

Fondo de Pensión ProAhorro

Comité No. 65/2024

Informe con EEFF auditados al 31 de diciembre de 2023

Fecha de comité: 26 de junio de 2024

Periodicidad de actualización: Semestral

Sector Financiero / Panamá

Equipo de Análisis

Erwin Torres
etorres@ratingspcr.com

Fredy Vásquez
evasquez@ratingspcr.com

(502) 6635-2166

	Riesgo Fundamental	Riesgo Fiduciario	Riesgo Mercado	Riesgo Integral
Calificación	PA AA Af	PA AA Af	PA C1+	PA C1f+
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 sobresalientes. Los fondos agrupados en esta categoría invierten en valores, bienes y demás activos de alta y sobresaliente calidad crediticia y presentan una alta flexibilidad para adaptar su portafolio a las posibles condiciones cambiantes de mercado. La calidad de sus activos es consistente y poco volátil.	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 reducida volatilidad ante variaciones en las condiciones de mercado.	Estos fondos de inversión están dirigidos a los 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, mercado y fiduciario para el Fondo de Pensión ProAhorro se sustenta en la alta calidad crediticia, principalmente en el sector financiero panameño con calificación en grado de inversión, manteniendo una posición conservadora. Adicionalmente se observó una estabilidad en la duración del fondo como resultado de la estrategia del fondo de invertir en instrumentos de menor plazo, reflejando un menor riesgo a volatilidad ante movimientos en las tasas de interés, sin embargo, generó incremento en la rentabilidad mensual, manteniendo una apropiada diversificación sobre los emisores. La calificación también se sustenta en la reconocida experiencia y posición de mercado de la administradora que además cuenta con el respaldo de su principal accionista, Banco General.

Perspectiva

Estable

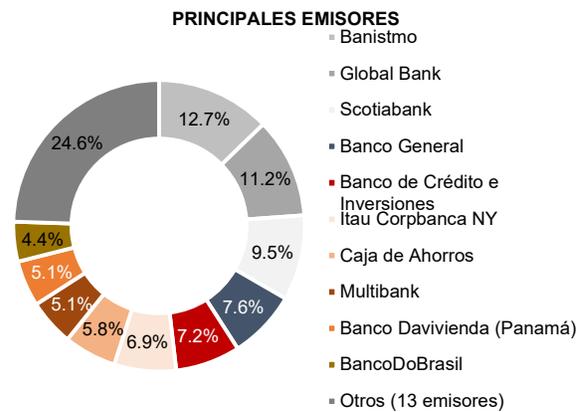
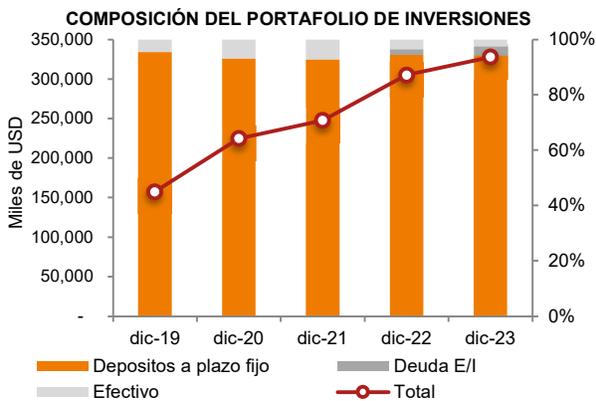
Características Generales del Fondo Pensión ProAhorro	
Tipo de fondo	Fondo de Pensión abierto de renta fija
Inicio de operaciones	31 de marzo de 1996
Mercado de Inversión	Local e internacional
Perfil de inversionista	Conservador
Sociedad administradora	ProFuturo, Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantía, S.A.
Custodio	BG Valores
Inversión mínima	USD 50.00
Moneda	Dólares americanos
AUM's	USD 332.9 millones
Valor cuota	USD 3.83
Número de cuotas	86.9 millones
Emisores	20 emisores
Partícipes	48,304
Comisión de administración	De 1 % hasta 2.50 % dependiendo del saldo del afiliado

Fuente: ProFuturo / Elaboración: PCR

Resumen Ejecutivo

Riesgo Fundamental

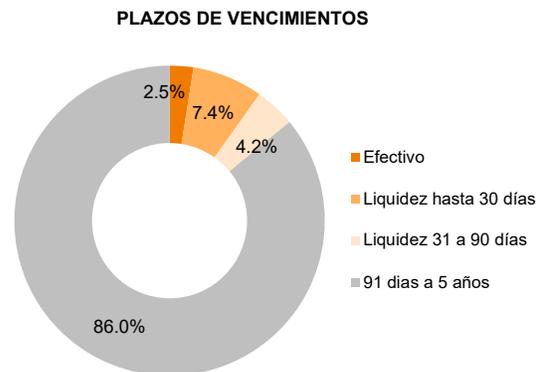
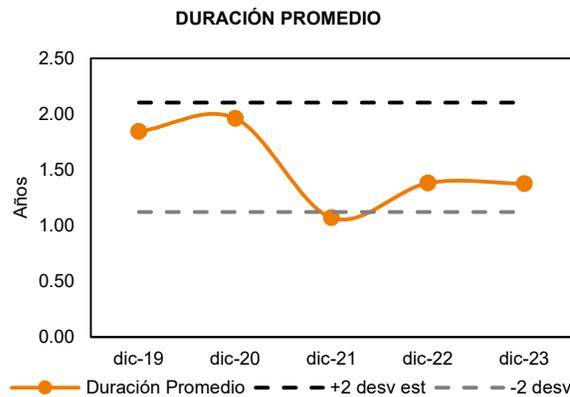
El Fondo de Pensión ProAhorro presenta un perfil de riesgo conservador invirtiendo en instrumentos de renta fija. A diciembre 2023, el portafolio totaliza USD 327.9 millones, siendo los depósitos a plazo fijo los instrumentos de mayor participación con USD 309.4 millones (94.4%) del portafolio, los cuales son emitidos por bancos locales e internacionales con calificaciones con grado de inversión. PCR determinó que el 52.1% corresponde a rating internacional con el 12.6% en la Categoría I (AAA, AA+, AA, AA-), el 22.7% se ubican en la Categoría II (A+, A, A-) con referencia en Categoría III (BBB+, BBB-) y IV (BB+, D) corresponde al 16.9%. En lo referente al rating local equivale al 45.4% conformado por el 38.4% en Categoría I (AAA, AA+, AA, AA-), el 7% se ubican en la Categoría II (A+, A, A-). Así, se evidencia que el portafolio de inversiones del fondo de Pensión ProAhorro mantiene una alta calidad crediticia, respaldado por inversiones con calificación de grado de inversión. Es relevante mencionar que estas calificaciones provienen de reconocidas empresas a nivel internacional, lo que subraya la seguridad del portafolio y su bajo nivel de riesgo. Por último, en cuanto a la concentración por emisor, los primeros cuatro (4) emisores representan el 40.9% del total del portafolio de inversión, demostrando una alta concentración, aunque ninguno supera el 15% de participación.



Fuente: ProFuturo / Elaboración: PCR

Riesgo de Mercado

Para diciembre de 2023, la duración promedio del Fondo de Pensión ProAhorro se mantiene dentro de sus límites al situarse en 1.4 años, y por debajo de su promedio histórico (1.6 años). En los últimos periodos, se ha observado una disminución en la duración como consecuencia de la estrategia de reducir los plazos de los instrumentos de inversión, lo cual tenía como objetivo mitigar el riesgo asociado a la volatilidad de las tasas de interés. Por último, con respecto a la liquidez, el fondo mantiene efectivo por USD 8.2 millones (2.5%), y activos líquidos de hasta 30 días por USD 24.6 millones (7.4%), cumpliendo con sus políticas internas y con capacidad para hacer frente a sus obligaciones.



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