

Fondo de Pensión ProRenta

Comité No. 008/2025				
Informe con EEFF no auditados al 30 de junio de 2024			Fecha de comité: 28 de enero de 2025	
Periodicidad de actualización: Semestral			Sector Financiero / Panamá	
Equipo de Análisis				
Vanessa Martínez smartinez@ratingspcr.com		Erwin Torres etorres@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 de un portafolio de inversiones diversificado en instrumentos de renta fija y emisores de bajo riesgo crediticio, los cuales se concentran principalmente en el sector bancario nacional e internacional. Asimismo, las variaciones en la rentabilidad anual y mensual muestran estabilidad y adecuada gestión; el riesgo de liquidez es bajo, respaldado por recursos aceptables para cubrir los escenarios de estrés. La calificación también considera la experiencia y posición de mercado de su principal accionista, Banco General.

Perspectiva

Estable

Características Generales del Fondo Pensión Pro-Renta

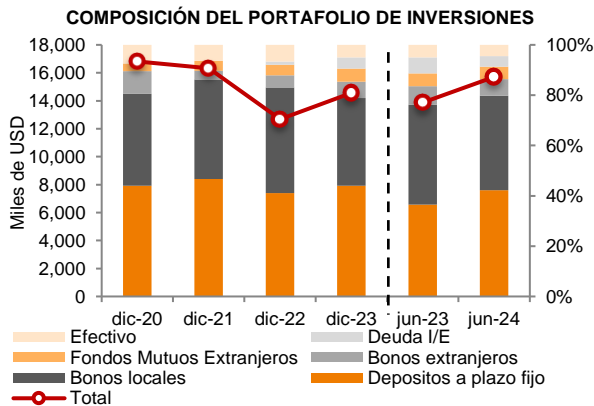
Tipo de fondo	Fondo de pensión abierto de renta fija
Inicio de operaciones	11 de mayo de 2012
Mercado de Inversión	Local e internacional
Perfil de inversionista	Conservador moderado
Sociedad administradora	ProFuturo, Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantía, S.A.
Custodio	BG Valores
Inversión mínima	USD 50.00
Moneda	Dólares americanos
AUM	USD 15.9 millones
Valor cuota	USD 1.59
Número de cuotas	10 millones
Emisores	20
Participes	4,652
Comisión de administración	De 1 % hasta 2.50 % dependiendo del saldo del afiliado

Fuente: ProFuturo / Elaboración: PCR

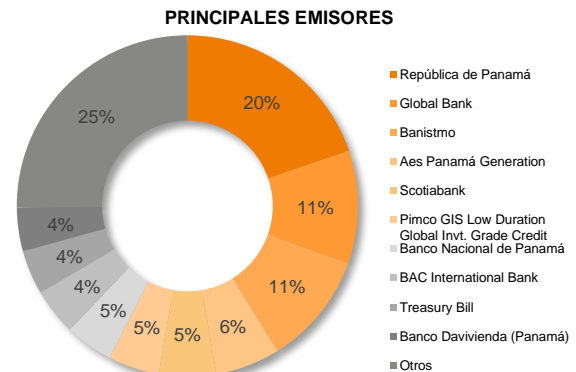
Resumen Ejecutivo

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 2024, el portafolio estuvo constituido en 42.2 % en depósitos a plazo fijo (USD 6.6 millones), bonos locales 37.6 % (USD 5.9 millones), bonos extranjeros con 6.7 % (USD 1.05 millones), fondos mutuos extranjeros 4.9 % (USD 764.9 miles), deuda I/E con 4.2 % (USD 660.8 miles) y efectivo 4.5 % (USD 707.5 miles). En cuanto al sector económico, el Fondo invierte, principalmente, en el sector bancario en el mercado nacional e internacional por un monto de USD 8.7 millones (55 % del total), seguido por instrumentos emitidos por el gobierno con USD 3.8 millones (24 %), el sector industrial con USD 1.8 millones (11.6 %), sector financiero con USD 765.4 miles (4.9 %) y efectivo con USD 707.3 miles (4.5 %). Se observa una concentración en el sector bancario, sin embargo, estas inversiones son de bajo riesgo, así como una adecuada diversificación. Por su parte, cuenta con 20 emisores diferentes, donde los diez principales emisores representan el 74.9 % (USD 13.9 millones) del total de la cartera de inversiones; los cuatro principales emisores representaron el 47.3 % (USD 6.6 millones) y son la República de Panamá con el 19.75 %, Global Bank con 10.72 %, Banistmo con 10.69 % y AES Panama Generation con 6.13 %; cabe mencionar que, a pesar de la concentración de emisores, representan un riesgo bajo y no superan el 50% del total del portafolio. Se puede observar una concentración en instrumentos de República de Panamá, que son instrumentos de bajo riesgo, lo que incide en una evaluación de calidad y diversificación alta en el portafolio. Por su parte, el 46.36 % de los activos administrados se encuentran en Categoría I (AAA, AA+, AA, AA-) garantizando una alta calidad crediticia en dichas inversiones. Por otro lado, el 9.63 % se situó en Categoría II (A+, A, A-), el 37.11 % en Categoría III (BBB+, BBB, BBB-), y a la fecha del análisis sin registrar Categoría V (CCC/DD).



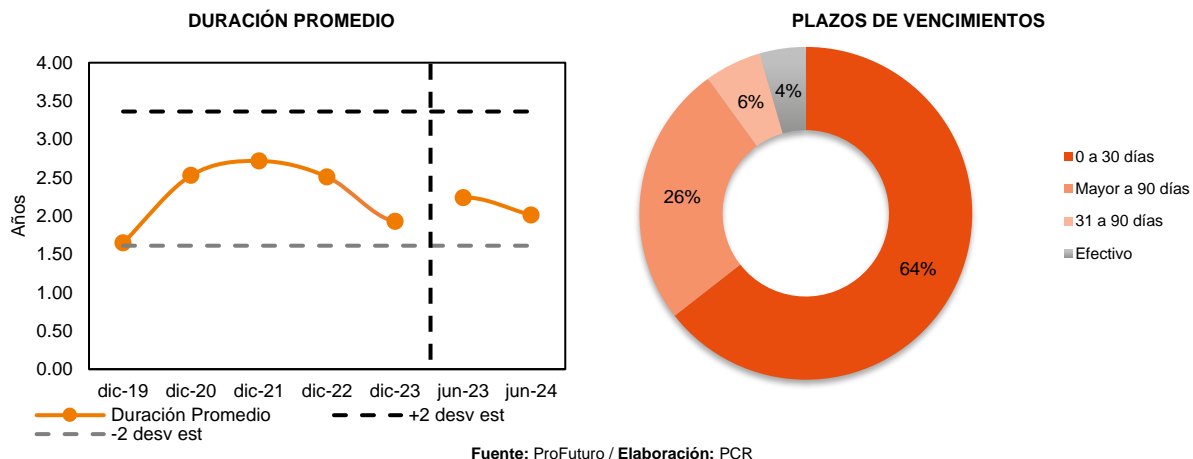
Fuente: ProFuturo / Elaboración: PCR



Riesgo de Mercado

A junio 2024, la rentabilidad mensual se situó en 6.45 %, mostrando un incremento con respecto al mismo periodo del año anterior (junio 2023: 5.73 %). Por su parte, la rentabilidad a 12 meses del fondo se situó en 4.78 % (junio 2023: 4.37 %). El Valor Cuota (VLA) presentó un comportamiento una variación positiva, ubicándose para el periodo actual en USD 1.59 presentando una leve mejora respecto al periodo anterior (junio 2023: USD 1.51), situándose por encima del promedio histórico (USD 1.29). Se observó un comportamiento al alza en el VLA, y los aportes de personal, lo cual refleja estabilidad en el fondo. La duración promedio del Fondo de Pensión ProRenta se mantiene dentro de sus límites (± 2 desviaciones estándar) al situarse en 2.01 años, teniendo una disminución respecto a lo registrado en junio 2023 (2.24 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, lo que puede reducir el impacto de variaciones en las tasas de interés de los instrumentos en los que están invertidos. En lo que respecta al vencimiento de las inversiones del fondo, se mantiene activos de alta liquidez, en donde el disponible para vender en T+1 representa el 45.6 % del total de los

activos bajo administración, lo cual provee una adecuada capacidad para hacer frente a sus obligaciones inmediatas, de forma que el riesgo de liquidez se encuentra mitigado.



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 del grupo de Banco General, 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.