

Fondo de Cesantía ProAhorro

Comité No. 03/2023

Informe con EEFF no auditados al 30 de junio de 2023	Fecha de comité: 8 de enero de 2023
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 AAf+	PA AAf	PA C1	PA C1f
Significado de la Calificación	Los factores de protección, que se desprenden de la evaluación de la calidad y diversificación de los activos del portafolio son altos. En esta categoría se incluirán aquellos Fondos de inversión 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.	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.	Dentro de su perfil, corresponde a fondos de inversión con una reducida volatilidad ante variaciones en las condiciones de mercado.	Estos fondos de inversión están dirigidos a los 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, mercado y fiduciario para el Fondo de Cesantía ProAhorro se sustenta en la alta calidad crediticia de los instrumentos, principalmente en el sector bancario panameño e internacional, manteniendo una posición conservadora. También se observa un decremento en la duración promedio del portafolio, como parte de la estrategia del fondo de invertir en instrumentos con fechas de vencimiento en el corto plazo a manera de reducir el riesgo de tasas de interés. Adicionalmente, el fondo expone un bajo riesgo de liquidez al ser respaldado por las personas jurídicas y los recursos disponibles para administrar los escenarios de estrés. Por último se reconoce la experiencia y posición de mercado de la administradora, que además cuenta con el respaldo de su único accionista, Banco General.

Perspectiva

Estable

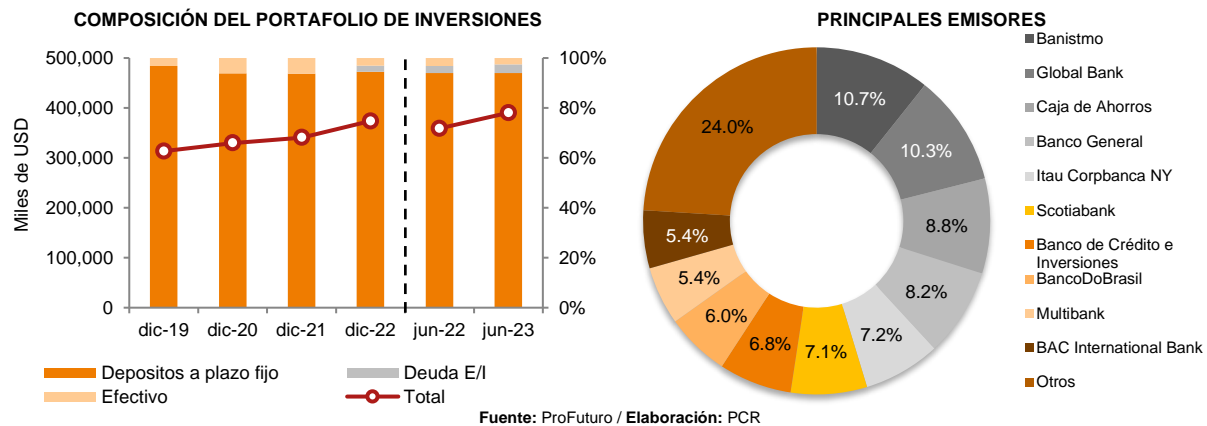
Características Generales del Fondo Cesantía Pro-Ahorro	
Tipo de fondo	Fondo de Cesantía abierto de renta fija
Inicio de operaciones	14 de febrero de 1996
Mercado de Inversión	Local e internacional
Perfil de inversionista	Conservador
Sociedad administradora	ProFuturo, Administradora de Fondos de Pensiones 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	USD 397.0 millones
Valor cuota	USD 3.74
Número de cuotas	106.1 millones
Emisores	19
Participes	1,715 empresas afiliadas
Comisión de administración	De 1 % hasta 3 % dependiendo del saldo de la empresa

Fuente: ProFuturo / Elaboración: PCR

Resumen Ejecutivo

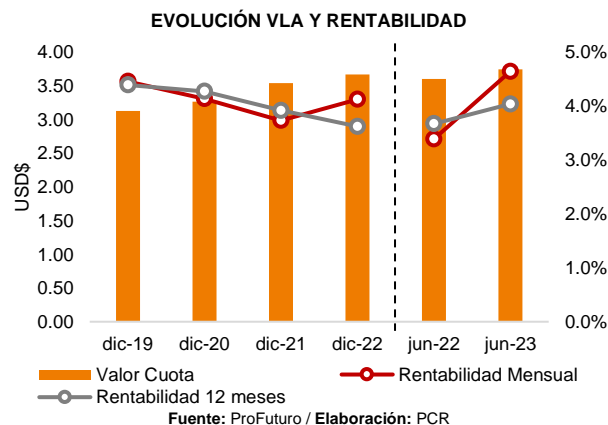
Riesgo Fundamental

El Fondo de Cesantía ProAhorro presenta un perfil de riesgo conservador, sus inversiones se distribuyen principalmente en instrumentos de renta fija en grado de inversión, lo que refleja una adecuada calidad crediticia. Estos instrumentos son emitidos por 19 instituciones entre las que destacan bancos del sector financiero panameño y bancos internacionales. Para junio de 2023, el portafolio totaliza USD 390.3 millones, lo que refleja un incremento interanual del 8.8% y se compone de instrumentos de renta fija (97.5%) y efectivo (2.5%). En cuanto al análisis de concentración, los principales 10 emisores concentran el 76.0% del portafolio y ninguno mantiene más del 15%, lo que se considera adecuado para mitigar el riesgo de concentración. Para el análisis de riesgo fundamental promedio ponderado (RFPP), PCR considera el análisis fundamental de cada título y los criterios de la calificadora para realizar equivalencias de ratings y establecer el perfil de riesgos de estos mismos. De esta forma, se determina que el 95.1% de los activos administrados se encuentran en Categoría I (AAA, AA+, AA, AA), aumentando su participación interanual; y el restante 4.9% corresponde a la Categoría II (A+, A, A-). Por lo que, todos los instrumentos se encuentran en grado de inversión, denotando una adecuada calidad crediticia.



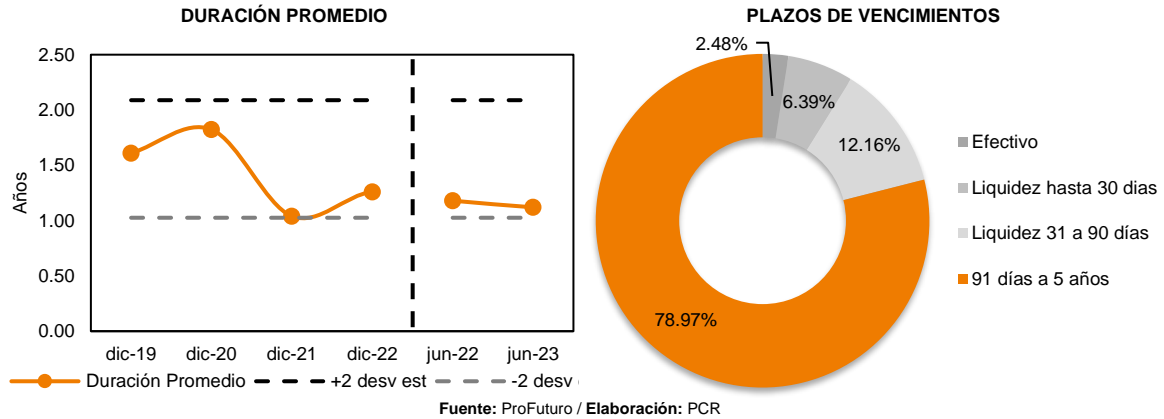
Riesgo de Mercado

Para junio de 2023, se presenta una rentabilidad mensual de 4.64% incrementando con respecto al periodo anterior (junio 2022: 3.39%) como resultado del incremento en las tasas de depósitos a plazo y evidenciando la buena estrategia de inversiones de acuerdo con el perfil del fondo. Asimismo, el valor cuota se sitúa en USD 3.74, mostrando un aumento con respecto al periodo anterior (junio 2022: USD 3.60) como resultado tanto del incremento en aportes personales como en las utilidades acumuladas que, a su vez, se debe a mayores ingresos por intereses obtenidos del portafolio de inversiones.



Por su parte, la duración promedio del Fondo de Cesantía ProAhorro es de 1.12 años, reflejando una disminución interanual (junio 2022: 1.18 años) y se mantiene por debajo del promedio histórico de 1.56 años como resultado de la estrategia del fondo en invertir en instrumentos de menor duración y así mitigar el riesgo de variación en las tasas de interés. En cuanto al vencimiento de las inversiones, más del 50% de las inversiones vence en un periodo menor o igual a un año, con un 8.9% compuesto de efectivo e instrumentos que vencen en menos de 30 días, lo que se considera alineado con sus políticas de liquidez. Por lo que se observa que

mantienen activos líquidos suficientes para hacer frente a sus obligaciones inmediatas y posibles retiros, además de contar con líneas de crédito y el respaldo de personas jurídicas para administrar escenarios de estrés.



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.