

Fondo de Cesantía Pro-Renta

Comité No. 43/2020	
Informe con EEFF Auditados al 31 de diciembre de 2019	Fecha de comité: 03 de julio de 2020
Periodicidad de actualización: Semestral	Sector Financiero/Panamá
Equipo de Análisis	
Pamela Prado p Prado@ratingspcr.com	Iolanda Montuori imontuori@ratingspcr.com (502) 6635-2166

	Riesgo Fundamental	Riesgo Fiduciario	Riesgo de Mercado	Riesgo Integral
Calificación	PA^{AAf}	PA^{AAAf}	PA^{C1-}	PA^{C1f-}
Significado de la Calificación	En esta categoría se incluirán aquellos Fondos 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. Los factores de protección, que se desprenden de la evaluación de la calidad y diversificación de los activos del portafolio son altos.	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 los mismos, así como por el uso de sistemas de información de la más alta calidad.	Dentro de su perfil, corresponde a fondos con una reducida vulnerabilidad a sufrir pérdidas de valor.	Perfil del Fondo: C Fondo que se encuentra dirigido a 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, de mercado y fiduciario para el Fondo Pro-Renta Cesantía se sustenta en la mezcla del tipo de instrumentos invertidos en el portafolio del fondo en línea con los parámetros exigidos por la regulación con calificación de riesgo en grado de inversión principalmente en Panamá. Asimismo, presenta volatilidad media ante movimientos en la tasa de interés mejorando su rentabilidad y duración con inversiones en instrumentos de corto plazo. A su vez, el riesgo de liquidez se ve mitigado con los recursos inmediatos y el 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 ProRenta	
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	US\$ 5.3 millones
Valor cuota	US\$ 1.31
Número de cuotas	3.9 millones
Emisores	22
Partícipes	59 empresas afiliadas (a diciembre 2019)
Comisión de administración	De 1 % hasta 3 % dependiendo del saldo de la empresa

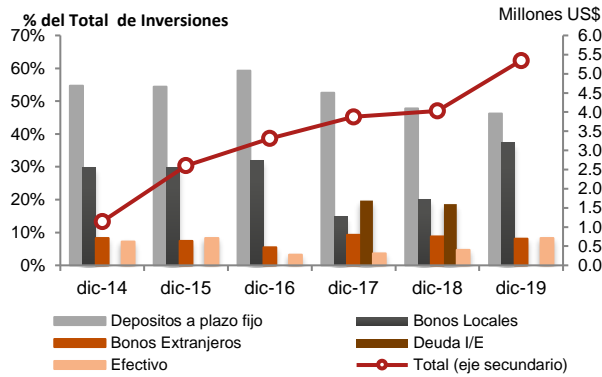
Fuente: ProFuturo / Elaboración: PCR

Resumen Ejecutivo

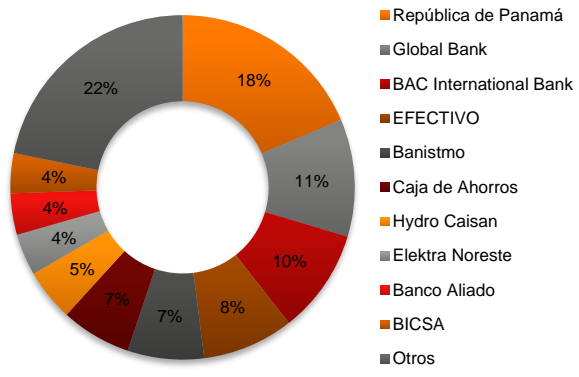
Riesgo Fundamental

El perfil del Fondo de Cesantía ProRenta se considera conservador moderado ya que sus inversiones son instrumentos de renta fija en grado de inversión, que además cumplen con los parámetros establecidos por la regulación y las políticas internas al ser el fondo básico. La estructura en la que se encuentran invertidos estos instrumentos es, principalmente, depósitos a plazo fijo por US\$ 2.5 millones (46.2 %), bonos locales US\$ 2 millones (37.3 %) y bonos extranjeros en US\$ 436.4 miles (8.2 %), concentrando así, el 91.7 % (US\$ 4.9 millones) del total del portafolio del Fondo. Los diez (10) principales emisores concentraron el 75.4 % (US\$ 4 millones) del total del portafolio del Fondo; donde los primeros cuatro (4) representaron el 46.3 % (US\$ 2.5 millones) del total, siendo estos la República de Panamá con 17.9 % (US\$ 957.6 miles), Global Bank con 10.6 % (US\$ 569 miles), BAC International Bank con 9.4 % (US\$ 504.8 miles) y Banistmo con 6.9 % (US\$ 370 miles). Adicionalmente, PCR consideró que el 74.4 % de los AUM's se encuentran en categoría 1 (AAA, AA+, AA-), lo que denota una buena calidad crediticia al ser la mayor parte de la cartera de inversiones.

COMPOSICIÓN DEL PORTAFOLIO DE INVERSIONES
- FONDO DE CESANTÍA PRORENTA



PRINCIPALES EMISORES - FONDO DE CESANTÍA PRORENTA

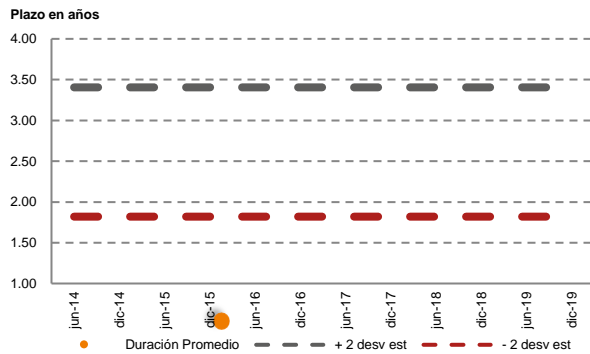


Fuente: ProFuturo / Elaboración: PCR

Riesgo de Mercado

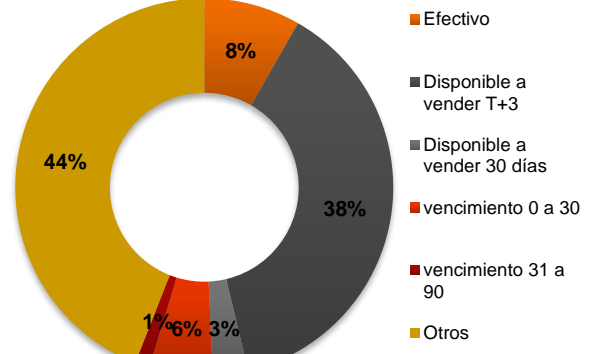
A diciembre 2019, el Fondo de Cesantía ProRenta mostró una diferencia en su rentabilidad anual, al ser esta de 5.4 % (diciembre 2018: 3 %), lo que evidencia una recuperación durante el año respecto del periodo anterior en el rendimiento de las inversiones del Fondo, demostrando mínima volatilidad de pérdidas aportando rentabilidades y preservando el capital de este. Por su parte, la rentabilidad mensual 5 %, mostró una leve variación con respecto al mismo periodo del año anterior (diciembre 2018: 5.2 %). Asimismo, la duración del Fondo se situó en 1.79 años, mostrando un importante decremento a lo incurrido al periodo anterior (diciembre 2018: 2.14), esto producto del aumento del portafolio de inversiones a corto plazo, aportando una disminución en la sensibilidad ante cambios en las tasas de interés, el Fondo mantiene instrumentos de alta liquidez para hacer frente a sus obligaciones inmediatas, donde el 13.7 % de los mismos con vencimiento a 30 días cubrieron los activos bajo administración. Por su parte el valor cuota se situó en US\$ 1.31, mostrando un ligero aumento interanual de US\$ 0.5, producto del aumento en rentabilidades y cuotas en circulación debido a que el Fondo se encuentra ampliamente mitigado por el crecimiento de partícipes jurídicos que lleva a que se reduzca su concentración.

DURACIÓN PROMEDIO - FONDO DE CESANTÍA PRORENTA



Fuente: ProFuturo / Elaboración: PCR

PLAZOS DE VENCIMIENTOS - FONDO DE CESANTÍA PRORENTA



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 de custodio BG Valores, que también pertenece al mismo grupo financiero. Por estas razones para PCR el riesgo fiduciario es considerado bajo.