

## Fondo de Pensión Pro-Renta

**Comité No 000718**

|   |   |
|---|---|
| <b>Informe con EEFF no auditados al 30 de junio de 2017</b> | <b>Fecha de comité: 22 de marzo de 2018</b> |
| Periodicidad de actualización: Semestral                    | Sector Financiero/Panamá                    |

**Equipo de Análisis**

|   |   |                |
|---|---|----------------|
| Marianna Guzmán<br><a href="mailto:mquzman@ratingspcr.com">mquzman@ratingspcr.com</a> | Gustavo López<br><a href="mailto:glopez@ratingspcr.com">glopez@ratingspcr.com</a> | (507) 203-1474 |
|---|---|----------------|

| Instrumento Calificado                | Riesgo Fundamental  | Riesgo Fiduciario   | Riesgo de Mercado  | Riesgo Integral   |
|---------------------------------------|---|---|--|---|
| <b>Fondo de Pensión ProRenta</b>      | <b>PAAA-</b>  | <b>PAAAA</b>  | <b>PA C1-</b>  | <b>PA C1-</b>   |
| <b>Significado de la calificación</b> | 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 volatilidad ante variaciones en las condiciones de mercado. | 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. Dentro de su perfil, corresponde a fondos 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 Básico Pro-Renta Pensión se basa en la alta calidad de la cartera, que incluye instrumentos de bajo riesgo crediticio, en línea con los parámetros exigidos por la regulación y las políticas del Fondo. Se observa una baja volatilidad en los rendimientos y una moderada sensibilidad en la duración del Fondo ante cambios en las tasas de interés. Asimismo, se muestra un bajo riesgo de liquidez, sustentado por el incremento progresivo de partícipes y recursos de inmediata disponibilidad para cubrir retiros. La calificación también se sustenta en la reconocida experiencia y posición de mercado de la Administradora que además cuenta con el sólido respaldo de su principal accionista, Banco General.

### Perspectiva

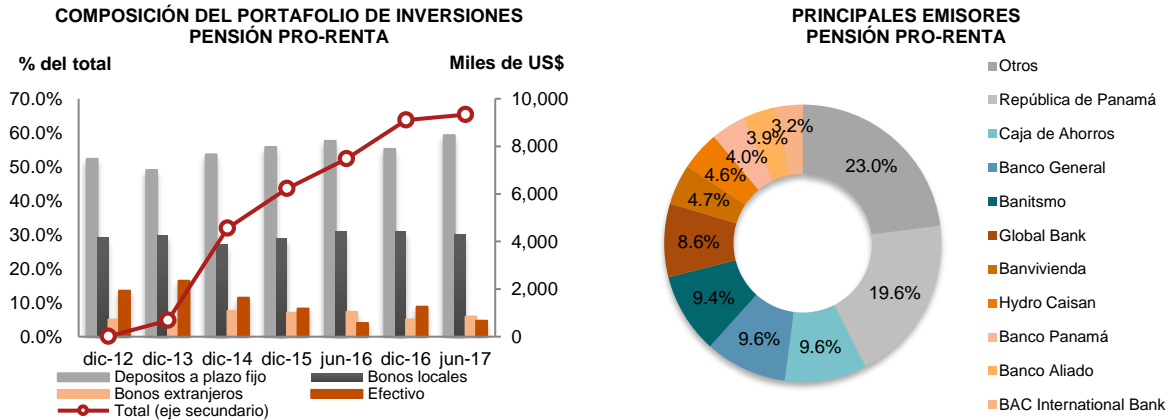
Estable.

| 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                                      | US\$ 50.00  |
| Moneda  | Dólares americanos  |
| AUM's   | US\$ 9.4 millones   |
| Valor cuota   | 1.3   |
| Número de cuotas                                      | 7.5 millones  |
| Emisores  | 19  |
| Partícipes  | 2,850   |
| Comisión de administración                            | De 1% hasta 2.50% dependiendo del saldo del afiliado              |

Fuente: ProFuturo/Elaboración: PCR

### Riesgo Fundamental

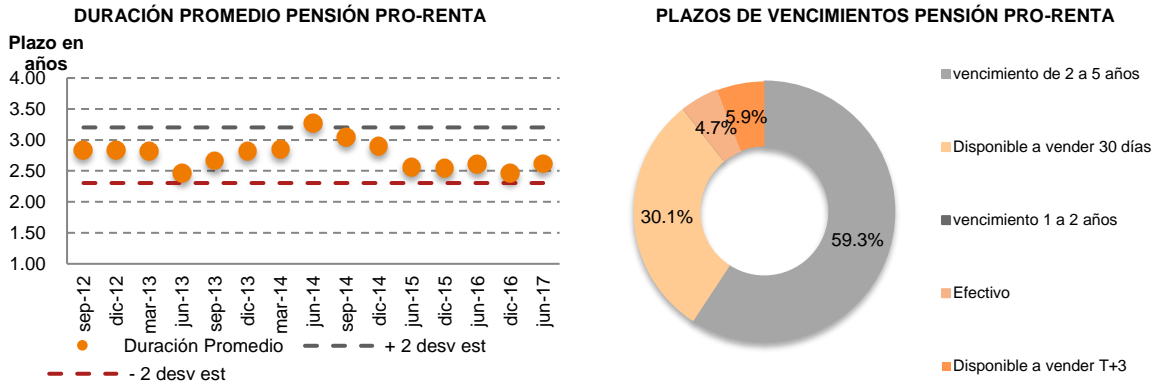
El perfil del Fondo de Pro-renta pensión se considera conservador moderado ya que sus títulos se encuentran en instrumentos de alta calidad crediticia. A junio 2017 el 95.3% de la cartera corresponde a instrumentos de renta fija, por lo que se cumple con los parámetros establecidos por la regulación y las políticas internas al ser el fondo básico. Existe una estructura balanceada de instrumentos de renta fija los cuales en su totalidad poseen calificaciones de riesgo con grado de inversión. La Calificadora consideró que el 83.8% de los AUM's se encuentran en categoría 1 (AAA, AA+, AA, AA-) y el 11.5% se clasificó en categoría 2 (A+, A, A-), lo cual evidencia una elevada solidez crediticia. Por otro lado, la cartera se encuentra concentrada por emisores (10 principales 77%), sin embargo, estos presentan una sólida calidad crediticia en el sector bancario y financiero.



Fuente: ProFuturo/Elaboración: PCR

### Riesgo de Mercado

A junio 2017, el Fondo Pro-Renta Pensión registró un aumento de 1.1% en la rentabilidad mensual, la cual se ubicó en 5.1% (junio 2016: 4.1%), debido al alza registrada en los precios de los bonos locales. La duración promedio se situó en 2.61 años, al igual que a junio 2016, manteniéndose dentro de sus límites, lo cual demuestra que el riesgo de la cartera es moderado ante una subida de las tasas de interés. Sin embargo, el 59.3% del portafolio correspondió a instrumentos con vencimientos de 2 a 5 años, lo cual puede impactar moderadamente en los precios de las inversiones ante movimientos en las tasas de interés. No obstante, la naturaleza de este fondo demuestra una mínima volatilidad de pérdidas y el riesgo de liquidez se encuentra mitigado, sustentado por el crecimiento acelerado de participes que lleva a que se reduzca la concentración en el Fondo y adecuados niveles de efectivo e instrumentos de renta fija para enfrentar escenarios de estrés de retiros.



Fuente: ProFuturo/Elaboración: PCR

### 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.