

Fondo de Cesantía ProRenta

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 AAAf	PA C1-	PA C1f-
Significado de la Calificación	Categoría AAf. 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.	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 1. Dentro de su perfil, corresponde a fondos de inversión con una reducida volatilidad ante variaciones en las condiciones de mercado.	Categoría 1f. Dentro de su perfil, corresponde a fondos de inversión 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 de Cesantía ProRenta se sustenta en la adecuada calidad de la cartera con una estrategia conservadora moderada en instrumentos de renta fija en línea con los parámetros exigidos por la regulación, los cuales poseen, en su mayoría, calificación de riesgo en grado de inversión, principalmente en el sector bancario panameño. Asimismo, se observó una moderada volatilidad ante movimientos en la tasa de interés, como resultado de las variaciones en el portafolio respecto a los instrumentos de largo plazo, presentando una leve disminución en la duración, así mismo se toma en cuenta la variación en la rentabilidad. A su vez, el riesgo de liquidez se ve mitigado, producto de la amplia disponibilidad de recursos inmediatos y del incremento en los partícipes jurídicos para hacer frente a sus obligaciones inmediatas. La calificación considera además la experiencia y posición de mercado de su principal accionista, Banco General.

Perspectiva

Estable

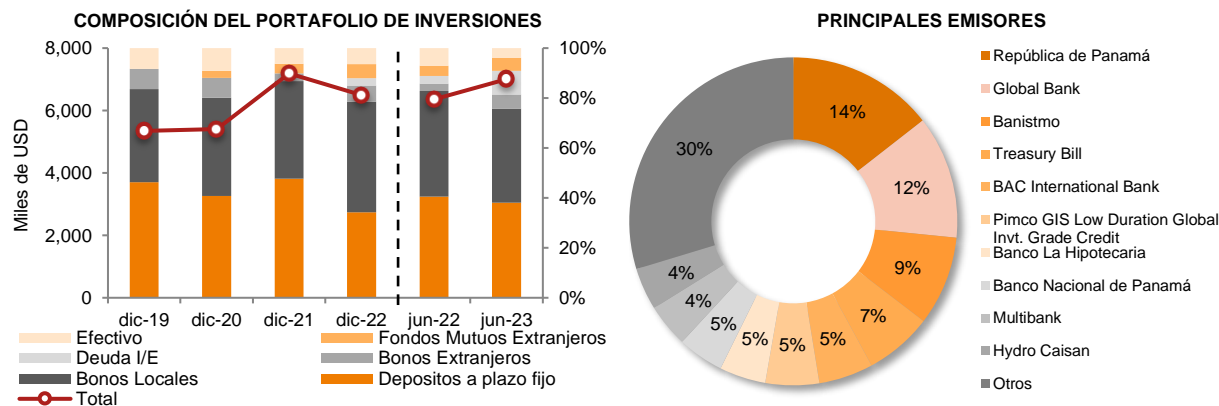
Características Generales del Fondo Cesantía Pro-Renta	
Tipo de fondo	Fondo de Cesantía abierto de renta fija
Inicio de operaciones	11 de mayo de 2012
Mercado de Inversión	Local e internacional
Perfil de inversionista	Conservador moderado
Sociedad administradora	ProFuturo, Administradora de Fondos de 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	USD 7.0 millones
Valor cuota	USD 1.50
Número de cuotas	4.7 millones
Emisores	22
Participes	56 empresas afiliadas
Comisión de administración	De 1 % hasta 3 % dependiendo del saldo de la empresa

Fuente: ProFuturo / Elaboración: PCR

Resumen Ejecutivo

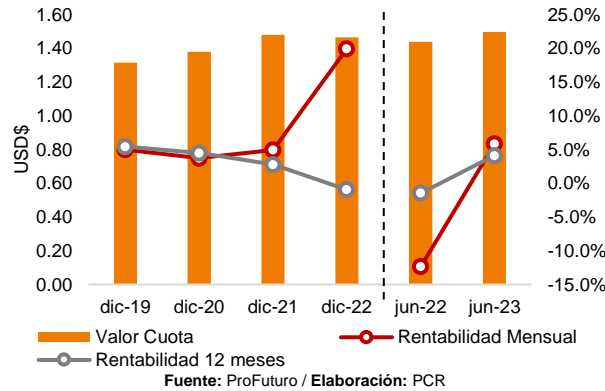
Riesgo Fundamental

El perfil del Fondo de Cesantía ProRenta se considera conservador moderado, ya que sus inversiones son instrumentos de renta fija con grado inversión, que además cumplen con los parámetros establecidos por la regulación y las políticas internas al ser el fondo básico. La estructura del fondo se encuentra distribuida en depósitos a plazo fijo por USD 2.7 millones (38.2%), seguido por bonos locales en USD 2.6 millones (37.6% del total), seguido de la Deuda I/E con USD 663.3 miles (9.5% del total), seguido por los bonos extranjeros por USD 395.3 miles (5.6%), fondos mutuos extranjeros por USD 370.8 miles (5.3% del total) y 3.9% restante compuesto por el efectivo USD 270.2 miles. A junio 2023, el fondo tuvo 22 emisores los cuales los primeros cuatro (4) representaron el 42.1% (USD 2.9 millones). Adicionalmente, PCR consideró que el 90.7% de los activos administrados se encuentran en Categoría I (AAA, AA+, AA, AA-) lo cual, muestra una alta calidad crediticia para el pago de sus obligaciones. Por otro lado, el 2.3% se situó en Categoría II (A+, A, A-), y el restante el 7.0% en Categoría III (BBB+, BBB, BBB-). Es importante destacar que las calificaciones fueron otorgadas por empresas de prestigio internacional y esta composición denota un portafolio de riesgo bajo. Se observa una alta concentración en el portafolio derivado de los instrumentos con República de Panamá, no obstante, estos instrumentos son de bajo riesgo, por lo cual, se disminuye el mismo y no afecta la diversificación del fondo.



Fuente: ProFuturo / Elaboración: PCR

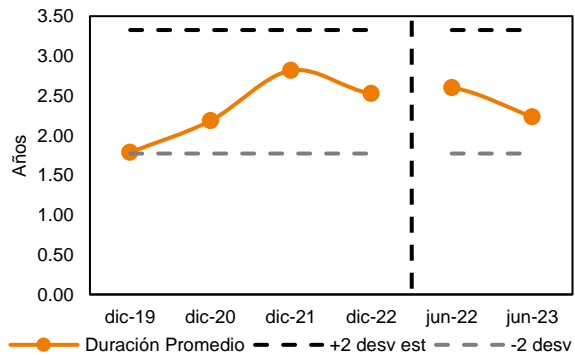
EVOLUCIÓN DE RENTABILIDAD Y VALOR CUOTA – FONDO DE CESANTIA PRORENTA



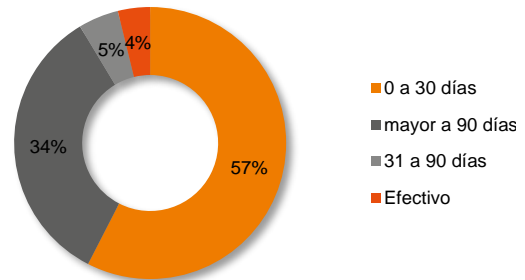
Riesgo de Mercado

Para junio de 2023 el Fondo de Cesantía ProRenta mostró una diferencia en su rentabilidad a 12 meses siendo 4.11% mostrando una mejora interanual (junio 2022: -1.46%) debido al resultado positivo a junio 2023. Por su parte, la rentabilidad mensual del fondo fue de 5.86%, por encima del presentado el año anterior (junio 2022: -12.35%) y en mayor proporción de su promedio de 3.26%, lo cual refleja una mejora significativa en el resultado del fondo. Por su parte, la rentabilidad de los últimos 12 meses fue de 4.11%, reflejando un crecimiento interanual con respecto al mismo periodo del año anterior (junio 2022: -1.46%), se observa que han logrado obtener rendimientos por encima del comparativo. El Valor Cuota presentó un comportamiento al alza al posicionarse en USD 1.49 (junio 2022: USD 1.44). Adicionalmente, este se ubicó levemente por encima de su valor cuota promedio (USD 1.44), mostrando el VLA la estabilidad del fondo. Asimismo, la duración del Fondo de Cesantía ProRenta se ubica dentro de sus límites (± 2 desviaciones estándar), colocándose por debajo del límite superior al situarse en 2.23 años, generando una leve disminución respecto a lo registrado en junio 2022 (2.60 años) y levemente por debajo de su promedio histórico (2.55 años), como resultado de las variaciones en los instrumentos con vencimientos a menores plazos. Por lo cual, se define que el riesgo de mercado del portafolio es bajo, ya que al ser un portafolio conservador moderado los fondos de este muestran una reducida volatilidad ante variaciones en las condiciones de mercado.

DURACIÓN PROMEDIO



PLAZOS DE VENCIMIENTOS



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.