

Fondo de Cesantía ProlInversión

Comité No. 03/2024

Informe con EEFF no auditados al 30 de junio de 2023	Fecha de comité: 08 de enero de 2024
Periodicidad de actualización: Semestral	Sector Financiero / Panamá

Equipo de Análisis

Gabriel Sanada gsanada@ratingspcr.com	Victor Reyes vreyes@ratingspcr.com	(502) 6635-2166
--	--	-----------------

	Riesgo Fundamental	Riesgo Fiduciario	Riesgo Mercado	Riesgo Integral
Calificación	PA AAf	PA AAf	PA M2	PA M2f
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 moderada volatilidad ante variaciones en las condiciones de mercado.	Estos fondos de inversión están dirigidos a los 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, mercado y fiduciario para el Fondo de Cesantía ProlInversión se fundamenta en la adecuada gestión del portafolio de inversiones con estrategia moderada en instrumentos de buena calidad crediticia, en su mayoría, en grado de inversión, registrando una leve volatilidad en sus rendimientos y un aumento en el valor cuota, considerando que la duración del portafolio se mantiene estable. Asimismo, el riesgo de liquidez se ve mitigado por la amplia disponibilidad de instrumentos de alta negociabilidad y la accesibilidad para solicitar una línea de crédito. La calificación también se sustenta en la reconocida experiencia y posición de mercado de la administradora, y además, cuenta con el sólido respaldo de su principal accionista, Banco General.

Perspectiva

Estable

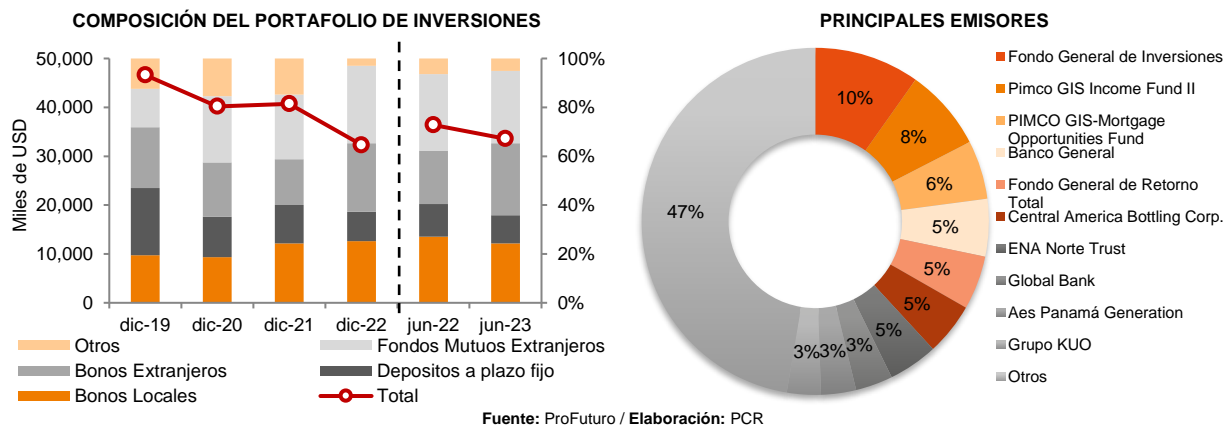
Características Generales del Fondo Cesantía ProlInversión	
Tipo de fondo	Fondo de Cesantía abierto de renta fija
Inicio de operaciones	14 de febrero de 1996
Mercado de Inversión	Local e internacional
Perfil de inversionista	Moderado
Sociedad administradora	ProFuturo, Administradora de Fondos de Pensiones 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	USD 33.9 millones
Valor cuota	USD 3.98
Número de cuotas	8.5 millones
Emisores	42
Participes	244 empresas afiliadas
Comisión de administración	De 1 % hasta 3 % dependiendo del saldo de la empresa

Fuente: ProFuturo / Elaboración: PCR

Resumen Ejecutivo

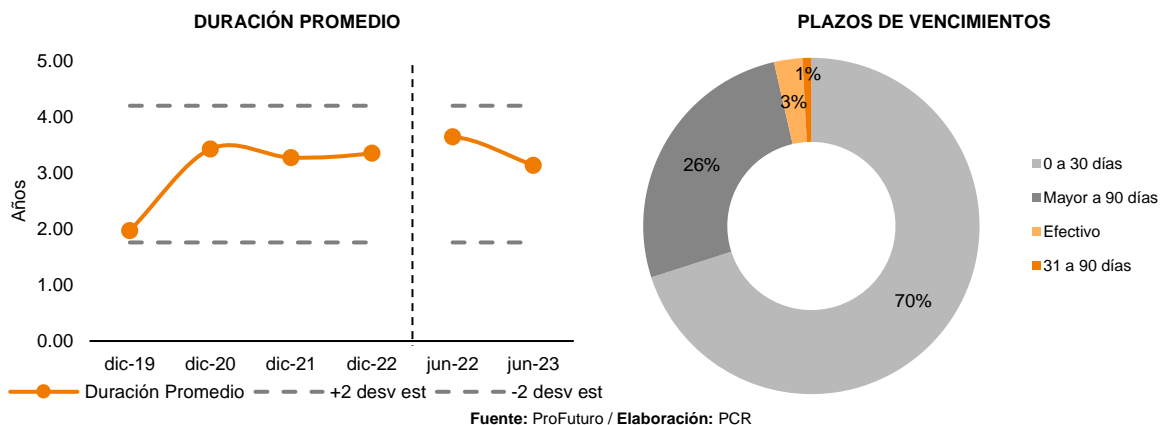
Riesgo Fundamental

El Fondo de Cesantía ProInversión presenta un perfil de riesgo moderado, compuesto por una cartera de instrumentos de renta fija, con buena calidad crediticia en el mercado nacional e internacional con emisores que se encuentran en su mayoría en el sector industrial en un 47.9% (USD 16.1 millones), seguido por el sector financiero con el 29.6% (USD 9.9 millones), el 17.4% corresponde al sector bancario (USD 5.8 millones), seguido por el efectivo con 2.8% (USD 923.3 miles) y el gobierno con un 2.3% (USD 765.5 miles). Cabe mencionar que el fondo se encuentra invertido en 42 emisores diferentes, donde los primeros cuatro (4) representan el 28.3% (USD 9.5 millones); una baja concentración, por lo que, el fondo cuenta con una amplia diversificación dentro su portafolio y los emisores presentan solidez crediticia, mitigando de manera efectiva el riesgo de cartera. La calificadora consideró que la cartera en Categoría I (AAA, AA+, AA, AA-) agrupa el 80.4% de los AUM's, seguido por la Categoría II (A+, A, A-) con el 5.9% y la Categoría III (BBB+, BBB, BBB-) con el 7.8. El restante 5.9% corresponde a los títulos en Categoría V (CCC / D), las cuales hacen referencia, en su mayoría, a fondos mutuos y el efectivo. Derivado de lo anterior, se puede observar que el fondo mantiene una adecuada diversificación del portafolio de inversiones, en donde la mayoría de los instrumentos tienen una buena calidad crediticia, disminuyendo de esta manera el riesgo de concentración de cartera.

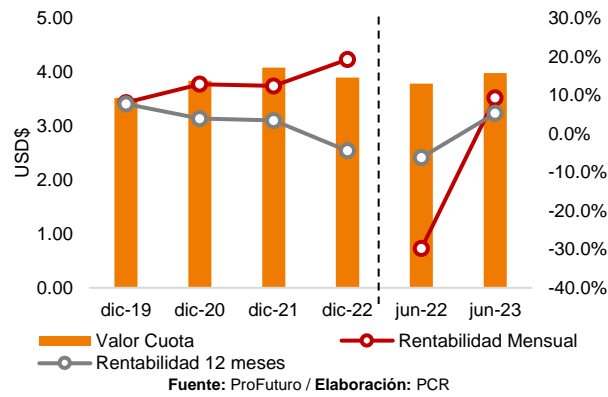


Riesgo de Mercado

Para junio de 2023, la duración promedio del Fondo de Cesantía ProInversión se mantiene dentro de sus límites al situarse en 3.13 años, duración por debajo de lo registrado en junio 2022 (3.64 años). La duración promedio es relativamente estable, debido a que la estructura del fondo se ha mantenido desde el inicio de sus operaciones. Como medida de mitigación, el fondo se mantiene en sus límites establecidos a la colocación de instrumentos de alta liquidez para hacer frente a sus obligaciones inmediatas, presentando un bajo riesgo de liquidez. El Fondo de Cesantía ProInversión, mostró una rentabilidad mensual del fondo, para junio 2023 situó en 9.25%, mostrando un incremento respecto a al mismo periodo del año anterior (junio 2022: -29.85%). Mientras que, la rentabilidad anualizada (12 meses) se ubicó en 5.26%, presentando un aumento respecto al año anterior. El Valor Cuota del Fondo se situó en USD 3.98, mostrando un crecimiento con relación al año anterior (USD 3.78), y situándose por encima del valor promedio de los últimos 5 años. El fondo demuestra un riesgo de mercado moderado, considerando la duración promedio del portafolio de inversión. Sin embargo, este riesgo se mitiga de manera adecuada considerando su sólida posición en cuanto a sus niveles de liquidez y, adicionalmente, a junio 2023, el fondo ha adoptado una postura un poco más conservadora para reducir el riesgo de variaciones en las tasas de interés.



EVOLUCIÓN DE RENTABILIDAD Y VALOR CUOTA – FONDO DE CESANTÍA PROINVERSIÓN



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.