

Fondo de Pensión 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 Pensión ProRenta se sustenta en una estrategia conservadora moderada con un portafolio de inversiones diversificado en instrumentos de renta fija y emisores de bajo riesgo crediticio, que se encuentran principalmente en el sector bancario nacional e internacional. Asimismo, se observó una leve volatilidad ante movimientos en la tasa de interés, como resultado de las variaciones en el portafolio respecto a los instrumentos de largo plazo, presentando un leve decremento en la duración, así mismo se toma en cuenta las variaciones en la rentabilidad anual y mensual. Se apreció un bajo riesgo de liquidez, respaldado por los recursos líquidos para cubrir los escenarios de estrés. La calificación también considera además la experiencia y posición de mercado de su principal accionista, Banco General.

Perspectiva

Estable

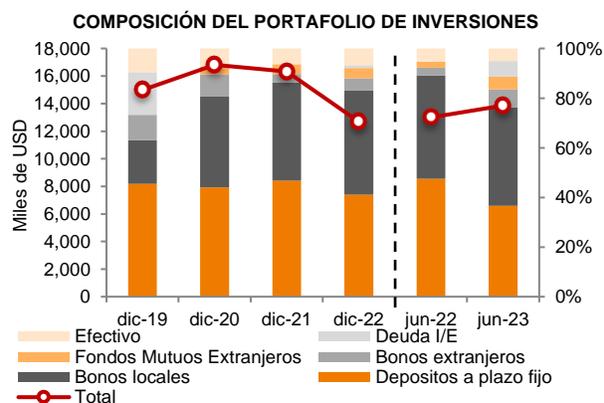
Características Generales del Fondo Pensión Pro-Renta	
Tipo de fondo	Fondo de Pensión abierto de renta fija
Inicio de operaciones	11 de mayo de 2012
Mercado de Inversión	Local e internacional
Perfil de inversionista	Conservador moderado
Sociedad administradora	ProFuturo, Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantía, S.A.
Custodio	BG Valores
Inversión mínima	USD 50.00
Moneda	Dólares americanos
AUM's	USD 14.0 millones
Valor cuota	USD 1.51
Número de cuotas	9.2 millones
Emisores	23
Participes	4,158
Comisión de administración	De 1 % hasta 2.50 % dependiendo del saldo del afiliado

Fuente: ProFuturo / Elaboración: PCR

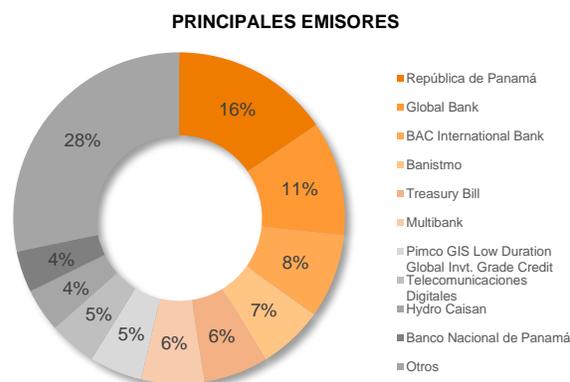
Resumen Ejecutivo

Riesgo Fundamental

El perfil del Fondo de Pensión ProRenta se considera conservador moderado, debido a que entre sus títulos se encuentran instrumentos de renta fija con alta calidad crediticia. Para junio 2023, el portafolio estuvo constituido en un 39.7% en Bonos Locales (USD 5.5 millones), en depósitos a plazo fijo con un 36.6% (USD 5.1 millones), en Bonos extranjeros con 7.3% (USD 1.0 millones), Deuda I/E con 6.3% (USD 872.3 miles), Fondos Mutuos Extranjeros con 5.2% (USD 715.9 miles) y el efectivo con el 5% (USD 698.7 miles). Por su parte, el portafolio se encuentra distribuido en el sector bancario en el mercado nacional e internacional por un monto de USD 6.5 millones (46.5% del total), seguido por instrumentos emitidos por el Gobierno con USD 3.0 millones (21.8% del total), luego por el sector Industrial con USD 2.9 millones (21.5%), seguido por el sector financiero con USD 715.5 miles (5.2%) y el efectivo con USD 698.8 miles (5.0%). Se observa una concentración en el sector bancario, sin embargo, estas inversiones son de bajo riesgo, por lo que se considera que mantiene una adecuada diversificación. El fondo se encuentra invertido en 23 emisores diferentes, donde los diez (10) principales emisores representan el 71.7% (USD 9.9 millones) del total de la cartera de inversiones. Asimismo, los cuatro (4) principales emisores representaron el 41.3% (USD 5.7 millones), la cartera se encuentra en una moderada concentración en el portafolio por emisor y son instrumentos de bajo riesgo, disminuyendo el riesgo del portafolio. Por su parte, determinó que el 91.3% de los activos administrados se encuentran en Categoría I (AAA, AA+, AA, AA-) esto garantiza una alta calidad crediticia en dichas inversiones. Por otro lado, el 2.2% se situó en Categoría II (A+, A, A-), el 6.5% en Categoría III (BBB+, BBB, BBB-), y a la fecha del análisis no cuenta con Categoría V (CCC/DD), se observa una alta calidad crediticia para el pago de sus obligaciones. Por el tipo de instrumento y concentración del portafolio la liquidez a 30 días representa el 64.0%, por lo que, se refleja una calidad y diversificación alta.



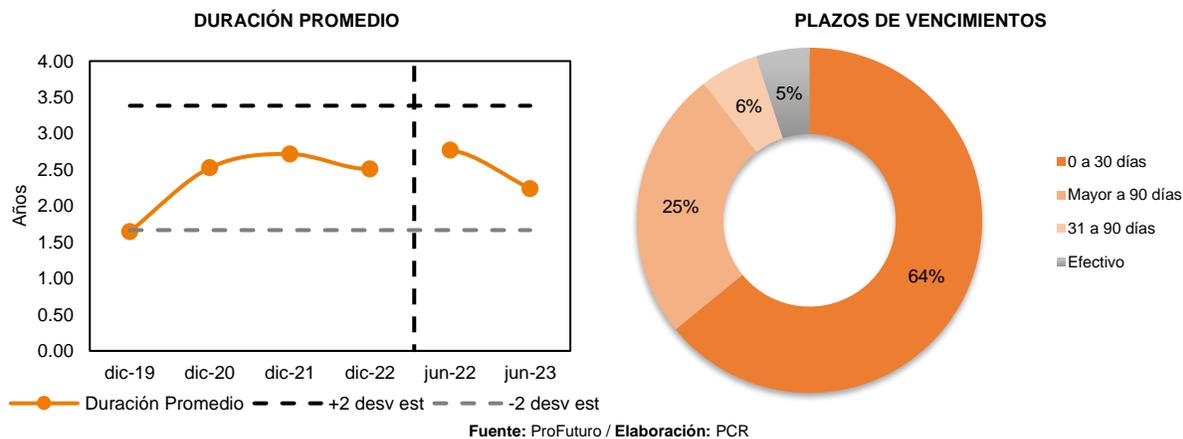
Fuente: ProFuturo / Elaboración: PCR



Riesgo de Mercado

A junio 2023, la rentabilidad mensual del Fondo de Pensión ProRenta se situó en 5.73%, mostrando una mejora con respecto al mismo periodo del año anterior (junio 2022: -12.53%). Por su parte, la rentabilidad a 12 meses del fondo se situó en 4.37%, evidenciando un crecimiento de 5.94 puntos porcentuales respecto a junio de 2022 (-1.57%). Por su parte el Valor Cuota presentó un comportamiento relativamente estable, ubicándose para el periodo actual en USD 1.51 presentando una mejora respecto al periodo anterior. A la fecha de análisis, la duración promedio del Fondo de Pensión ProRenta se mantiene dentro de sus límites al situarse en 2.2 años, reflejando una leve disminución respecto a lo registrado en junio 2022 (2.8 años) y por debajo del promedio histórico de 2.5 años. La variación corresponde con la oportunidad de aprovechar las tasas altas que ofrece el mercado en el corto plazo. Así mismo, el valor cuota presentó un comportamiento a la alza, ubicándose en USD 1.51 por encima del valor presentado en el periodo anterior que fue

de USD 1.45. No obstante, la naturaleza de este fondo demuestra una volatilidad de pérdidas, liderado por la disminución de ganancias no realizadas y realizada por inversiones, así como los intereses ganados. En lo que respecta al vencimiento de las inversiones del fondo mantiene activos de alta liquidez con un horizonte de 30 días con un 64.0% del total de los activos bajo administración, lo cual, le provee una adecuada capacidad para hacer frente a sus obligaciones inmediatas, de forma que el riesgo de liquidez se encuentra mitigado. Como consecuencia, el fondo presenta adecuados niveles de efectivo e instrumentos de alta disponibilidad que deben mantener para hacer frente a sus obligaciones inmediatas.



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.