Fundamental	Riesgo Fiduciario	Riesgo de Mercado	Riesgo Integral
<b>Calificación</b>	<b>PA<sup>A</sup>Af</b>	<b>PA<sup>AAA</sup>Af</b>	<b>PA<sup>C1</sup>-</b>	<b>PA<sup>C1f</sup>-</b>
<b>Significado de la Calificación</b>	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 vulnerabilidad a sufrir pérdidas de valor.	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.

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-Renta se fundamenta en la alta calificación de la mayoría de las inversiones que además se encuentran diversificadas en instrumentos de renta fija y emisores de bajo riesgo crediticio provenientes principalmente de emisores en el sector bancario nacional e internacional. Sumado a una corta duración en conjunto de todas sus inversiones disminuyendo las variaciones en los rendimientos. La calificación también considera el bajo riesgo de liquidez, respaldado por el incremento de las personas jurídicas y los recursos líquidos para cubrir los escenarios de estrés en conjunto a la experiencia y posición de mercado de su principal accionista, Banco General.

### Perspectiva

Estable

Características Generales del Fondo Pensión Pro-Renta	
Tipo de fondo	Fondo de Pensión 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	US\$ 50
Moneda	Dólares americanos
AUM's	US\$ 15 millones
Valor cuota	US\$ 1.33
Número de cuotas	10.9 millones
Emisores	21
Participes	3,701 participes (a diciembre 2019)
Comisión de administración	De 1 % hasta 2.50 % dependiendo del saldo del afiliado

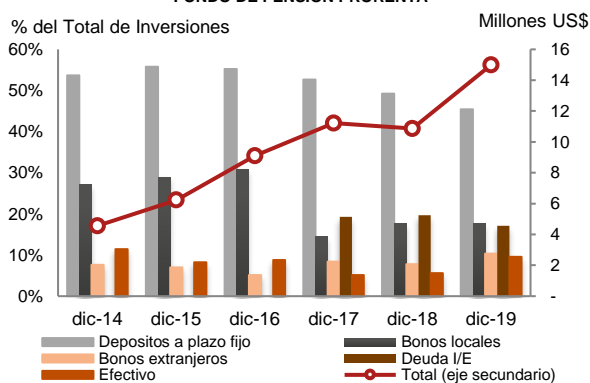
Fuente: ProFuturo / Elaboración: PCR

## Resumen Ejecutivo

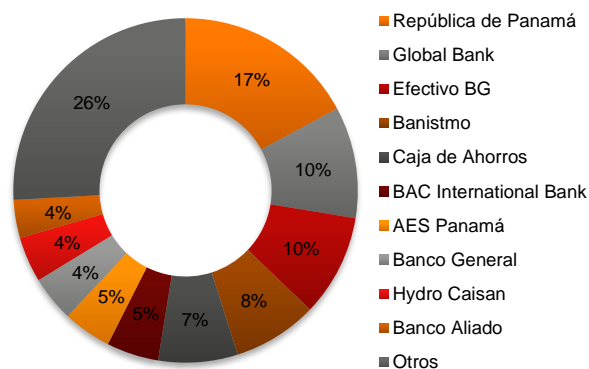
### Riesgo Fundamental

El perfil del Fondo de Pro-Renta pensión se considera conservador moderado ya que sus títulos se encuentran en instrumentos de renta fija con alta calidad crediticia. Para la fecha de análisis, el portafolio estuvo constituido en un 45.4 % (US\$ 6.8 millones) por depósitos a plazo fijo, en 17.6 % (US\$ 2.6 millones) por bonos locales, en un 17.1 % (US\$ 2.6 millones) por deuda garantizada por el gobierno, en 10.3 % (US\$ 1.5 millones) por bonos extranjeros y en un 9.6 % (US\$ 1.4 millones) por efectivo; confirmando el cumplimiento de la estrategia del Fondo para lograr sus objetivos de rentabilidad y preservación de capital. En cuanto a sectores, el Fondo se encuentra invertido, en su mayoría, en el sector bancario (48 %), en el sector industrial (20.7 %) y en títulos emitidos por el gobierno (17.1 %); representando así, un 85.8 % del total del portafolio en estos tres (3) sectores. Los diez (10) principales emisores representan el 74.1 % (US\$ 11.1 millones) del total de la cartera de inversiones; donde los cuatro (4) principales emisores representan el 43 % (US\$ 6.5 millones), siendo estos la República de Panamá con 17.1 % (US\$ 2.6 millones), Global Bank con 10.5 % (US\$ 1.6 millones), Banistmo con 7.9 % (US\$ 1.2 millones) y Caja de Ahorros con 7.5 % (US\$ 1.1 millones). Asimismo, PCR determinó que el 83 % de los activos administrados se encuentran en la categoría 1 (AAA/AA-), lo cual garantiza una alta calidad crediticia para el pago de sus obligaciones, seguido del 14.9 % en la categoría 2 (A+/A-) y un 2.1 % en la categoría 3 (BBB+/BBB-).

COMPOSICIÓN DEL PORTAFOLIO DE INVERSIONES  
- FONDO DE PENSIÓN PRORENTA



PRINCIPALES EMISORES - FONDO DE PENSIÓN PRORENTA

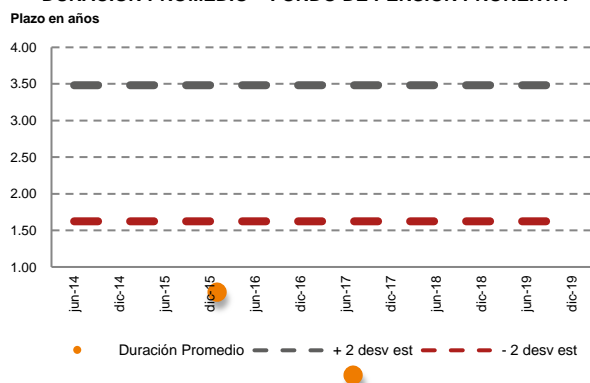


Fuente: ProFuturo / Elaboración: PCR

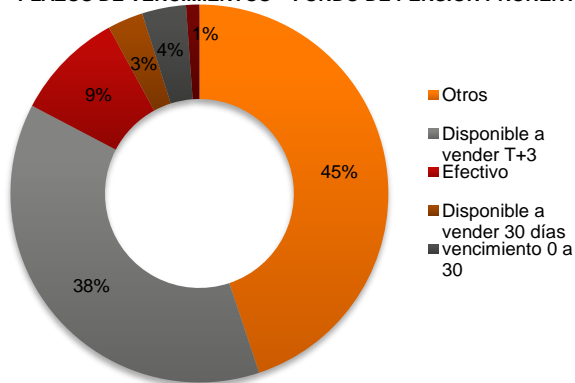
### Riesgo de Mercado

Al cierre de 2019, la rentabilidad anual del Fondo se situó en 5.5 %, aumentando interanualmente 2.5 % (diciembre 2018: 3 %). Por su parte, la rentabilidad mensual del Fondo se situó en 4.7 %, mostrando una disminución interanual (diciembre 2018: 5 %). Asimismo, el Valor Cuota (VLA) presentó un comportamiento estable, ubicándose en US\$ 1.3 a la fecha de análisis. La duración del fondo de ubicó en 1.6 años, por debajo a la presentada a diciembre 2018 (2.2 años) y de la duración promedio del Fondo desde que comenzó a operar (2.6 años). Lo que demuestra que la cartera es menos sensible a aumentos en las tasas de interés. No obstante, la naturaleza de este fondo demuestra una mínima volatilidad de pérdidas. En lo que respecta al vencimiento de las inversiones, el Fondo mantiene instrumentos de alta liquidez para hacer frente a sus obligaciones inmediatas, donde el 13.1 % (US\$ 2 millones) de los mismos, se mantienen en efectivo y en instrumentos con vencimiento a 30 días., de forma que el riesgo de liquidez se encuentra mitigado, sustentado por el crecimiento acelerado de participes, que durante el 2019 aumentaron 555 participes, reduciendo la concentración en el Fondo y adecuados niveles de efectivo e instrumentos de alta disponibilidad que deben mantener para hacer frente a sus obligaciones inmediatas.

DURACIÓN PROMEDIO - FONDO DE PENSIÓN PRORENTA



PLAZOS DE VENCIMIENTOS - FONDO DE PENSIÓN PRORENTA



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.