

Fondo de Pensión ProAhorro

Comité No. 03/2024

Informe con EEFF no auditados al 30 de junio de 2023	Fecha de comité: 8 de enero de 2024
Periodicidad de actualización: Semestral	Sector Financiero / Panamá

Equipo de Análisis

Gerardo Flores gflores@ratingspccr.com	Victor Reyes vreyes@ratingspccr.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	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 Pensión ProAhorro se sustenta en su portafolio de alta calidad crediticia enfocado en el sector financiero con instrumentos de renta fija que han permitido generar rendimientos de forma consistente sin variaciones significativas, lo que es congruente con su perfil conservador. Adicionalmente, la duración se encuentra dentro de los límites, presentando una reducción en los últimos periodos como estrategia para afrontar los cambios en las tasas de interés. La calificación también se sustenta en la reconocida experiencia y posición de mercado de la administradora que además cuenta con el respaldo de su principal accionista, Banco General.

Perspectiva

Estable

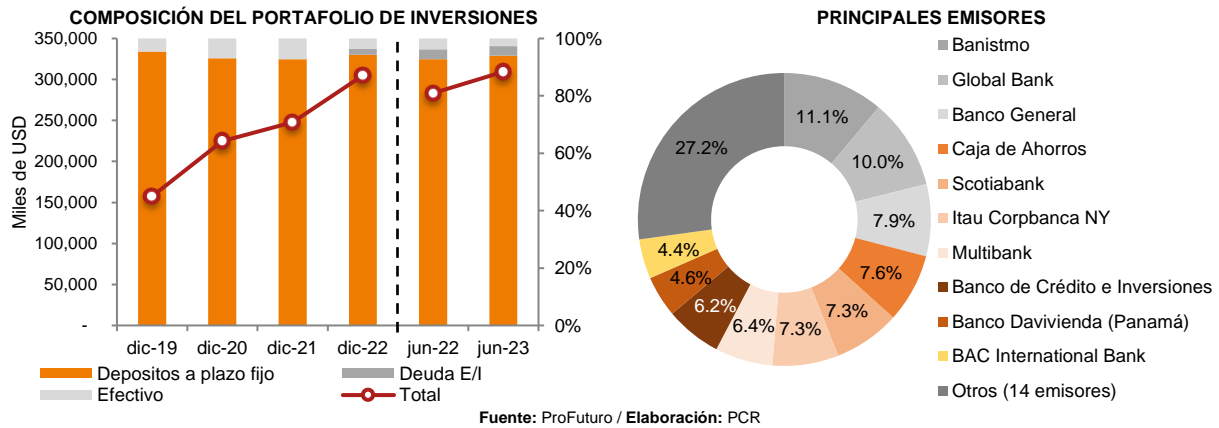
Características Generales del Fondo Pensión ProAhorro	
Tipo de fondo	Fondo de Pensión abierto de renta fija
Inicio de operaciones	31 de marzo de 1996
Mercado de Inversión	Local e internacional
Perfil de inversionista	Conservador
Sociedad administradora	ProFuturo, Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantía, S.A.
Custodio	BG Valores
Inversión mínima	USD 50.00
Moneda	Dólares americanos
AUM's	USD 313.9 millones
Valor cuota	USD 3.74
Número de cuotas	83.9 millones
Emisores	21 emisores
Participes	44,786
Comisión de administración	De 1 % hasta 2.50 % dependiendo del saldo del afiliado

Fuente: ProFuturo / Elaboración: PCR

Resumen Ejecutivo

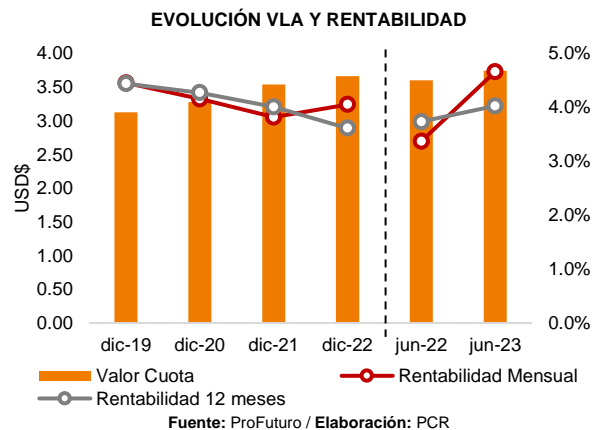
Riesgo Fundamental

El Fondo de Pensión ProAhorro presenta un perfil de riesgo conservador invirtiendo en instrumentos de renta fija, siendo los depósitos a plazo fijo los instrumentos de mayor participación con USD 290.8 millones (94.0%) del portafolio, los cuales son emitidos por bancos locales e internacionales con grado de inversión. Por su parte, el 93.2% de los activos se encuentran en la Categoría I (AAA, AA+, AA, AA-) y el restante 6.8% en Categoría II (A+, A, A-), de forma que se observa una elevada calidad crediticia que permite obtener un rendimiento moderado asumiendo un riesgo bajo, lo que es acorde a sus políticas. En cuanto a la concentración por emisor, los primeros cuatro (4) emisores representan el 36.7% del total del portafolio de inversión y ninguno supera el 15% de participación, demostrando una concentración moderada.

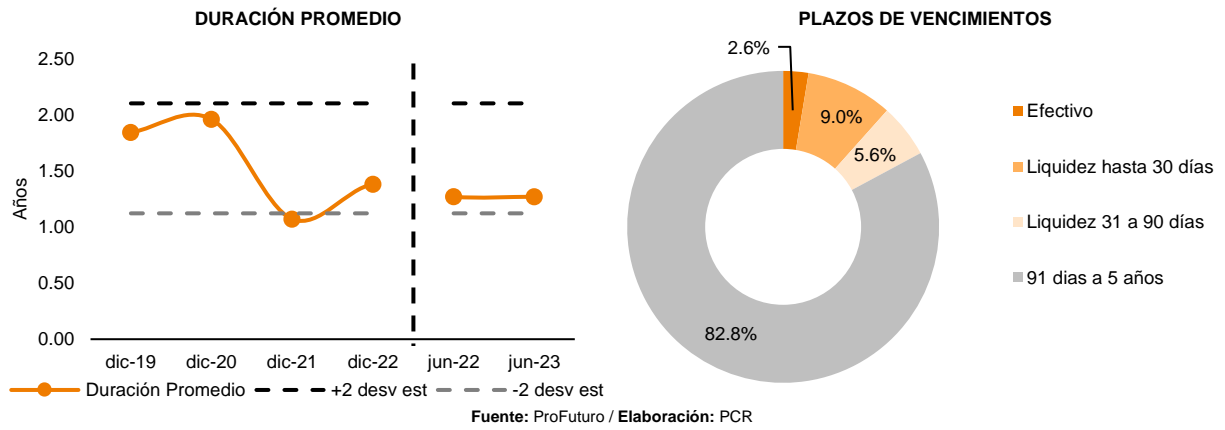


Riesgo de Mercado

Para junio de 2023, la rentabilidad mensual del fondo se ubica en 4.7%, presentando un leve crecimiento interanual (junio 2022: 3.4%) mientras que la rentabilidad a 12 meses se ubica en 4.0% superando a la presentada hace un año (junio 2022: 3.7%), históricamente la rentabilidad no ha presentado variaciones significativas por mantener una estructura de instrumentos estable con un enfoque en depósitos a plazo fijo. De esta manera, el valor cuota mantiene su tendencia positiva y asciende a USD 3.74 (junio 2022: USD 3.60), demostrando la capacidad para generar rendimientos a sus inversores de forma sostenida.



Por su parte, la duración promedio del Fondo de Pensión ProAhorro se mantiene dentro de sus límites al situarse en 1.3 años, y por debajo de su promedio histórico (1.6 años). En los últimos periodos había venido disminuyendo como resultado de la estrategia de reducir los plazos de los instrumentos en los que se invierte y mitigar el riesgo de volatilidad de tasas de interés. Por su parte, Con respecto a su liquidez, el fondo mantiene efectivo por USD 8.2 millones (2.6% del portafolio) y activos líquidos de hasta 30 días por USD 28.2 millones (9.0% del portafolio) cumpliendo con sus políticas internas y con capacidad para hacer frente a sus obligaciones.



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.