

Fondo de Pensión ProInversión

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	Víctor Reyes vreyes@ratingspcr.com	(502) 6635-2166
--	--	-----------------

	Riesgo Fundamental	Riesgo Fiduciario	Riesgo Mercado	Riesgo Integral
Calificación	PA AAF	PA AAaf	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

Racionalidad

La calificación de riesgo integral, fundamental, mercado y fiduciario para el Fondo de Pensión ProInversión se sustenta en la adecuada calidad del portafolio de inversiones con estrategia moderada en instrumentos de renta fija en el mercado nacional e internacional, principalmente en el sector bancario, industrial y financiero. La duración del fondo se presentó menor, reflejando un menor riesgo de volatilidad ante variaciones en la tasa de interés, y presentando, para la fecha de análisis, un leve decremento en la rentabilidad anual. Cabe mencionar que, el riesgo de liquidez se ve mitigado por la amplia disponibilidad de instrumentos y la accesibilidad para solicitar una línea de crédito. La calificación considera además la experiencia y participación de mercado de su principal accionista, Banco General.

Perspectiva

Estable

Características Generales del Fondo Pensión Pro-Inversión

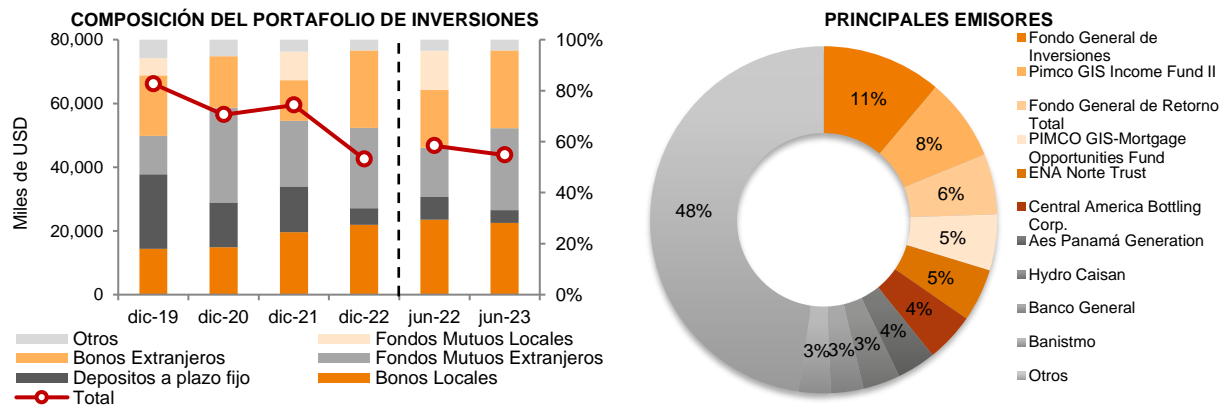
Tipo de fondo	Fondo de Pensión abierto de renta fija
Inicio de operaciones	14 de febrero de 1996
Mercado de Inversión	Local e internacional
Perfil de inversionista	Moderado
Sociedad administradora	ProFuturo, Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantía, S.A.
Custodio	BG Valores
Inversión mínima	USD 50.00
Moneda	Dólares americanos
AUM's	USD 44.2 millones
Valor cuota	USD 3.96
Número de cuotas	11.2 millones
Emisores	40
Participes	8,082
Comisión de administración	De 1 % hasta 2.50 % dependiendo del saldo del afiliado

Fuente: ProFuturo / Elaboración: PCR

Resumen Ejecutivo

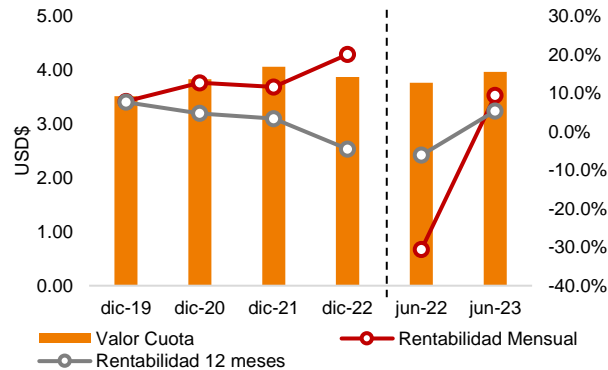
Riesgo Fundamental

El Fondo de Pensión ProInversión posee un perfil de riesgo moderado, debido a que se encuentra compuesto por instrumentos de renta fija locales y extranjeros. Para la fecha de análisis la estructura del portafolio se encuentra concentrada en fondos mutuos con el 31.6% (USD 13.8 millones), seguido por los bonos extranjeros con el 30.0% (USD 13.1 millones), bonos locales con el 27.6% (USD 12.1 millones), depósitos a plazo fijo con un 5.0% (USD 2.2 millones), por último, el efectivo con un 4.1% (USD 1.8 millones), Deuda I/E por 1.6% (USD 695.3 miles) y cerpanes con una proporción conjunta de 0.1% (USD 25.2 miles), se observa una diversificación adecuada en la estructura del portafolio. El fondo se encuentra diversificado en 40 emisores, donde los cuatro (4) principales emisores representan el 29.7% (USD 13.0 millones) de los cuales ninguno representa más del 10% de participación, mostrando buenos niveles de diversificación. El 79.2% de los activos administrados se encuentran en la Categoría I (AAA, AA+, AA, AA-), seguido por la Categoría II (A, A, A-) con el 4.2%, por otro lado, el 8.3% se presentó en Categoría III (BBB+, BBB, BBB-) y el restante 8.3% en Categoría V (CCC, D). Se puede observar que el portafolio de inversión mantiene una alta calidad crediticia, generando adecuados niveles de rentabilidad pese a las condiciones económicas actuales derivado del aumento en las tasas y presiones inflacionarias.



Fuente: ProFuturo / Elaboración: PCR

EVOLUCIÓN DE RENTABILIDAD Y VALOR CUOTA – FONDO DE PENSIÓN PROINVERSIÓN

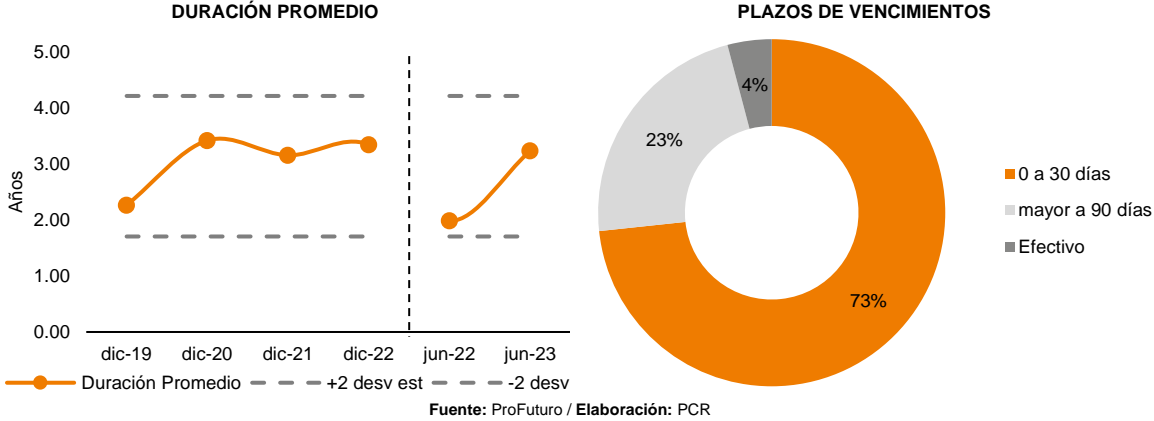


Fuente: ProFuturo / Elaboración: PCR

Riesgo de Mercado

A la fecha del análisis la rentabilidad mensual se ubicó en 9.37%; cabe destacar que la rentabilidad mensual fue negativa el periodo anterior. Para la fecha de análisis, la rentabilidad del año a la fecha del Fondo de Cesantía ProInversión se ubicó en 5.32%, situándose por encima de lo registrado en la misma fecha del año anterior (junio 2022: -6.16%), situándose por encima del benchmark (5.00%), mostrando una rentabilidad adecuada. El Valor Cuota (VLA) del fondo se situó en USD 3.9, mostrando un leve aumento con relación al año anterior (USD 3.8), presentando un promedio histórico de (USD 3.5), demostrando así el cumplimiento de su objetivo de preservación de capital. A la fecha de análisis, la duración promedio del Fondo de Pensión ProInversión se sitúa en 3.2 años, dentro de los límites superiores e inferiores, lo que representa un aumento con respecto al periodo anterior (junio 2022: 2.0 años) y se mantiene por encima del promedio histórico de 2.9 años, como resultado de la estructura en los instrumentos con vencimientos a mayores plazos aprovechando

los rendimientos ofrecidos al vencimiento de bonos de mercados emergentes y que proveen una variabilidad estable en los intereses por el riesgo que asumen. Como medida de mitigación, el fondo mantiene límites establecidos en función de instrumentos de alta liquidez que debe mantener para hacer frente a sus obligaciones inmediatas, donde el 73.3% de los mismos, con vencimiento a 30 días, cubrieron los activos bajo administración, lo anterior se tradujo en un bajo riesgo de liquidez. La exposición al riesgo de mercado es moderada, considerando que el portafolio de inversión no mantiene una duración promedio muy alta, lo que disminuye el riesgo ante posibles variaciones en las tasas de interés.



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.